

**Delivering  
meaningful  
growth**

**GBL**

Jaarverslag 2025

# Inhoud

## (Volume 1)

### 1. Voorstelling van de groep 16

1.1 Business model	17
1.2 Netto-actiefwaarde per aandeel	18

### 2. Deugdelijk Bestuur 22

2.1 Verklaring inzake Deugdelijk Bestuur	23
2.2 Raad van Bestuur en Comités	24
2.3 Remuneratie van de vennootschapsmandatarissen	38
2.4 Betrokkenheid van de GBL-teams bij de investeringen van de groep	44
2.5 Beleid inzake belangenconflicten en beleid inzake de transacties met GBL-effecten	46
2.6 Lijst van de andere mandaten die door de leden van de Raad van Bestuur tussen 2021 en 2025 werden uitgeoefend	49
2.7 Risicobeheer en interne controle	54
2.8 GBL ACT	57

### 3. Risicobeheer 59

3.1 Risicobeheer en interne controle	60
3.2 Beschrijving en rangschikking van de risico's	63

## Profiel van GBL

Bericht van Ian Gallienne, Voorzitter van de Raad van Bestuur van GBL	4
Bericht van Johannes Huth, Gedelegeerd Bestuurder van GBL	6
Kerncijfers per 31 december 2025	10
Hoogtepunten 2025 en gebeurtenissen na afsluiting	12

### 4. Overzicht van de portefeuille 71

4.1 Beheerstrategie van de portefeuille	72
4.2 Genoteerde activa	83
4.3 Directe private activa	99
4.4 Niet-kern activaklasse – Indirecte private activa (GBL Capital)	110
4.5 Niet-kern activaklasse – Vermogensbeheer voor rekening van derden (Sienna Investment Managers)	113
4.6 Aansluiting van de portefeuille met de geconsolideerde financiële staten volgens IFRS	115

### 5. Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat en de financiële situatie 116

5.1 Analyse van de groepsresultaten en operationele uitmuntendheid	117
5.2 Financiële situatie	126

### 6. Financiële staten 129

6.1 Geconsolideerde financiële staten	130
6.2 Verslag van de Commissaris	211
6.3 Geconsolideerde cijfers IFRS over 10 jaar	216
6.4 Verkorte statutaire jaarrekening	217
6.5 Uitkeringsbeleid	219

### 7. Duurzaamheidsverklaring (Volume 2)

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

### 8. Algemene beschrijving van de Vennootschap en van haar kapitaal 220

8.1 Informatie over de Vennootschap	221
8.2 Kapitaal en bezitsstructuur	225
8.3 Aandeelhouders	226
8.4 Overige informatie voor de aandeelhouders	230
8.5 Controle van de rekeningen	233

### 9. Bijkomende informatie 234

9.1 Verantwoordelijke personen	235
9.2 Commissaris	235
9.3 Financiële woordenlijst	236

**GBL**

## Een toonaangevende investeringsholding die patrimoniaal erfgoed verenigt met een resultaatgerichte aanpak

Bij GBL worden erfgoed en focus samengebracht om tot een unieke cultuur met een duidelijke visie te komen: uitgroeien tot Europa's meest toonaangevende investeringsholding met permanent kapitaal.

Onze geschiedenis als gevestigde investeringsholding is nauw verweven met onze familiale fundamenteën. Daardoor hanteren we een mindset van samenwerking en verantwoordelijkheid. Onze kernwaarden, en de cultuur die daaruit voortvloeit, zijn van essentieel belang.

Het behouden van ons erfgoed sluit niet uit dat we toekomstgericht denken. We benaderen opportuniteiten met een langetermijnperspectief, maar handelen met de nodige urgentie.

Om groei effectief te realiseren, is het identificeren van structurele groeifactoren van fundamenteel belang en daarom verankerd in onze investeringsprocessen. Zo'n vooruitziende blik stelt wendbare besluitvorming in staat, wat cruciaal is in een steeds volatielere wereld die snelheid van handelen vereist.

We leggen de lat bewust hoger voor onszelf en blijven onze focus aanscherpen om onze prestaties te verbeteren. Het is precies dit unieke ethos dat resultaten zal opleveren en ons dichterbij onze visie zal brengen.

## Profiel van GBL

- Bericht van Ian Gallienne,  
Voorzitter van de Raad van Bestuur van GBL
- Bericht van Johannes Huth,  
Gedelegeerd Bestuurder van GBL
- Kerncijfers per 31 december 2025
- Hoogtepunten 2025 en gebeurtenissen  
na afsluiting

Voorstelling van de groep

Deugdelijk Bestuur

Risicobeheer

Overzicht van de portefeuille

Economische voorstelling van  
het geconsolideerd resultaat en  
de financiële situatie

Financiële staten

Duurzaamheidsverklaring

Algemene beschrijving van de  
Vennootschap en van haar kapitaal

Bijkomende informatie

[Download PDF om te printen](#)

## Bericht van Ian Gallienne, Voorzitter van de Raad van Bestuur van GBL



### Beste Aandeelhouders,

Het voorbije jaar werd opnieuw gekenmerkt door wereldwijde economische en politieke turbulentie. Volatiliteit en onvoorspelbaarheid lijken aanhoudende elementen te zijn van het geopolitieke en macro-economische landschap. In dergelijke tijden is het belangrijker dan ooit dat we onze kernwaarden koesteren en ons op lange termijn blijven richten op de fundamenten die waarde creëren.

Ook sterk leiderschap is in deze tijden van cruciaal belang. In dat opzicht was het afgelopen jaar een periode van transitie voor GBL. In mei 2025 hebben we een nieuwe governance-structuur ingevoerd. Paul Desmarais, jr., die sinds 2019 Voorzitter van de groep was, verzocht om Ondervoorzitter te worden. Hij heeft de Raad van Bestuur met veel intelligentie en vaardigheid geleid, ook in moeilijke tijden, en ik ben ervan overtuigd dat hij in zijn nieuwe functie opnieuw betekenisvolle bijdragen zal leveren.

Na 14 jaar CEO van GBL te zijn geweest, ben ik vereerd om hem op te volgen als Voorzitter. Ik zal mijn kennis van het bedrijf en mijn ervaring als investeerder en bestuurder in verschillende bedrijfsraden inzetten om ervoor te zorgen dat het bestuur van GBL aan de hoogste normen voldoet.

Ik ben verheugd Johannes Huth te hebben verwelkomd als Gedelegeerd Bestuurder. Hij brengt een rijk palet aan ervaringen mee in het aanbrengen en beheren van directe private activa. Zijn achtergrond en staat van dienst als investeerder zullen van essentieel belang zijn voor de uitvoering van onze strategie.

We delen een gemeenschappelijke visie, die in november 2024 tijdens onze *Strategic Update* aan de markt werd megedeeld, en een waardering voor de typerende waarden en cultuur van GBL. Daarom streven we ernaar het juiste evenwicht te vinden tussen de wendbaarheid die nodig is om in deze uitdagende tijden te concurreren en onze investeringsdiscipline die aan de basis ligt van GBL's succes.

Het voorbije jaar hebben we aanzienlijke vooruitgang geboekt wat betreft onze drie strategische prioriteiten, namelijk vereenvoudiging van de portefeuille, focus op directe private activa en het realiseren van aantrekkelijke rendementen voor onze aandeelhouders.

## Profiel van GBL

- Bericht van Ian Gallienne,  
Voorzitter van de Raad van Bestuur van GBL

Bericht van Johannes Huth,  
Gedelegeerd Bestuurder van GBL

Kerncijfers per 31 december 2025

Hoogtepunten 2025 en gebeurtenissen  
na afsluiting

Voorstelling van de groep

Deugdelijk Bestuur

Risicobeheer

Overzicht van de portefeuille

Economische voorstelling van  
het geconsolideerd resultaat en  
de financiële situatie

Financiële staten

Duurzaamheidsverklaring

Algemene beschrijving van de  
Vennootschap en van haar kapitaal

Bijkomende informatie

[Download PDF om te printen](#)

We hebben met succes een aantal niet-kernparticipaties van de hand gedaan en kansen benut om winst te genereren door onze belangen in enkele van onze genoteerde investeringen te verminderen. We zijn nauw blijven samenwerken met de managementteams van onze portefeuillebedrijven, zowel genoteerd als privaat, om waarde te creëren voor onze aandeelhouders. Daarnaast hebben we onze aandeelhouders aanzienlijke rendementen geleverd, onder meer door een substantieel verhoogd dividend per aandeel en de voortzetting van de inkoop van eigen aandelen.

Dankzij het harde werk van ons team zijn we 2026 sterker en beter gepositioneerd ingegaan om nieuwe opportuniteiten te benutten. Vooruitkijkend lijkt het waarschijnlijk dat we een wereld tegemoet gaan waarin volatiliteit de norm wordt. Toch ben ik ervan overtuigd dat een dergelijk klimaat opportuniteiten voor ons zal creëren om kapitaal in te zetten en betekenisvolle langetermijngroei te realiseren.

Dank u voor uw voortdurende steun.

**Ian Gallienne**

Voorzitter van de Raad van Bestuur van GBL

**“Het voorbije jaar hebben we aanzienlijke vooruitgang geboekt wat betreft onze drie strategische prioriteiten aangekondigd in november 2024, namelijk vereenvoudiging van de portefeuille, focus op directe private activa en het realiseren van aantrekkelijke rendementen voor onze aandeelhouders”**

## Profiel van GBL

Bericht van Ian Gallienne,  
Voorzitter van de Raad van Bestuur van GBL

- Bericht van Johannes Huth,  
Gedelegeerd Bestuurder van GBL  
Kerncijfers per 31 december 2025  
Hoogtepunten 2025 en gebeurtenissen  
na afsluiting

Voorstelling van de groep

Deugdelijk Bestuur

Risicobeheer

Overzicht van de portefeuille

Economische voorstelling van  
het geconsolideerd resultaat en  
de financiële situatie

Financiële staten

Duurzaamheidsverklaring

Algemene beschrijving van de  
Vennootschap en van haar kapitaal

Bijkomende informatie

**Download PDF om te printen**

## Bericht van Johannes Huth, Gedelegeerd Bestuurder van GBL



### Beste aandeelhouders,

Ik ben verheugd mij tot jullie te richten in het eerste jaarverslag sinds mijn benoeming in mei 2025.

Allereerst wil ik Paul Desmarais, jr. en Ian Gallienne bedanken voor de fundamenteën die zij bij GBL hebben gelegd, voor hun vertrouwen en voor de uitstekende samenwerking tijdens de voorbije tien maanden. De bestuursovergang is werkelijk naadloos verlopen. Het is een bijzonder boeiende tijd om GBL te leiden, aangezien onze teams hard werken aan het realiseren van de doelstellingen die we in november 2024 tijdens onze *Strategic Update* op de middellange termijn hebben gecommuniceerd.

Onze prioriteiten zijn gericht op het vereenvoudigen van de portefeuille, focussen op directe private investeringen en realiseren van aantrekkelijke rendementen voor onze aandeelhouders. Ik ben ervan overtuigd dat dit de juiste koers is voor GBL. Diezelfde overtuiging heeft mij ertoe aangezet om me bij de groep aan te sluiten. Ik ben dan ook verheugd te kunnen melden dat we reeds aanzienlijke vooruitgang hebben geboekt op onze doelstellingen.

Te beginnen met de vereenvoudiging van de portefeuille: we hebben verschillende niet-kern activa verkocht – of bevinden ons in het proces om deze te verkopen.

We hebben een aanzienlijk deel van de activa binnen GBL Capital, onze indirecte private activa-activiteit, te gelde gemaakt. Deze desinvesteringen, uitgevoerd via een reeks transacties, leverden 1,7 miljard euro aan opbrengsten<sup>(1)</sup> op. Niet alleen hebben we het kapitaal toegewezen aan deze activiteit aanzienlijk verminderd, we hebben ook 0,6 miljard euro aan toekomstige toezeggingen overgedragen. Hoewel juridische en andere overwegingen verhinderden dat we een nog groter bedrag zouden verkopen, zullen we onze resterende posities binnen GBL Capital geleidelijk blijven afbouwen.

Wat onze vermogensbeheeractiviteit betreft die onder het Sienna-merk opereert, hebben we overeenkomsten gesloten voor de verkoop van het grootste deel van de verschillende onderdelen van deze business. De desinvesteringen zullen in de loop van 2026 worden afgerond.

(1) Met een uitgestelde betaling van 0,5 miljard euro die 12 maanden na de afronding zal worden ontvangen, i.e. in Q4 2026

## Profiel van GBL

Bericht van Ian Gallienne,  
Voorzitter van de Raad van Bestuur van GBL

- Bericht van Johannes Huth,  
Gedelegeerd Bestuurder van GBL  
Kerncijfers per 31 december 2025  
Hoogtepunten 2025 en gebeurtenissen  
na afsluiting

Voorstelling van de groep

Deugdelijk Bestuur

Risicobeheer

Overzicht van de portefeuille

Economische voorstelling van  
het geconsolideerd resultaat en  
de financiële situatie

Financiële staten

Duurzaamheidsverklaring

Algemene beschrijving van de  
Vennootschap en van haar kapitaal

Bijkomende informatie

**Download PDF om te printen**

We hebben ook een deel van onze beursgenoteerde posities afgebouwd. Na de sterke koersprestatie van SGS begin 2025 hebben we ons belang verlaagd van 19,1% naar 14,6%. Eveneens hebben we ingespeeld op het koersherstel van Umicore in 2025 door onze positie te halveren tot ongeveer 8% in november, waarna we ons belang in februari 2026 volledig verkocht hebben.

Met deze desinvesteringen bereiken we 95% van onze doelstelling van 5 miljard euro aan gerealiseerde verkopen, wat oorspronkelijk pas tegen eind 2027 werd verwacht.

Onze portefeuille van genoteerde deelnemingen bestaat uit bedrijven met sterke fundamenten. Hun beurskoersprestaties van het voorbije jaar hebben deze sterktes echter niet weerspiegeld en waren teleurstellend. Dat de beurskoersen van onze genoteerde participaties de onderliggende prestaties van deze bedrijven niet goed weerspiegelen, en vaak worden beïnvloed door marktsentimenten buiten onze controle, bevestigt eens te meer mijn overtuiging dat onze strategie om verder de focus te leggen op private investeringen de juiste is.

SGS rapporteerde sterke jaarresultaten die een versnelling aantonen in de uitvoering van de

*Strategy 27*-roadmap van de groep. Naast een sterke organische omzetgroei en verdere verbetering van de operationele marge, rapporteerde SGS een dynamische M&A-activiteit met 24 transacties<sup>(1)</sup> en de grootste overname ooit voor de groep: het in de Verenigde Staten gevestigde Applied Technical Services. Deze acquisitie brengt SGS een stuk dichterbij zijn ambitie om de omzet in Noord-Amerika meer dan te verdubbelen en zou aanzienlijke synergieën opleveren.

Pernod Ricard heeft een sterke concurrentiepositie, zowel geografisch als qua merkenportefeuille. De spirits sector wordt echter beïnvloed door factoren zoals invoerheffingen, een verzwakt consumentenvertrouwen en veranderende consumptiegewoonten, wat ook druk heeft gezet op de aandelenkoersen. De groep richt zich daarom op het aanpassen van haar assortiment, het streven naar efficiëntieverbeteringen en het realiseren van duurzame groei op lange termijn.

Imerys bleef in 2025 te maken krijgen met uitdagende marktomstandigheden en voert momenteel actief een kosten- en prestatieverbeteringsprogramma uit dat zou leiden tot jaarlijkse besparingen

tussen 50 en 60 miljoen euro. We waren verheugd te zien dat de Franse Staat zich ertoe heeft verbonden 50 miljoen euro te investeren voor een minderheidsbelang in EMILI, een belangrijke mijlpaal voor dit strategische lithiumproject. Ik ben recent toegetreden tot de Raad van Bestuur van Imerys en kijk ernaar uit het management te ondersteunen in onze inspanningen om terug winstgevend groei te realiseren.

adidas bereikte in 2025 verschillende mijlpalen, waaronder recordverkopen dankzij dubbelcijferige groei in alle markten en kanalen, evenals aanzienlijk hogere winsten. Ondanks deze uitstekende operationele resultaten is de aandelenkoers niet gevolgd, waardoor het management in 2026 een aandeleninkoopprogramma tot één miljard euro heeft gelanceerd.

Onze genoteerde investeringen vertegenwoordigden 49% van onze netto-actiefwaarde aan het einde van het jaar, en hun koersschommelingen waren een belangrijke factor in de ontwikkeling van onze netto-actiefwaarde per aandeel, die het jaar eindigde op 105,37 euro, tegenover 115,15 euro<sup>(2)</sup> eind 2024.

(1) Omvat *bolt-on* overnames tot en met 11 februari 2026

(2) Op basis van 133,2 miljoen aandelen, pro forma voor de vernietiging van 5,2 miljoen eigen aandelen zoals goedgekeurd door GBL's Buitengewone Algemene Vergadering van 2 mei 2025

## Profiel van GBL

Bericht van Ian Gallienne,  
Voorzitter van de Raad van Bestuur van GBL

- Bericht van Johannes Huth,  
Gedelegeerd Bestuurder van GBL  
Kerncijfers per 31 december 2025  
Hoogtepunten 2025 en gebeurtenissen  
na afsluiting

Voorstelling van de groep

Deugdelijk Bestuur

Risicobeheer

Overzicht van de portefeuille

Economische voorstelling van  
het geconsolideerd resultaat en  
de financiële situatie

Financiële staten

Duurzaamheidsverklaring

Algemene beschrijving van de  
Vennootschap en van haar kapitaal

Bijkomende informatie

[Download PDF om te printen](#)

Onze focus op directe private activa resulteerde in 2025 in een waardecreatie van 641 miljoen euro. We blijven uitstekende resultaten leveren bij Affidea, een toonaangevende pan-Europese zorgverlener gespecialiseerd in diagnostische beeldvorming, ambulante diensten en gemeenschapsgerichte zorg. Het bedrijf groeit met dubbele cijfers, gedreven door organische groei en M&A. Gezien de aanhoudende vraag naar geavanceerde gezondheidszorgdiensten zien we ruim bijkomend potentieel en zijn we verheugd Affidea's groei te ondersteunen met een recente kapitaalinjectie van 150 miljoen euro.

Sanoptis profiteert van een vergelijkbare dynamiek en realiseert eveneens een dubbelcijferige groei in omzet en winst. Sinds GBL's initiële investering is deze Europese marktleider in oftalmologische diensten aan het internationaliseren en heeft het inmiddels leidende marktposities opgebouwd in vier van zijn zes geografische regio's.

Canyon, onze *direct-to-consumer* producent van premiumfietsen, profiteerde jarenlang van dynamische groei, in het bijzonder tijdens de Covid-jaren, en navigeert nu in een uitdagendere marktomgeving voor de sector. De groep richt zich

nu op het verminderen van de complexiteit en het vereenvoudigen van processen, met de nadruk op strategische groeigebieden. Roman Arnold, de oprichter van Canyon, is de juiste persoon om deze strategische aanpassing te leiden, die de concurrentiepositie van de groep op lange termijn zal versterken.

We hebben in 2025 aanzienlijk veel tijd besteed aan het hernieuwen en verbeteren van de organisatie van onze sourcing-activiteiten. We hebben het team uitgebreid met de aanwerving van twee *Investment Partners* om te helpen bij het tot stand brengen en beheren van investeringen. Daarnaast hebben we Technologie toegevoegd aan onze prioritaire sectoren (Zakelijke dienstverlening, Consumentengoederen, Gezondheidszorg, *Light Industrials* en nu ook Technologie), waardoor we onze investeringsscope kunnen verbreden en tegelijkertijd ondersteuning kunnen bieden aan onze andere sectoren, waar technologie een steeds belangrijker rol speelt.

Wat nieuwe investeringen betreft, was 2025 weliswaar een kalm jaar, maar zijn we 2026 goed gestart. In februari hebben we een definitieve

**“Met onze scherper gefocuste portefeuille, getalenteerde teams en solide balans zijn we 2026 sterk gestart”**

## Profiel van GBL

Bericht van Ian Gallienne,  
Voorzitter van de Raad van Bestuur van GBL

- Bericht van Johannes Huth,  
Gedelegeerd Bestuurder van GBL  
Kerncijfers per 31 december 2025  
Hoogtepunten 2025 en gebeurtenissen  
na afsluiting

Voorstelling van de groep

Deugdelijk Bestuur

Risicobeheer

Overzicht van de portefeuille

Economische voorstelling van  
het geconsolideerd resultaat en  
de financiële situatie

Financiële staten

Duurzaamheidsverklaring

Algemene beschrijving van de  
Vennootschap en van haar kapitaal

Bijkomende informatie

**Download PDF om te printen**

overeenkomst getekend om 0,5 miljard euro te investeren in Rayner, een in het Verenigd Koninkrijk gevestigde toonaangevende specialist in oftalmologische MedTech met aanzienlijk groeipotentieel. Deze investering zal ons een 45% co-controlerend belang geven, samen met de huidige aandeelhouders CVC en het managementteam van Rayner.

Ook in de toekomst blijven we ons richten op investeringen waarin we controle of co-controle hebben, binnen onze vijf voorkeurssectoren in kern-Europa. GBL's permanent kapitaal en familie-erfgoed vormen een concurrentieel voordeel dat ons de tijd geeft om aantrekkelijke deals tegen de juiste prijs te vinden.

We blijven ons richten op onze interne processen en verdere operationele efficiëntiewinsten en hebben onze kosten in 2025 onder 40 basispunten van de NAW gehouden. Met de vermindering van de complexiteit die werd bereikt door de verkoop van de activiteiten van GBL Capital en vermogensbeheerder Sienna, zullen we in 2026 verdere besparingen realiseren.

We sloten 2025 af met een sterke financiële positie, weerspiegeld in onze liquiditeit van meer dan 4,8 miljard euro en netto-kaspositie van meer dan 330 miljoen euro. In januari 2026 hebben we een obligatie van 500 miljoen euro uitgegeven met een looptijd van tien jaar, die goed werd ontvangen door de markt. Met bijkomend kapitaal en langere looptijden beschikken we over ruime middelen om nieuwe transacties na te streven.

Aandeelhoudersrendementen bleven een prioriteit, met een totale uitkering van één miljard euro in 2025. We kochten voor 335 miljoen euro eigen aandelen in en verhoogden ons dividend per aandeel<sup>(1)</sup> met meer dan 80%. Ons totale aandeelhoudersrendement van meer dan 23%<sup>(2)</sup> haalde ruimschoots onze dubbelcijferige ambitie.

Bij de bekendmaking van onze jaarresultaten in maart 2026 kondigden we aan dat voor het boekjaar 2025 een dividend per aandeel van 5,125 euro<sup>(3)</sup> zou worden uitgekeerd, een stijging met 2,5% ten opzichte van vorig jaar, wat neerkomt op een rendement van 6,7%<sup>(4)</sup>.

We kondigden tevens aan dat we ernaar zullen streven dit dividend in de komende jaren stabiel te houden.

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 jullie, onze aandeelhouders.

Met onze scherper gefocuste portefeuille, getalenteerde teams en solide balans zijn we 2026 sterk gestart.

Bedankt voor jullie vertrouwen en steun.

**Johannes Huth**

Gedelegeerd Bestuurder van GBL

(1) Uitbetaald in boekjaar 2025 voor boekjaar 2024

(2) *Total shareholder return* van 31 december 2024 tot 31 december 2025

(3) Zoals gebruikelijk, onder voorbehoud van goedkeuring door GBL's Algemene Vergadering

(4) Op basis van de aandelenkoers van GBL van 75,95 euro per 31 december 2025

Profiel van GBL

- Bericht van Ian Gallienne, Voorzitter van de Raad van Bestuur van GBL
- Bericht van Johannes Huth, Gedelegeerd Bestuurder van GBL
- Kerncijfers per 31 december 2025
  - Hoogtepunten 2025 en gebeurtenissen na afsluiting

Voorstelling van de groep

Deugdelijk Bestuur

Risicobeheer

Overzicht van de portefeuille

Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat en de financiële situatie

Financiële staten

Duurzaamheidsverklaring

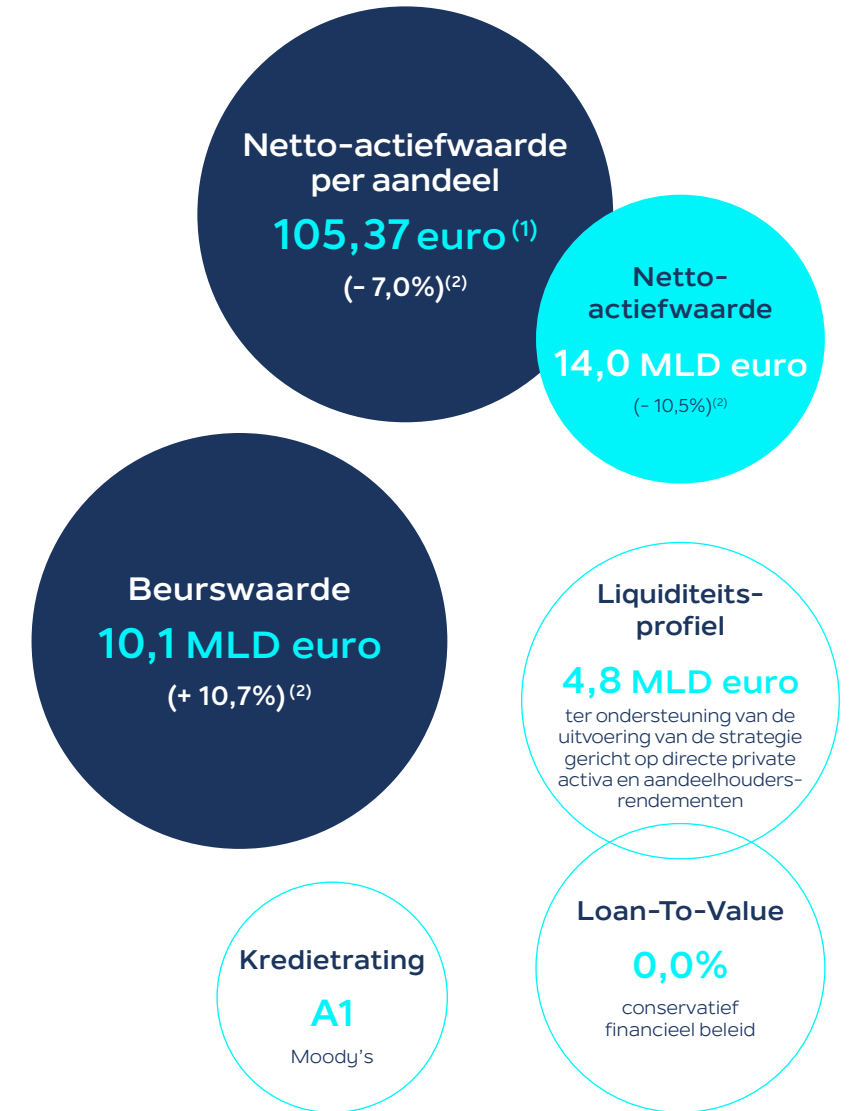
Algemene beschrijving van de Vennootschap en van haar kapitaal

Bijkomende informatie

[Download PDF om te printen](#)

# GBL heeft haar strategische roadmap met discipline gevolgd. De sterke liquiditeit en conservatieve Loan-To-Value bieden flexibiliteit om investeringen en aantrekkelijke aandeelhoudersrendementen te ondersteunen

## Kerncijfers



(1) 106,14 euro pro forma voor de vernietiging van 3,4 miljoen eigen aandelen (onder voorbehoud van de goedkeuring door de Buitengewone Algemene Vergadering van GBL van 7 mei 2026)  
 (2) Wijziging 2025/2024

Profiel van GBL

Bericht van Ian Gallienne,  
Voorzitter van de Raad van Bestuur van GBL  
Bericht van Johannes Huth,  
Gedelegeerd Bestuurder van GBL

- Kerncijfers per 31 december 2025  
Hoogtepunten 2025 en gebeurtenissen na afsluiting

Voorstelling van de groep

Deugdelijk Bestuur

Risicobeheer

Overzicht van de portefeuille

Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat en de financiële situatie

Financiële staten

Duurzaamheidsverklaring

Algemene beschrijving van de Vennootschap en van haar kapitaal

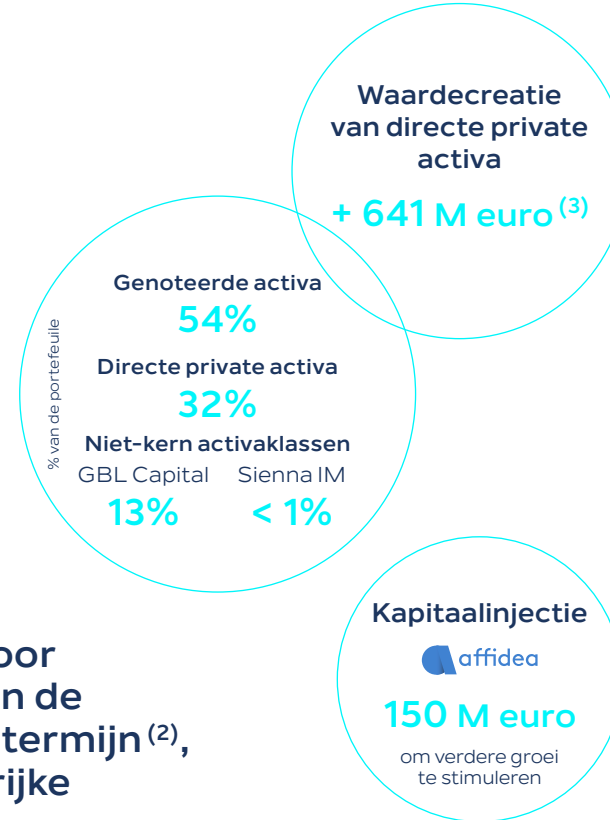
Bijkomende informatie

[Download PDF om te printen](#)

## Vereenvoudiging van de portefeuille



## Focus op directe private activa



2025 werd gekenmerkt door aanzienlijke vooruitgang in de strategie op middellange termijn<sup>(2)</sup>, met onder meer omvangrijke desinvesteringen in meerdere activaklassen, significante waardecreatie van directe private activa en substantiële aandeelhoudersrendementen

## Aantrekkelijke aandeelhoudersrendementen



(1) De som van de desinvesteringen van (i) adidas (1,7 miljard euro) in 2024, (ii) GBL Capital (1,7 miljard euro), SGS (0,8 miljard euro) en Umicore (0,3 miljard euro) in 2025 en (iii) Umicore (0,3 miljard euro) in februari 2026  
(2) Informatie over de vooruitzichten op middellange termijn (2024-2027) van GBL kan men terugvinden in de presentatie van de *Strategic Update* in het gedeelte "Investeerders" op [www.gbl.com](http://www.gbl.com)  
(3) Affidea (+514 miljoen euro), Sanoptis (+125 miljoen euro), Canyon (-12 miljoen euro), Voodoo (+12 miljoen euro), Parques Reunidos (+1 miljoen euro)  
(4) Goedgekeurd tijdens de Algemene Vergadering van GBL van 2 mei 2025 voor het boekjaar 2024; uitbetaald vanaf 13 mei 2025

(5) *Total shareholder return* van 31 december 2024 tot 31 december 2025  
(6) Uit te betalen in boekjaar 2026 voor boekjaar 2025; zoals gebruikelijk, onder voorbehoud van goedkeuring door de Algemene Vergadering van GBL  
(7) Gebaseerd op GBL's beurskoers van 75,95 euro op 31 december 2025

## Profiel van GBL

- Bericht van Ian Gallienne,  
Voorzitter van de Raad van Bestuur van GBL
- Bericht van Johannes Huth,  
Gedelegeerd Bestuurder van GBL
- Kerncijfers per 31 december 2025
- Hoogtepunten 2025 en gebeurtenissen  
na afsluiting

Voorstelling van de groep

Deugdelijk Bestuur

Risicobeheer

Overzicht van de portefeuille

Economische voorstelling van  
het geconsolideerd resultaat en  
de financiële situatie

Financiële staten

Duurzaamheidsverklaring

Algemene beschrijving van de  
Vennootschap en van haar kapitaal

Bijkomende informatie

[Download PDF om te printen](#)

## Hoogtepunten 2025 en gebeurtenissen na afsluiting

**GBL realiseerde belangrijke mijlpalen binnen haar strategisch traject op middellange termijn, waaronder omvangrijke desinvesteringen, aanzienlijke waardecreatie van directe private activa, en substantiële aandeelhoudersrendementen**



Profiel van GBL

- Bericht van Ian Gallienne, Voorzitter van de Raad van Bestuur van GBL
- Bericht van Johannes Huth, Gedelegeerd Bestuurder van GBL
- Kerncijfers per 31 december 2025
- Hoogtepunten 2025 en gebeurtenissen na afsluiting

Voorstelling van de groep

Deugdelijk Bestuur

Risicobeheer

Overzicht van de portefeuille

Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat en de financiële situatie

Financiële staten

Duurzaamheidsverklaring

Algemene beschrijving van de Vennootschap en van haar kapitaal

Bijkomende informatie

[Download PDF om te printen](#)

## Governance bij GBL

- CEO Ian Gallienne is benoemd tot Voorzitter van GBL's Raad van Bestuur, waarbij zijn voorganger, Paul Desmarais, jr., de rol van Ondervoorzitter opneemt, met ingang na de Gewone Algemene Vergadering van 2 mei 2025
- Johannes Huth, voormalig Partner en Voorzitter van de activiteiten van KKR in EMEA, is benoemd tot Gedelegeerd Bestuurder om de uitvoerende verantwoordelijkheden van GBL over te nemen van Ian Gallienne en de uitvoering van de in november 2024 aangekondigde middellange-termijnstrategie van de groep te leiden

## Strategische prioriteiten

### Vereenvoudiging van de portefeuille via desinvesteringen

Eind 2025 bereiken de totale opbrengsten uit de verkoop van investeringen van GBL Capital, Sienna Investment Managers en bepaalde genoteerde activa 4,4 miljard euro, ofwel 88% van de in november 2024 aangekondigde driejarendoelstelling

#### GBL Capital (indirecte private activa)

- GBL start de verkoop van een aanzienlijk deel van de activa binnen GBL Capital
- Per 31 december 2025 heeft GBL voor 2,0 miljard euro aan NAW verkocht (op basis van de NAW eind 2024), hetgeen een totale kasopbrengst van 1,5 miljard euro oplevert
- Deze desinvesteringen omvatten ook de overdracht van 0,6 miljard euro aan niet-opgevraagde kapitaaltoezeggingen
- GBL deelt mee dat GBL Capital geen nieuwe toezeggingen meer zal doen

#### Sienna Investment Managers (vermogensbeheer voor rekening van derden)

- GBL tekent in december 2025 een overeenkomst voor de verkoop van haar belangen in Sienna Gestion (beheer van beursgenoteerde activa) en Sienna Private Credit<sup>(1)</sup> (private schuld) aan Malakoff Humanis
- Deze verkoop omvat ook de kapitaaltoezeggingen van GBL (opgevraagd en niet-opgevraagd) in de fondsen beheerd door Sienna Gestion en Sienna Private Credit<sup>(1)</sup> (185 miljoen euro per 30 november 2025)

#### Genoteerde activa

GBL vermindert haar posities in SGS en Umicore

#### SGS

- GBL kristalliseert waarde met de verkoop van SGS-aandelen voor 772 miljoen euro in maart 2025, hetgeen een nettomeerwaarde<sup>(2)</sup> van 164 miljoen euro oplevert
- GBL's belang is verminderd van 19,1% naar 14,6% van het kapitaal, terwijl ze de grootste aandeelhouder blijft en ze het bedrijf, zijn managementteam en strategie blijft ondersteunen

#### umicore

- GBL halveert haar positie in Umicore in november 2025 tot ongeveer 8,0% voor een totale opbrengst van 299 miljoen euro



(1) Met uitzondering van het belang in Ver Capital

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

## Profiel van GBL

- Bericht van Ian Gallienne, Voorzitter van de Raad van Bestuur van GBL
- Bericht van Johannes Huth, Gedelegeerd Bestuurder van GBL
- Kerncijfers per 31 december 2025
- Hoogtepunten 2025 en gebeurtenissen na afsluiting

Voorstelling van de groep

Deugdelijk Bestuur

Risicobeheer

Overzicht van de portefeuille

Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat en de financiële situatie

Financiële staten

Duurzaamheidsverklaring

Algemene beschrijving van de Vennootschap en van haar kapitaal

Bijkomende informatie

[Download PDF om te printen](#)

## Focus op directe private activa



- Gedurende het jaar ronds Affidea 18 overnames af, waaronder twee grote platformdeals in pathologie en urologie in Zwitserland
- Het aantal locaties van Affidea stijgt met +29 tot 418, gedreven door overnames en *greenfields*
- In oktober 2025 ontvangt Affidea een kapitaalinjectie van 150 miljoen euro om de versnelling van aantrekkelijke groeikansen verder te ondersteunen

## Sanoptis

- Sanoptis zet met succes zijn internationalisatie-strategie voort (i.e. buiten Zwitserland en Duitsland) en verwerft leidende marktposities in vier van zijn zes geografische markten
- Tijdens het jaar neemt het bedrijf 10 chirurgische centra over en is nu aanwezig op 468 locaties (+189 sinds de investering van GBL in juli 2022)

## Aantrekkelijke aandeelhoudersrendementen

GBL genereert een TSR van meer dan 23%<sup>(1)</sup> en bereikt daarmee haar dubbelcijferige jaarlijkse doelstelling zoals aangekondigd tijdens de *Strategic Update* van november 2024. Bovendien keert de groep 1 miljard euro in cash uit aan haar aandeelhouders, via dividenden en de inkoop van eigen aandelen

## Dividenden

- GBL keert voor boekjaar 2024 in totaal 666 miljoen euro aan dividenden uit aan haar aandeelhouders, wat overeenkomt met een stijging van +82% van het dividend per aandeel. Dit aanzienlijk hogere dividend per aandeel wordt ondersteund door de sterkte van de balans en het liquiditeitsprofiel van GBL
- In maart 2026 communiceert GBL haar voorstel om voor boekjaar 2025 een dividend van 5,125 euro<sup>(2)</sup> per aandeel uit te keren, wat overeenkomt met een rendement van 6,7%<sup>(3)</sup>, en haar intentie om dit nadien stabiel te houden

## Inkoop en vernietiging van eigen aandelen

- GBL vernietigt 5,2 miljoen eigen aandelen ingevolge de Buitengewone Algemene Vergadering van 2 mei 2025, waardoor het aantal uitstaande aandelen wordt teruggebracht tot 133,2 miljoen
- GBL koopt voor 335 miljoen euro aan eigen aandelen in 2025, in het kader van de achtste enveloppe van de groep met een toegewezen bedrag van 500 miljoen euro
- Sinds december 2018 heeft GBL 38,4 miljoen aandelen ingekocht voor 3.010 miljoen euro en 28,2 miljoen aandelen vernietigd

(1) 31 december 2024 tot 31 december 2025

(2) Uit te betalen in boekjaar 2026 voor boekjaar 2025; zoals gebruikelijk, onder voorbehoud van goedkeuring door de Algemene Vergadering van GBL

(3) Op basis van de beurskoers van GBL van 75,95 euro op 31 december 2025



Profiel van GBL

- Bericht van Ian Gallienne, Voorzitter van de Raad van Bestuur van GBL
- Bericht van Johannes Huth, Gedelegeerd Bestuurder van GBL
- Kerncijfers per 31 december 2025
- Hoogtepunten 2025 en gebeurtenissen na afsluiting

Voorstelling van de groep

Deugdelijk Bestuur

Risicobeheer

Overzicht van de portefeuille

Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat en de financiële situatie

Financiële staten

Duurzaamheidsverklaring

Algemene beschrijving van de Vennootschap en van haar kapitaal

Bijkomende informatie

[Download PDF om te printen](#)

## Gebeurtenissen na afsluiting

### Nieuwe aanwervingen en prioriteitssector

- GBL kondigt de benoeming aan van Bilge Ogut en Michael Ogrinz als *Investment Partners*, ter versterking van het bestaande team van vier *Investment Partners* voor het tot stand brengen en beheren van investeringen
- GBL zal haar activiteiten uitbreiden naar de Technologiesector, naast de bestaande prioritaire sectoren Zakelijke dienstverlening, Consumentengoederen, Gezondheidszorg en *Light industrials*

### CANYON

- In januari 2026 kondigt Canyon 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

### Rayner

- In februari 2026 ondertekent GBL definitieve overeenkomsten voor de overname van een 45% co-controlerend belang in Rayner, een toonaangevende producent van intraoculaire lenzen en aanverwante producten, wat neerkomt op een investering in eigen vermogen van 0,5 miljard euro
- GBL zal na afronding van de transactie, die gepland staat voor het tweede kwartaal van 2026, co-controlerechten verkrijgen naast CVC

### Obligatie-uitgifte

- GBL kondigt in januari 2026 de succesvolle plaatsing aan van een obligatie-uitgifte voor 500 miljoen euro met een coupon van 3,75% en een looptijd van 10 jaar, waardoor de gemiddelde looptijd van de groep's bruto financiële schuld wordt verlengd
- GBL zal de opbrengsten van deze uitgifte aanwenden voor algemene bedrijfsdoeleinden, inclusief de herfinanciering van bestaande schuld

### umicore

- In februari 2026 verkoopt GBL het resterende deel van haar positie, wat overeenkomt met ca. 8,0% van het aandelenkapitaal van Umicore, voor een totale opbrengst van 338 miljoen euro

### Verdere vereenvoudiging van de portefeuille

- Op 12 maart 2026 bereiken de totale opbrengsten uit de verkoop van investeringen van GBL Capital, Sienna Investment Managers en bepaalde genoteerde activa 4,8 miljard euro, ofwel 95% van de in november 2024 aangekondigde driejarendoelstelling

### Vernietiging van eigen aandelen

- GBL stelt aan haar Buitengewone Algemene Vergadering van 7 mei 2026 voor om 3,4 miljoen eigen aandelen te vernietigen, waardoor het totale aantal uitstaande aandelen zou worden teruggebracht tot 129,8 miljoen



- Profiel van GBL
- Voorstelling van de groep
  - Business model
  - Netto-actiefwaarde per aandeel

- Deugdelijk Bestuur
- Risicobeheer
- Overzicht van de portefeuille
- Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat en de financiële situatie
- Financiële staten
- Duurzaamheidsverklaring
- Algemene beschrijving van de Vennootschap en van haar kapitaal
- Bijkomende informatie

[Download PDF om te printen](#)

- 1.1 Business model 17
- 1.2 Netto-actiefwaarde per aandeel 18

# 1. Voorstelling van de groep

Profiel van GBL

Voorstelling van de groep

- Business model
  - Netto-actiefwaarde per aandeel

Deugdelijk Bestuur

Risicobeheer

Overzicht van de portefeuille

Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat en de financiële situatie

Financiële staten

Duurzaamheidsverklaring

Algemene beschrijving van de Vennootschap en van haar kapitaal

Bijkomende informatie

Download PDF om te printen

## 1.1 Business model

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

### Permanent kapitaal

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

### Wendbaarheid

- Flexibele investeringshorizon en exitstrategie
- Focus op directe private investeringen
- Vijf focus sectoren<sup>(1)</sup>, met behoud van flexibiliteit

### Partnerschapsgericht

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

### Gematigde hefboomfinanciering

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

(1) Zakelijke dienstverlening, Consumentengoederen, Gezondheidszorg, Light industrials & Technologie

Profiel van GBL

Voorstelling van de groep

Business model

- Netto-actiefwaarde per aandeel

Deugdelijk Bestuur

Risicobeheer

Overzicht van de portefeuille

Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat en de financiële situatie

Financiële staten

Duurzaamheidsverklaring

Algemene beschrijving van de Vennootschap en van haar kapitaal

Bijkomende informatie

Download PDF om te printen

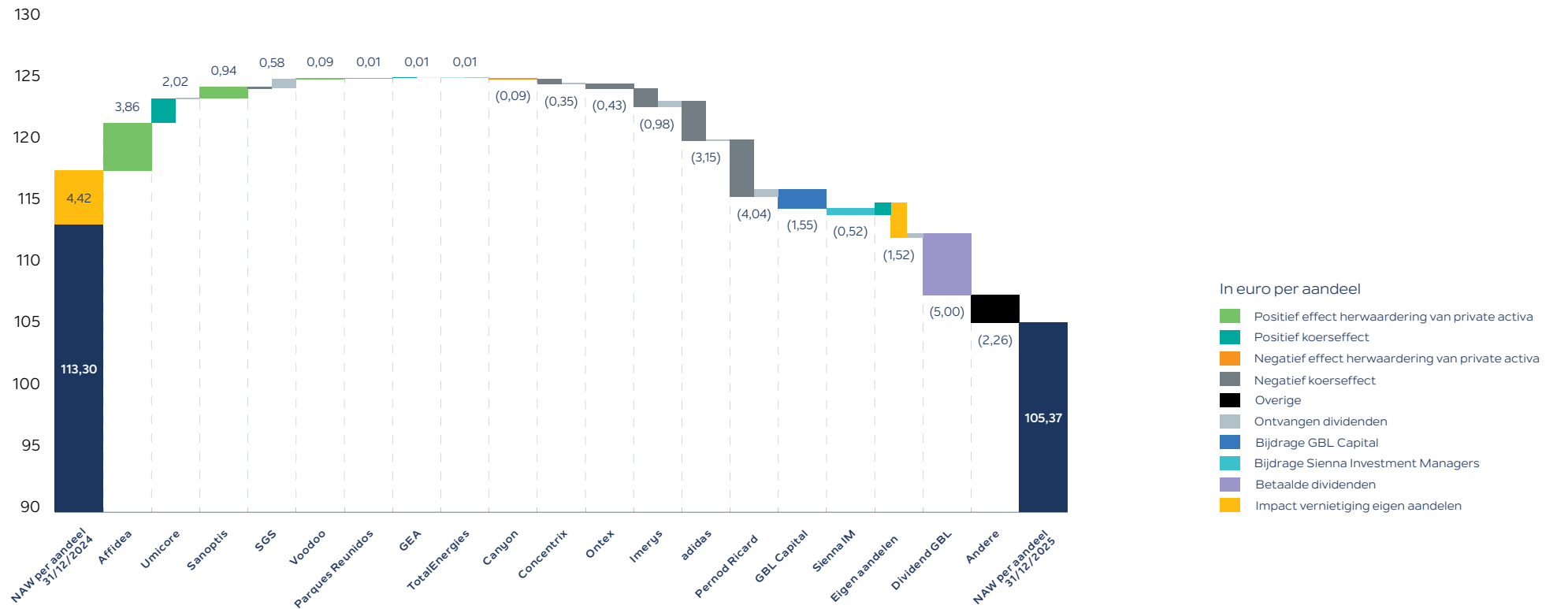
## 1.2 Netto-actiefwaarde per aandeel

### 1.2.1 Evolutie van de netto-actiefwaarde per aandeel van GBL in 2025

Op 31 december 2025 bedraagt de netto-actiefwaarde per aandeel van GBL 105,37 euro<sup>(1)</sup> tegenover 113,30 euro<sup>(2)</sup> eind 2024. Ten opzichte van de beurskoers van 75,95 euro bedraagt het disagio eind 2025 27,9%, een daling met -1.378 bp tegenover eind 2024 (41,7%).

Op 31 december 2025 bedraagt de netto-actiefwaarde 14,0 miljard euro tegenover 15,7 miljard euro eind 2024.

De tabel hieronder geeft een gedetailleerde evolutie weer van de netto-actiefwaarde per aandeel van eind 2024 tot eind 2025.



(1) 106,14 euro pro forma voor de vernietiging van 3,4 miljoen eigen aandelen (onder voorbehoud van de goedkeuring door de Buitengewone Algemene Vergadering van GBL van 7 mei 2026)  
 (2) 115,15 euro pro forma voor de vernietiging van 5,2 miljoen eigen aandelen, goedgekeurd door de Buitengewone Algemene Vergadering van GBL van 2 mei 2025

Profiel van GBL

Voorstelling van de groep  
Business model

- Netto-actiefwaarde per aandeel

Deugdelijk Bestuur

Risicobeheer

Overzicht van de portefeuille

Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat en de financiële situatie

Financiële staten

Duurzaamheidsverklaring

Algemene beschrijving van de Vennootschap en van haar kapitaal

Bijkomende informatie

Download PDF om te printen

## 1.2.2 Uitsplitsing van de netto-actiefwaarde op 31 december 2025

	31 december 2025			Wijziging	31 december 2024		
	% IN KAPITAAL	Beurskoers IN EURO <sup>(1)</sup>	IN MILJOEN EURO		% IN KAPITAAL	Beurskoers IN EURO <sup>(1)</sup>	IN MILJOEN EURO
<b>Genoteerde activa</b>			<b>6.931</b>	<b>-24%</b>			<b>9.105</b>
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 <sup>(2)</sup>	-15%	13,54	41,65	371 <sup>(2)</sup>
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
<b>Directe private activa</b>			<b>4.106</b>	<b>+24%</b>			<b>3.305</b>
Affidea	99,16		2.140	+45%	99,12		1.477
Sanoptis	84,34 <sup>(3)</sup>		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 <sup>(4)</sup>		261
<b>Indirecte private activa</b>			<b>1.666</b>	<b>-39%</b>			<b>2.743</b>
GBL Capital			1.666	-39%			2.743
<b>Vermogensbeheer voor rekening van derden</b>			<b>61</b>	<b>-55%</b>			<b>137</b>
Sienna Investment Managers <sup>(5)</sup>			61	-55%			137
<b>Portefeuille</b>			<b>12.765</b>	<b>-17%</b>			<b>15.290</b>
Eigen aandelen			938	+10%			851
Brutoschuld			(2.061)	-33%			(3.070)
Concentrix vordering			-	-			4
Bruto liquide middelen			2.393	-8%			2.606
<b>Netto-actiefwaarde</b>			<b>14.035</b>	<b>-10%</b>			<b>15.681</b>
<b>Netto-actiefwaarde (in euro per aandeel)<sup>(6)</sup></b>			<b>105,37</b>	<b>-7%</b>			<b>113,30</b>
<b>Beurskoers (in euro per aandeel)</b>			<b>75,95</b>	<b>+15%</b>			<b>66,05</b>
<b>Disagio</b>			<b>27,9%</b>	<b>-1.378 bp</b>			<b>41,7%</b>

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

(2) Inclusief de marktwaarde van de *earn-out* aandelen op 31 december 2025, i.e. 3 miljoen euro, en op 31 december 2024, i.e. 5 miljoen euro

(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

Profiel van GBL

Voorstelling van de groep

Business model

- Netto-actiefwaarde per aandeel

Deugdelijk Bestuur

Risicobeheer

Overzicht van de portefeuille

Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat en de financiële situatie

Financiële staten

Duurzaamheidsverklaring

Algemene beschrijving van de

Vennootschap en van haar kapitaal

Bijkomende informatie

### 1.2.3 Historische cijfers over 10 jaar

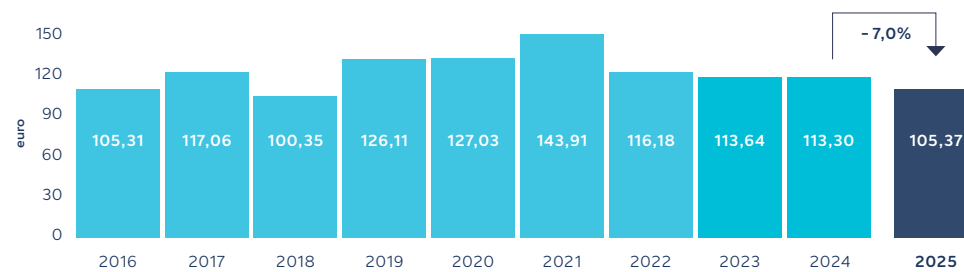
IN MILJOEN EURO	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
<b>Netto-actiefwaarde op het einde van het jaar</b>	<b>14.035,2</b>	<b>15.680,9</b>	<b>16.671,5</b>	<b>17.775,5</b>	<b>22.501,1</b>	<b>20.497,9</b>	<b>20.349,4</b>	<b>16.192,7</b>	<b>18.888,0</b>	<b>16.992,2</b>
Vershil van jaar tot jaar (in %)	-10,5	-5,9	-6,2	-21,0	+9,8	+0,7	+25,7	-14,3	+11,2	+11,9
Portefeuille	12.764,8	15.289,7	17.487,6	19.535,1	22.712,5	21.339,5	20.626,6	16.686,1	18.825,7	16.300,4
Netto-thesaurie/(nettoschuld)	332,8	(460,2)	(2.021,9)	(2.671,2)	(990,5)	(1.563,1)	(767,7)	(693,0)	(442,8)	224,7
Eigen aandelen	937,6	851,4	1.205,8	911,6	778,9	721,4	490,4	199,6	505,0	467,1

IN EURO	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
<b>Netto-actiefwaarde per aandeel</b>	<b>105,37</b>	<b>113,30</b>	<b>113,64</b>	<b>116,18</b>	<b>143,91</b>	<b>127,03</b>	<b>126,11</b>	<b>100,35</b>	<b>117,06</b>	<b>105,31</b>
Vershil van jaar tot jaar (in %)	-7,0	-0,3	-2,2	-19,3	+13,3	+0,7	+25,7	-14,3	+11,2	+11,9
Beurskoers	75,95	66,05	71,22	74,58	98,16	82,52	93,96	76,08	89,99	79,72
Disagio (in %)	27,9	41,7	37,3	35,8	31,8	35,0	25,5	24,2	23,1	24,3

Download PDF om te printen

### Netto-actiefwaarde per aandeel op 31 december <sup>(1)</sup>



### Evolutie van de beurskoers

Het GBL-aandeel sloot het jaar 2025 op 75,95 euro en het jaar 2024 op 66,05 euro af, een stijging van + 15,0%. Op zijn hoogste slotkoers bereikte het aandeel 78,50 euro (27 oktober 2025) en op zijn laagste slotkoers 62,30 euro (9 april 2024).

### Koers van het aandeel over 10 jaar

(Op basis 100)



(1) Voor de berekening van de netto-actiefwaarde per aandeel wordt gebruik gemaakt van het aantal GBL-aandelen van het uitstaande kapitaal op de waardingsdatum

Profiel van GBL

Voorstelling van de groep

Business model

- Netto-actiefwaarde per aandeel

Deugdelijk Bestuur

Risicobeheer

Overzicht van de portefeuille

Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat en de financiële situatie

Financiële staten

Duurzaamheidsverklaring

Algemene beschrijving van de Vennootschap en van haar kapitaal

Bijkomende informatie

[Download PDF om te printen](#)

## 1.2.4 Sectorgenoten

	Land van vestiging	Beurswaarde per eind 2025 IN MILJARD EURO	Rating <sup>(1)</sup> emittent	
			S&P GLOBAL	MOODY'S
Investor AB	Zweden	93,6	AA-	Aa3
Industrivärden	Zweden	16,6	A+	Zonder rating
Exor	Nederland	15,1	A-	Zonder rating
Wendel	Frankrijk	3,7	BBB	Zonder rating
Kinnevik	Zweden	2,2	Zonder rating	Zonder rating
<b>GBL</b>	<b>België</b>	<b>10,1</b>	<b>Zonder rating</b>	<b>A1</b>

Bron: Bloomberg

Gezien (i) haar geografisch mandaat, (ii) haar positionering als betrokken investeerder die permanent kapitaal inzet, (iii) haar portefeuille die voornamelijk bestaat uit internationaal genoteerde *Investment Grade*-ondernemingen en (iv) haar omvang, is GBL actief in een beperkt sectoraal universum waarbinnen ze de hierboven vermelde sectorgenoten identificeert.

(1) Kredietratings kunnen onderhevig zijn aan opschorting, herziening of intrekking op elk moment door de ratingsbureaus

Profiel van GBL

Voorstelling van de groep

Deugdelijk Bestuur

Verklaring inzake Deugdelijk Bestuur

Raad van Bestuur en Comit es

Remuneratie van de  
vennootschapsmandatarissen

Betrokkenheid van de GBL- teams bij  
de investeringen van de groep

Beleid inzake belangenconflicten en  
beleid inzake de transacties met  
GBL- effecten

Lijst van de andere mandaten  
die door de leden van de Raad van  
Bestuur tussen 2021 en 2025  
werden uitgeoefend

Risicobeheer en interne controle  
GBL ACT

Risicobeheer

Overzicht van de portefeuille

Economische voorstelling van het  
geconsolideerd resultaat en de  
financiële situatie

Financiële staten

Duurzaamheidsverklaring

Algemene beschrijving van de  
Vennootschap en van haar kapitaal

Bijkomende informatie

[Download PDF om te printen](#)

2.1	Verklaring inzake deugdelijk bestuur	23
2.2	Raad van Bestuur en Comit�es	24
2.3	Remuneratie van de vennootschapsmandatarissen	38
2.4	Betrokkenheid van de GBL-teams bij de investeringen van de groep	44
2.5	Beleid inzake belangenconflicten en beleid inzake de transacties met GBL-effecten	46
2.6	Lijst van de andere mandaten die door de leden van de Raad van Bestuur tussen 2021 en 2025 werden uitgeoefend	49
2.7	Risicobeheer en interne controle	54
2.8	GBL ACT	57

## 2. Deugdelijk Bestuur

Profiel van GBL

Voorstelling van de groep

Deugdelijk Bestuur

- Verklaring inzake Deugdelijk Bestuur
  - Raad van Bestuur en Comit es
  - Remuneratie van de vennootschapsmandatarissen
  - Betrokkenheid van de GBL- teams bij de investeringen van de groep
  - Beleid inzake belangenconflicten en beleid inzake de transacties met GBL- effecten
  - Lijst van de andere mandaten die door de leden van de Raad van Bestuur tussen 2021 en 2025 werden uitgeoefend
  - Risicobeheer en interne controle
  - GBL ACT

Risicobeheer

Overzicht van de portefeuille

Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat en de financiële situatie

Financiële staten

Duurzaamheidsverklaring

Algemene beschrijving van de Vennootschap en van haar kapitaal

Bijkomende informatie

[Download PDF om te printen](#)

## 2.1 Verklaring inzake Deugdelijk Bestuur

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

De gedragsregels voor de leden van de Raad van Bestuur van GBL en haar gespecialiseerde Comit es zijn samen met de werkingsregels van deze organen opgenomen in het Corporate Governance Charter (het “Charter”).

Dit document omvat bovendien de Dealing Code met de toepasselijke regels voor verrichtingen op GBL- effecten. De Raad van Bestuur ziet erop toe dat het Charter in overeenstemming is met de verschillende 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.com](http://www.gbl.com)).

Deze Verklaring inzake Deugdelijk Bestuur beschrijft de samenstelling en de werkwijze van de Raad van Bestuur van GBL en haar Comit es. Ze geeft toelichting bij de praktische toepassing van de governanceregels van GBL tijdens het boekjaar afgesloten op 31 december 2025 en de daaropvolgende periode tot de Raad van Bestuur van 12 maart 2026. 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.

Profiel van GBL

Voorstelling van de groep

Deugdelijk Bestuur

- Verklaring inzake Deugdelijk Bestuur
- Raad van Bestuur en Comités
  - Remuneratie van de vennootschapsmandatarissen
  - Betrokkenheid van de GBL- teams bij de investeringen van de groep
  - Beleid inzake belangenconflicten en beleid inzake de transacties met GBL- effecten
  - Lijst van de andere mandaten die door de leden van de Raad van Bestuur tussen 2021 en 2025 werden uitgeoefend
  - Risicobeheer en interne controle
  - GBL ACT

Risicobeheer

Overzicht van de portefeuille

Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat en de financiële situatie

Financiële staten

Duurzaamheidsverklaring

Algemene beschrijving van de Vennootschap en van haar kapitaal

Bijkomende informatie

[Download PDF om te printen](#)

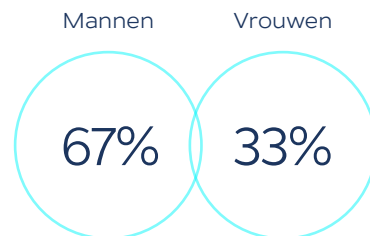
## 2.2 Raad van Bestuur en Comités

### 2.2.1 Raad van Bestuur

#### Samenstelling



#### Verhouding Mannen – Vrouwen



#### Aantal Bestuurders – Duur van het mandaat



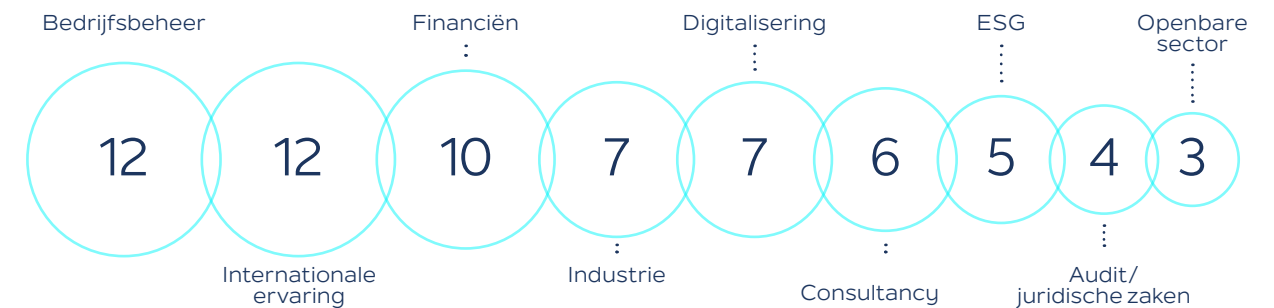
#### Onafhankelijke Bestuurders, Gemiddelde duur van het mandaat (jaar), Gemiddelde leeftijd (jaar)



#### Verdeling per leeftijd



#### Aantal Bestuurders – Ervaring



Profiel van GBL

Voorstelling van de groep

Deugdelijk Bestuur

Verklaring inzake Deugdelijk Bestuur

- **Raad van Bestuur en Comit es**

Remuneratie van de  
vennootschapsmandatarissen

Betrokkenheid van de GBL- teams bij  
de investeringen van de groep

Beleid inzake belangenconflicten en  
beleid inzake de transacties met  
GBL- effecten

Lijst van de andere mandaten  
die door de leden van de Raad van  
Bestuur tussen 2021 en 2025  
werden uitgeoefend

Risicobeheer en interne controle  
GBL ACT

Risicobeheer

Overzicht van de portefeuille

Economische voorstelling van  
het geconsolideerd resultaat en  
de financiële situatie

Financiële staten

Duurzaamheidsverklaring

Algemene beschrijving van de  
Vennootschap en van haar kapitaal

Bijkomende informatie

[Download PDF om te printen](#)

### 2.2.1.1 Samenstelling op 31 december 2025

#### Samenstelling van de Raad van Bestuur

De samenstelling van de Raad van Bestuur van GBL weerspiegelt het controleaandeelhouderschap van de Vennootschap. GBL wordt gecontroleerd door Pargesa SA, een vennootschap naar Zwitsers recht, die zelf wordt gecontroleerd door Parjointco SA, een vennootschap naar Belgisch recht, waarop de controle gezamenlijk door de groepen Frère en Power Corporation of Canada wordt uitgeoefend volgens de bepalingen van een overeenkomst die in 1990 tussen beide groepen werd gesloten.

Deze overeenkomst beoogt de vastlegging en de instandhouding van een paritaire controle van de groep Power Corporation of Canada en de groep Frère in Pargesa SA, GBL en hun respectieve dochterondernemingen.

Ze werd op 16 december 2012 verlengd en verstrijkt in 2029, tenzij ze opnieuw wordt verlengd.

Op 31 december 2025 telt de Raad van GBL op een totaal van twaalf leden zes vertegenwoordigers voorgedragen door de controleaandeelhouder, Pargesa SA.

De structuur van het aandeelhouderschap verklaart de samenstelling van de Raad van Bestuur op 31 december 2025, die afwijkt van de bepaling 3.7 van de Code 2020 die voorschrijft dat de Raad zo moet zijn samengesteld dat noch een individuele Bestuurder noch een groep van Bestuurders de besluitvorming kan domineren.

Deze controlestructuur verklaart ook de aanwezigheid op 31 december 2025 van vertegenwoordigers voorgesteld door de controleaandeelhouder, Pargesa SA, in het Auditcomité (twee van de vier leden) en in het Governance- en Duurzame Ontwikkelingscomité (  en van de drie leden).

Het is ook in dat kader dat GBL een diversiteitsbeleid ontwikkelde voor haar Raad van Bestuur, overeenkomstig de wet van 3 september 2017 betreffende de bekendmaking van niet-financiële informatie en informatie inzake diversiteit door bepaalde vennootschappen en groepen.

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

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

De Raad van Bestuur van GBL telt vier onafhankelijke Bestuurders en vier vrouwelijke Bestuurders op een totaal van twaalf leden. Deze aangescherpte en versterkte organisatie bezorgt GBL een wendbaarder bestuur dat beter aangepast is aan de strategische uitdagingen van de groep.

#### Benoemingen voorgesteld aan de Gewone Algemene Vergadering van 2026

De Gewone Algemene Vergadering van 7 mei 2026 wordt verzocht om het mandaat van Paul Desmarais III als Bestuurder te hernieuwen voor een periode van vier jaar.

Agnès Touraine heeft de Voorzitter van de Raad van Bestuur op de hoogte gebracht van haar wens om haar bestuurdersmandaat na afloop van de Algemene Vergadering 2026 te beëindigen.

Profiel van GBL

Voorstelling van de groep

Deugdelijk Bestuur

Verklaring inzake Deugdelijk Bestuur

- Raad van Bestuur en Comit es
  - Remuneratie van de vennootschapsmandatarissen
  - Betrokkenheid van de GBL- teams bij de investeringen van de groep
  - Beleid inzake belangenconflicten en beleid inzake de transacties met GBL- effecten
  - Lijst van de andere mandaten die door de leden van de Raad van Bestuur tussen 2021 en 2025 werden uitgeoefend
  - Risicobeheer en interne controle
  - GBL ACT

Risicobeheer

Overzicht van de portefeuille

Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat en de financiële situatie

Financiële staten

Duurzaamheidsverklaring

Algemene beschrijving van de Vennootschap en van haar kapitaal

Bijkomende informatie

[Download PDF om te printen](#)

Ten slotte wordt de Algemene Vergadering verzocht Emilie Sidiqian te benoemen als Bestuurder voor een periode van vier jaar.



### Emilie Sidiqian

Geboren op 13 maart 1978 te Cannes, van Franse nationaliteit

Emilie Sidiqian trad in 2021 in dienst bij Salesforce France als Uitvoerend Ondervoorzitter en CEO.

Voorheen werkte ze bijna 20 jaar bij Accenture France en Benelux, onder meer als *Senior Managing Director & Technology Lead*.

Emilie Sidiqian is een ervaren leidinggevende met meer dan 25 jaar ervaring in het omgaan met de complexiteit van digitale transformatie en het leiden

van AI-gedreven innovatie voor multinationale organisaties.

Ze zetelt ook in besturen van non-profitorganisaties die zich richten op sociale inclusie en onderwijs, wat haar sterke inzet voor verantwoord leiderschap en stakeholderkapitalisme weergeeft.

Emilie Sidiqian heeft een MSc in Management van EDHEC Business School in Frankrijk en een MBA van het Indian Institute of Management in Bangalore, India.

Onder voorbehoud van goedkeuring van haar benoeming, wordt de Algemene Vergadering verzocht kennis te nemen van de onafhankelijkheid van Emilie Sidiqian. 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 heeft vastgesteld dat Emilie Sidiqian, in het licht van de criteria van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen en de Code 2020, in aanmerking komt voor het statuut van onafhankelijk Bestuurder. Bovendien hebben zij haar onafhankelijkheid schriftelijk bevestigd op 27 februari 2026.

	Begindatum van het mandaat	Vervaldag van het lopende mandaat	Auditcomité	Governance- en Duurzame Ontwikkelingscomité
<b>Voorzitter van de Raad van Bestuur</b>				
Ian Gallienne	2009	2028	-	-
<b>Ondervoorzitter van de Raad van Bestuur</b>				
Paul Desmarais, jr.	1990	2027	-	-
<b>Gedelegeerd Bestuurder</b>				
Johannes Huth	2025	2029	-	-
<b>Bestuurders</b>				
Paul Desmarais III	2014	2026	-	-
Baron Cedric Frère	2015	2027	-	-
Ségolène Gallienne - Frère	2015	2027	-	-
Claude G�n�reux	2019	2029	Lid	Lid
Alexandra Soto	2021	2029	Lid	-
<b>Onafhankelijke Bestuurders</b>				
Mary Meaney	2023	2027	Lid	-
Agnès Touraine	2018	2029	Voorzitster	-
Christian Van Thillo	2023	2027	-	Lid
Jacques Veyrat	2021	2029	-	Voorzitter
<b>Erevoorzitter</b>				
Baron Frère (Albert) †				

Profiel van GBL

Voorstelling van de groep

Deugdelijk Bestuur

Verklaring inzake Deugdelijk Bestuur

- Raad van Bestuur en Comités

Remuneratie van de

vennootschapsmandatarissen

Betrokkenheid van de GBL- teams bij

de investeringen van de groep

Beleid inzake belangenconflicten en

beleid inzake de transacties met

GBL- effecten

Lijst van de andere mandaten

die door de leden van de Raad van

Bestuur tussen 2021 en 2025

werden uitgeoefend

Risicobeheer en interne controle

GBL ACT

Risicobeheer

Overzicht van de portefeuille

Economische voorstelling van

het geconsolideerd resultaat en

de financiële situatie

Financiële staten

Duurzaamheidsverklaring

Algemene beschrijving van de

Vennootschap en van haar kapitaal

Bijkomende informatie

[Download PDF om te printen](#)

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

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

De volledige lijst van de mandaten uitgeoefend door de leden van de Raad van Bestuur tijdens de laatste vijf jaar vindt u op pagina's 49 tot 53 van dit verslag. De lijst van de mandaten die in het boekjaar 2025 in beursgenoteerde vennootschappen werden uitgeoefend, vindt u op pagina's 33.



#### Ian Gallienne

Voorzitter van de Raad van Bestuur

##### Leeftijd

54

Geboren op 23 januari 1971 te

Boulogne-Billancourt, Frankrijk

##### Nationaliteit

Frans en Belgisch

##### Contactadres

Groep Brussel Lambert

24, Marnixlaan

1000 Brussel (België)

**Aantal GBL-aandelen in bezit op 12 maart 2026**

55.350

#### 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.
- Van 2012 tot 2025 is hij CEO van Groep Brussel Lambert.
- In mei 2025 is hij Voorzitter van de Raad van Bestuur van Groep Brussel Lambert geworden.



#### Paul Desmarais, jr.

Ondervoorzitter van de Raad van Bestuur

##### Leeftijd

71

Geboren op 3 juli 1954 te Sudbury, Ontario, Canada

##### Nationaliteit

Canadees

##### Contactadres

Power Corporation of Canada

751, Victoria Square

Montreal, Quebec H2Y 2J3 (Canada)

**Aantal GBL-aandelen in bezit op 12 maart 2026**

12.600

#### Opleiding & ervaring

- Paul Desmarais, jr. behaalde een diploma handelswetenschappen aan de McGill University in Montreal en is houder van een MBA van INSEAD in Fontainebleau.
- In 1981 ging hij aan de slag bij Power Corporation of Canada, waar hij het jaar erna de functie van Ondervoorzitter bekleedde.
- In 1984 leidde hij de oprichting van Power Financial Corporation om de belangrijkste financiële deelnemingen van Power onder hetzelfde vaandel te brengen.
- Paul Desmarais, jr. was Ondervoorzitter van Power Financial van 1984 tot 1986, Voorzitter en Bedrijfsleider van 1986 tot 1989, Uitvoerend Ondervoorzitter van de Raad van 1989 tot 1990, Uitvoerend Voorzitter van de Raad van 1990 tot 2005, Voorzitter van het Uitvoerend Comité van 2005 tot 2008, Uitvoerend Medevoorzitter van de Raad van 2008 tot 2020 en is Voorzitter van de Raad sinds 2020.
- Hij was ook Ondervoorzitter van de Raad van Power Corporation van 1991 tot 1996. Hij was Co-CEO van Power Corporation van 1996 tot 2020 en is Voorzitter van de Raad van Power Corporation sinds 1996.
- Hij is Bestuurder van Groep Brussel Lambert sinds 1990.

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

Profiel van GBL

Voorstelling van de groep

Deugdelijk Bestuur

Verklaring inzake Deugdelijk Bestuur

- Raad van Bestuur en Comités
  - Remuneratie van de vennootschapsmandatarissen
  - Betrokkenheid van de GBL- teams bij de investeringen van de groep
  - Beleid inzake belangenconflicten en beleid inzake de transacties met GBL- effecten
  - Lijst van de andere mandaten die door de leden van de Raad van Bestuur tussen 2021 en 2025 werden uitgeoefend
  - Risicobeheer en interne controle
  - GBL ACT

Risicobeheer

Overzicht van de portefeuille

Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat en de financiële situatie

Financiële staten

Duurzaamheidsverklaring

Algemene beschrijving van de Vennootschap en van haar kapitaal

Bijkomende informatie

[Download PDF om te printen](#)



### Johannes Huth Gedelegeerd Bestuurder

#### Leeftijd

65

Geboren op 27 mei 1960 te Heidelberg, Duitsland

#### Nationaliteit

Duits

#### Contactadres

Groep Brussel Lambert  
24, Marnixlaan  
1000 Brussel (België)

**Aantal GBL-aandelen in bezit op 12 maart 2026**  
700.000

### Opleiding & ervaring

- Johannes Huth heeft een B.Sc. van de London School of Economics en een MBA van de Universiteit van Chicago.
- Hij trad in 1999 in dienst bij Kohlberg Kravis Roberts (KKR) en werd in 2024 *Senior Advisory Partner*. Voorheen was hij *Partner* van KKR en Chairman van de activiteiten van KKR in Europa, het Midden-Oosten en Afrika.
- Voordat hij tot KKR toetrad, was hij lid van het Directiecomité van Investcorp en was hij van januari 1991 tot januari 1999 ook verantwoordelijk voor de Europese activiteiten van het bedrijf.
- Van juni 1986 tot januari 1991 werkte hij bij Salomon Brothers, waar hij Ondervoorzitter van de afdelingen fusies en overnames in Londen en New York was.
- Hij is Bestuurder van Axel Springer SE en Marshall Wace Ltd. Hij was Bestuurder van Coty Inc (tot 14 juli 2025) en Roompot (tot in november 2025).
- Sinds 2 mei 2025 is hij Bestuurder en verantwoordelijk voor het dagelijks bestuur van Groep Brussel Lambert.



### Paul Desmarais III Bestuurder

#### Leeftijd

43

Geboren op 8 juni 1982 te Montreal, Quebec, Canada

#### Nationaliteit

Canadees

#### Contactadres

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

**Aantal GBL-aandelen in bezit op 12 maart 2026**  
2.200

### Opleiding & ervaring

- Paul Desmarais III behaalde een diploma in de economie aan de universiteit van Harvard en een MBA van INSEAD in Fontainebleau.
- Hij start zijn loopbaan in 2004 bij Goldman Sachs in de Verenigde Staten.
- In 2010 gaat hij bij Imerys in Frankrijk aan de slag als projectbeheerder en in 2012 treedt hij toe tot Great-West Lifeco (Canada), waar hij de functie van Adjunct-Ondervoorzitter voor Risk Management bekleedt.
- In mei 2014 wordt hij benoemd tot Ondervoorzitter van Power Corporation of Canada en van Power Financial Corporation.
- Hij is Bestuurder van Groep Brussel Lambert sinds 2014.

Profiel van GBL

Voorstelling van de groep

Deugdelijk Bestuur

Verklaring inzake Deugdelijk Bestuur

- Raad van Bestuur en Comités

Remuneratie van de  
vennootschapsmandatarissen

Betrokkenheid van de GBL- teams bij  
de investeringen van de groep

Beleid inzake belangenconflicten en  
beleid inzake de transacties met  
GBL- effecten

Lijst van de andere mandaten  
die door de leden van de Raad van  
Bestuur tussen 2021 en 2025  
werden uitgeoefend

Risicobeheer en interne controle  
GBL ACT

Risicobeheer

Overzicht van de portefeuille

Economische voorstelling van  
het geconsolideerd resultaat en  
de financiële situatie

Financiële staten

Duurzaamheidsverklaring

Algemene beschrijving van de  
Vennootschap en van haar kapitaal

Bijkomende informatie

[Download PDF om te printen](#)



### Cedric Frère Bestuurder

#### Leeftijd

41

Geboren op 13 april 1984 te Charleroi, België

#### Nationaliteit

Belgisch en Frans

#### Contactadres

Frère-Bourgeois Holding  
12, rue de la Blanche Borne  
6280 Loverval (België)

**Aantal GBL-aandelen in bezit op 12 maart 2026**  
2.200

### Opleiding & ervaring

- Cedric Frère bezit een diploma van Bachelor of Arts in Business Economics van het Vesalius College in Brussel, Vrije Universiteit Brussel (VUB).
- In 2007 start hij zijn loopbaan in de banksector, waar hij verschillende functies bekleedt, en meer bepaald in Parijs, Londen en Brussel.
- Hij gaat in 2010 aan de slag bij de Compagnie Nationale à Portefeuille (CNP) in België, huidige dochteronderneming van Frère-Bourgeois Holding SA, waarvan hij Gedelegeerd Bestuurder is.
- Hij is Voorzitter van de Raad van Bestuur van CNP en Uitvoerend Voorzitter van Carpar.
- Hij neemt ook het mandaat waar van Bestuurder van verschillende vennootschappen waaronder Financière de la Sambre SA, Eagle Capital SA en Parjointco SA.
- Hij vervult ook de functie van Voorzitter van de Raad van Bestuur van Cheval Blanc Finance SAS en van Voorzitter van de Strategische Raad van Château Cheval Blanc SAS.
- Hij is Bestuurder van Groep Brussel Lambert sinds 2015.



### Ségolène Gallienne - Frère Bestuurder

#### Leeftijd

48

Geboren op 7 juni 1977 te Ukkel, België

#### Nationaliteit

Belgisch

#### Contactadres

Groep Brussel Lambert  
24, Marnixlaan  
1000 Brussel (België)

**Aantal GBL-aandelen in bezit op 12 maart 2026**  
7.100

### Opleiding & ervaring

- Ségolène Gallienne - Frère bezit een diploma van Bachelor of Arts in Business Economics van het Vesalius College in Brussel, Vrije Universiteit Brussel (VUB).
- Zij was verantwoordelijk voor de public relations bij Belgacom (nu Proximus) en was Communicatiedirecteur bij Dior Fine Jewelry.
- Zij is momenteel Bestuurder van verschillende Franse en internationale vennootschappen (waaronder Christian Dior SE, Canal+ SA, Château Cheval Blanc SAS, FG Investment, FG Participations, SG Gestion, Prifast en Power Corporation of Canada), Voorzitster van de Raad van Bestuur van FG Bros en van Diane SA, een vennootschap die in de handel van kunstvoorwerpen is gespecialiseerd, evenals Voorzitster van het Strategisch Comité van Maison de Champagne Lenoble.
- Zij is Bestuurder van Groep Brussel Lambert sinds 2015.

Profiel van GBL

Voorstelling van de groep

Deugdelijk Bestuur

Verklaring inzake Deugdelijk Bestuur

- Raad van Bestuur en Comit es

Remuneratie van de vennootschapsmandatarissen

Betrokkenheid van de GBL- teams bij de investeringen van de groep

Beleid inzake belangenconflicten en beleid inzake de transacties met GBL- effecten

Lijst van de andere mandaten die door de leden van de Raad van Bestuur tussen 2021 en 2025 werden uitgeoefend

Risicobeheer en interne controle  
GBL ACT

Risicobeheer

Overzicht van de portefeuille

Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat en de financiële situatie

Financiële staten

Duurzaamheidsverklaring

Algemene beschrijving van de Vennootschap en van haar kapitaal

Bijkomende informatie

[Download PDF om te printen](#)



### Claude G n reux Bestuurder

#### Leeftijd

63

Geboren op 10 april 1962 te Montreal, Quebec, Canada

#### Nationaliteit

Canadees

#### Contactadres

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

#### Aantal GBL-aandelen in bezit op 12 maart 2026

3.100

### Opleiding & ervaring

- Claude G n reux behaalde een ingenieursdiploma aan de McGill University en in Politieke Economie aan de Universiteit van Oxford (Rhodesbeurs).
- Sinds 2015 is hij Uitvoerend Ondervoorzitter van Power Corporation of Canada. Van 2015 tot 2020 was hij Uitvoerend Ondervoorzitter van Power Financial. Hij zetelt in de Raad van Bestuur van Great-West Lifeco, van IGM Financial en van een aantal dochterondernemingen.
- Hij is ook Emeritus senior Vennoot van McKinsey & Company, wereldleider in beheersadvies. Tijdens zijn 28-jarige loopbaan bij McKinsey bediende hij grote ondernemingen uit de sector van de financiële diensten, energie en resources. Daarnaast nam hij ook verschillende globale leidinggevende rollen op (energiesector, globale rekrutering, evaluatie en verkiezingen van de Vennoten). In 1991 was Claude G n reux betrokken bij de oprichting van het kantoor van McKinsey in Montreal en hij werkte ook in de kantoren in Parijs, Toronto en Stockholm.
- Hij is Emeritus Gouverneur van de Raad van Gouverneurs van de McGill University, waarop hij zetelde van 2010 tot 2023.
- Hij is lid van de Raad van Bestuur van de Rhodes Scholarships in Canada en van de Sauvé Foundation.
- Hij is sinds november 2025 lid van de Raad van Bestuur van Alto (VIA HFR – VIA TGF Inc).
- Hij is Bestuurder van Groep Brussel Lambert sinds 2019.



### Mary Meaney Bestuurder

#### Leeftijd

53

Geboren op 31 mei 1972 te Corpus Christi, Verenigde Staten

#### Nationaliteit

Frans en Amerikaans

#### Contactadres

72, rue du Château  
62500 Tilques (Frankrijk)

#### Aantal GBL-aandelen in bezit op 12 maart 2026

1.050

### Opleiding & ervaring

- Mary Meaney behaalde een diploma in Public and International Affairs van Princeton University en een PhD in Political Science van Oxford University.
- Ze is gedurende haar loopbaan werkzaam geweest bij McKinsey en is in 2013 benoemd tot *Senior Partner*. Tijdens haar 24 jaar bij McKinsey heeft ze een brede en internationale expertise opgebouwd (consumentengoederen, chemicaliën, olie/gas, gezondheidszorg, telecom, publieke sector) en heeft ze ook verschillende functies bekleed binnen de bestuursorganen van het adviesbureau.
- Zij is nu Bestuurder van beursgenoteerde vennootschappen (Syensqo) en ook van technologiebedrijven (waaronder Beamery en V-Nova) en van het Imperial College en de Imperial College Business School.
- Mary Meaney steunt een aantal filantropische projecten. Ze heeft een actieve rol gespeeld bij de ontwikkeling van het TeachFirst-netwerk voor toegang tot onderwijs en heeft met Solidarité Ukraine - St Omer Oekraïners geholpen die door de oorlog ontheemd waren geraakt.
- Zij is Bestuurder van Groep Brussel Lambert sinds 2023.

Profiel van GBL

Voorstelling van de groep

Deugdelijk Bestuur

Verklaring inzake Deugdelijk Bestuur

- Raad van Bestuur en Comités
  - Remuneratie van de vennootschapsmandatarissen
  - Betrokkenheid van de GBL- teams bij de investeringen van de groep
  - Beleid inzake belangenconflicten en beleid inzake de transacties met GBL- effecten
  - Lijst van de andere mandaten die door de leden van de Raad van Bestuur tussen 2021 en 2025 werden uitgeoefend
  - Risicobeheer en interne controle
  - GBL ACT

Risicobeheer

Overzicht van de portefeuille

Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat en de financiële situatie

Financiële staten

Duurzaamheidsverklaring

Algemene beschrijving van de Vennootschap en van haar kapitaal

Bijkomende informatie

[Download PDF om te printen](#)



### Alexandra Soto Bestuurder

#### Leeftijd

57

Geboren op 21 oktober 1968 te Rueil-Malmaison, Frankrijk

#### Nationaliteit

Frans

#### Contactadres

Lazard

50 Stratton Street

London W1J 8LL (Verenigd Koninkrijk)

#### Aantal GBL-aandelen in bezit op 12 maart 2026

1.500

### Opleiding & ervaring

- Alexandra Soto behaalde een diploma van École des Hautes Études Commerciales (Parijs).
- Ze begon haar carrière in 1990 als investment banker bij Morgan Stanley & Co International plc in Londen.
- In 1993 werd ze benoemd tot investment banker (*Associate*) bij Lazard & Co Ltd voor ze in 2000 tot partner werd gepromoveerd.
- In de loop van haar carrière heeft ze grote Europese bedrijven geadviseerd.
- Ze was lid van de Raad van Bestuur van Lazard Frères Banque SA tussen 2010 en 2014.
- Ze is momenteel COO van de groep Lazard.
- Ze was ook niet-uitvoerend Bestuurder in de Raad van Bestuur en het Auditcomité van Bull SA van 2010 tot 2014 en lid van de Raad van Toezicht van METRO AG van 2017 tot 2022.
- Ze is Bestuurder van Groep Brussel Lambert sinds 2021.



### Agnès Touraine Bestuurder

#### Leeftijd

70

Geboren op 18 februari 1955 te Neuilly-sur-Seine, Frankrijk

#### Nationaliteit

Frans

#### Contactadres

5, rue Budé

75004 Parijs (Frankrijk)

#### Aantal GBL-aandelen in bezit op 12 maart 2026

1.500

### Opleiding & ervaring

- Agnès Touraine behaalde een diploma in de rechten aan Sciences Po (Parijs) en is houder van een MBA van Columbia University.
- Ze is Voorzitster en oprichtster van Act III Consultants, een advieskantoor dat zich aan de digitale transformatie wijdt.
- Daarvoor was zij PDG van Vivendi Universal Publishing (video games en Uitgeverij), nadat ze tien jaar bij de groep Lagardère en vijf jaar bij McKinsey aan de slag was.
- Ze is Voorzitster van de Raad van Bestuur van Rexel en ze zetelt in de Raad van SNCF.
- Vroeger was ze Bestuurder van Proximus (tot 30 november 2023), Tarkett, Darty plc, Cable & Wireless plc en Neopost.
- Ze zetelt ook in de Raad van Bestuur van verschillende organisaties zonder winstgevend doel, zoals IDATE (Institut de l'Audiovisuel et des Télécommunications en Europe) en de French American Foundation. Tussen 2014 en 2019 heeft ze het Institut Français des Administrateurs (IFA) voorgezeten.
- Ze is Bestuurder van Groep Brussel Lambert sinds 2018.

Profiel van GBL

Voorstelling van de groep

Deugdelijk Bestuur

Verklaring inzake Deugdelijk Bestuur

- Raad van Bestuur en Comit es

Remuneratie van de  
vennootschapsmandatarissen

Betrokkenheid van de GBL- teams bij  
de investeringen van de groep

Beleid inzake belangenconflicten en  
beleid inzake de transacties met  
GBL- effecten

Lijst van de andere mandaten  
die door de leden van de Raad van  
Bestuur tussen 2021 en 2025  
werden uitgeoefend

Risicobeheer en interne controle  
GBL ACT

Risicobeheer

Overzicht van de portefeuille

Economische voorstelling van  
het geconsolideerd resultaat en  
de financiële situatie

Financiële staten

Duurzaamheidsverklaring

Algemene beschrijving van de  
Vennootschap en van haar kapitaal

Bijkomende informatie

[Download PDF om te printen](#)



### Christian Van Thillo

Bestuurder

**Leeftijd**

63

Geboren op 25 maart 1962 te Antwerpen, België

**Nationaliteit**

Belgisch

**Contactadres**

DPG Media Group

Mediaplein 1

2018 Antwerpen (België)

**Aantal GBL-aandelen in bezit op 12 maart 2026**

1.050

### Opleiding & ervaring

- Christian Van Thillo behaalde een diploma in de rechten aan de Katholieke Universiteit Leuven (België) in 1986 en aan de Duke Fuqua School of Business (Verenigde Staten) in 1989.
- In 1990 werd hij CEO van De Persgroep, een Belgische pers- en mediagroep, en sinds 2020 is hij Uitvoerend Voorzitter van DPG Media Group, de moedermaatschappij van de groep.
- Tussen 2002 en 2005 was hij lid van de Raad van Toezicht van Bertelsmann AG, het grootste mediabedrijf in Europa, en van 2003 tot 2008 was hij Regent van de Nationale Bank van België.
- Sinds 2015 is hij Voorzitter van de Europese Uitgeversraad.
- Hij is Bestuurder van Groep Brussel Lambert sinds 2023.



### Jacques Veyrat

Bestuurder

**Leeftijd**

63

Geboren op 4 november 1962 te Chambéry, Frankrijk

**Nationaliteit**

Frans

**Contactadres**

Impala

4, rue Euler

75008 Parijs (Frankrijk)

**Aantal GBL-aandelen in bezit op 12 maart 2026**

1.750

### Opleiding & ervaring

- Jacques Veyrat behaalde een diploma van de  cole Polytechnique (Parijs) en is lid van het Corps des Ponts et Chaussées.
- Van 1989 tot 1993 startte hij zijn loopbaan bij het Franse Ministerie van Financiën (Directie van de Schatkist) en van 1993 tot 1995 werkte hij op het kabinet van de Franse Minister van Openbare Werken. Daarna werd hij benoemd tot Directeur-Generaal van Louis Dreyfus Armateurs.
- In 1998 richtte hij Louis Dreyfus Communications op, dat werd omgevormd tot Neuf Cegetel. Van 2008 tot 2011 is hij Voorzitter van de groep Louis Dreyfus.
- In 2011 richtte hij Impala op, een holding die referentieaandeelhouder is van een twintigtal ondernemingen die actief zijn in de energiesector, waaronder Direct  nergie en Neoen. Hij is Bestuurder van Iliad en Fnac Darty.
- Hij is Bestuurder van Groep Brussel Lambert sinds 2021.

Profiel van GBL

Voorstelling van de groep

Deugdelijk Bestuur

Verklaring inzake Deugdelijk Bestuur

- Raad van Bestuur en Comit es

Remuneratie van de vennootschapsmandatarissen

Betrokkenheid van de GBL- teams bij de investeringen van de groep

Beleid inzake belangenconflicten en beleid inzake de transacties met GBL- effecten

Lijst van de andere mandaten die door de leden van de Raad van Bestuur tussen 2021 en 2025 werden uitgeoefend

Risicobeheer en interne controle GBL ACT

Risicobeheer

Overzicht van de portefeuille

Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat en de Financiële situatie

Financiële staten

Duurzaamheidsverklaring

Algemene beschrijving van de Vennootschap en van haar kapitaal

Bijkomende informatie

[Download PDF om te printen](#)

## Benoeming van de Bestuurders

De Bestuurders worden benoemd op grond van de procedures en selectiecriteria die beschreven staan in het Charter in hoofdstuk III, punt A. 2. (die in overeenstemming met de bepalingen van de Code 2020 zijn) en in het Diversiteits- & Inclusiebeleid van de Vennootschap. Het Governance- en Duurzame Ontwikkelingscomité is belast met het selectieproces van de Bestuurders.

## Professionele ontwikkeling

De nieuwe Bestuurders krijgen alle nodige informatie zodat zij snel kunnen bijdragen tot de werkzaamheden van de Raad van Bestuur.

Als de Bestuurder ook wordt verzocht om in een Comité van de Raad van Bestuur te zetelen, omvat de meegedeelde informatie een omschrijving van de bevoegdheden van dat Comité, evenals alle andere informatie in verband met de opdrachten ervan. Bovendien heeft de nieuwe Bestuurder de mogelijkheid om zich te onderhouden met de Gedelegeerd Bestuurder voor het verkrijgen van alle nuttige of in de uitoefening van zijn functies vereiste informatie. Er worden in voorkomend geval een of meer vergaderingen met de CFO en de Secretaris-Generaal belegd om voor de nieuwe Bestuurder in een passende opleiding te voorzien.

De Bestuurders schaven tijdens de hele duur van hun mandaat hun vaardigheden en hun kennis over de Vennootschap bij om hun rol in de Raad van Bestuur en de Comit es te kunnen vervullen.

## Mandaten door de Bestuurders uitgeoefend in beursgenoteerde vennootschappen

De onderstaande tabel vermeldt de mandaten die op 31 december 2025 door de Bestuurders werden uitgeoefend in beursgenoteerde vennootschappen in België en in het buitenland.

Wat het aantal mandaten betreft, worden twee cijfers weergegeven: eerst en vooral het totale aantal uitgeoefende mandaten en vervolgens een kleiner of gelijk getal, verkregen door samenvoeging van alle mandaten binnen eenzelfde groep uitgeoefend ter vertegenwoordiging van deze groep in haar verschillende deelnemingen.

Een portefeuillevennootschap heeft als kenmerkende activiteit het aanhouden van deelnemingen waarvoor de beheerders van de vennootschap de follow-up moeten verrichten. In die context mogen de Bestuurders wettig meer dan vijf mandaten als hoofdberoep uitoefenen. Dat verklaart waarom het Charter voor de bepaling 5.5 van de Code 2020 afwijkt.

	Aantal mandaten	Naam van de beursgenoteerde vennootschap
Ian Gallienne	5/1	Groep Brussel Lambert (B) adidas AG (D) Imerys (F) Pernod Ricard (F) SGS SA (CH)
Paul Desmarais, jr.	5/1	Power Corporation du Canada (CDN) Corporation Financière Power (CDN) Great-West Lifeco Inc (CDN) IGM Financial Inc (CDN) Groep Brussel Lambert (B)
Johannes Huth	2/1	Groep Brussel Lambert (B) Imerys (F)
Paul Desmarais III	1/1	Groep Brussel Lambert (B)
Cedric Frère	1/1	Groep Brussel Lambert (B)
Ségolène Gallienne - Frère	4/4	Canal+ SA (F) Christian Dior SE (F) Groep Brussel Lambert (B) Power Corporation du Canada (CDN)
Claude G�n�reux	3/1	Great-West Lifeco Inc (CDN) Groep Brussel Lambert (B) IGM Financial Inc (CDN)
Mary Meaney	2/2	Groep Brussel Lambert (B) Syensqo (B)
Alexandra Soto	1/1	Groep Brussel Lambert (B)
Agnès Touraine	2/2	Groep Brussel Lambert (B) Rexel (F)
Christian Van Thillo	1/1	Groep Brussel Lambert (B)
Jacques Veyrat	3/3	Fnac Darty (F) Groep Brussel Lambert (B) Illiad (F)

Profiel van GBL

Voorstelling van de groep

Deugdelijk Bestuur

Verklaring inzake Deugdelijk Bestuur

- Raad van Bestuur en Comités

Remuneratie van de  
vennootschapsmandatarissen

Betrokkenheid van de GBL- teams bij  
de investeringen van de groep

Beleid inzake belangenconflicten en  
beleid inzake de transacties met  
GBL- effecten

Lijst van de andere mandaten  
die door de leden van de Raad van  
Bestuur tussen 2021 en 2025  
werden uitgeoefend

Risicobeheer en interne controle  
GBL ACT

Risicobeheer

Overzicht van de portefeuille

Economische voorstelling van  
het geconsolideerd resultaat en  
de financiële situatie

Financiële staten

Duurzaamheidsverklaring

Algemene beschrijving van de  
Vennootschap en van haar kapitaal

Bijkomende informatie

[Download PDF om te printen](#)

## Familiebanden tussen de leden van de Raad van Bestuur

- Ian Gallienne is de echtgenoot van Ségolène Gallienne - Frère.
- Paul Desmarais, jr. is de vader van Paul Desmarais III.
- Cedric Frère is de neef van Ségolène Gallienne - Frère.

## Bestuursbekwaamheid en -ervaring van de leden van de Raad van Bestuur

Als criterium voor de selectie van de Bestuurders worden onder meer hun bekwaamheid en ervaring in bestuurlijke en financiële aangelegenheden in aanmerking genomen, zoals bepaald in het Diversiteits- & Inclusiebeleid van GBL.

De door de Bestuurders uitgeoefende activiteit en mandaten getuigen van hun bekwaamheid en ervaring.

## Geen veroordeling wegens fraude en aanklacht en/of openbare sanctie

Geen van de Bestuurders werd de laatste vijf jaar veroordeeld wegens een fraudedelict. Tegen geen van de Bestuurders werd ook een aanklacht noch een officiële openbare sanctie uitgesproken door de statutaire of reglementaire overheden.

Bovendien werd geen enkele Bestuurder tijdens de laatste vijf jaar door een rechtbank onbekwaam verklaard om te handelen als lid van een bestuurs-, beheers-, of toezichtsorgaan of om te worden ingeschakeld bij het beheer of de leiding van de zaken van een emittent.

Geen van de Bestuurders is onderworpen aan een Bestuursverbod in de zin van de wet van 4 mei 2023 met betrekking tot het Centraal Register van Bestuursverboden.

## Betrokkenheid van een Bestuurder bij een faillissement, sekwester of vereffening van vennootschappen als bedrijfsleider tijdens de laatste vijf jaar

Geen enkele Bestuurder was de laatste vijf jaar betrokken bij een faillissement, sekwester of vereffening.

## Mogelijke belangenconflicten tussen de leden van de Raad van Bestuur

De volgende mogelijke theoretische belangenconflicten zijn geïdentificeerd:

- Cedric Frère en Ségolène Gallienne - Frère bekleeden verschillende functies in de groep Frère;
- Paul Desmarais, jr., Paul Desmarais III en Claude Généreux bekleeden verschillende bestuursfuncties in de groep Power Corporation of Canada.

## Schikkingen of afspraken met de voornaamste aandeelhouders

Tussen de Vennootschap en de voornaamste aandeelhouders werden geen schikkingen getroffen noch afspraken gemaakt op grond waarvan de Bestuurders als lid van de Raad van Bestuur werden verkozen.

## Beperking betreffende de overdracht van de deelneming in het kapitaal van GBL

Voor zover de Vennootschap weet, gelden er geen beperkingen op de overdracht door een Bestuurder van de effecten die hij bezit in het kapitaal van GBL, met uitzondering van hetgeen werd bepaald voor de verbodsperioden en de gesloten perioden en hetgeen in het remuneratiebeleid staat.

## 2.2.1.3 Delegatie van het dagelijks bestuur Samenstelling

Op 31 december 2025 is het dagelijkse bestuur toevertrouwd aan Johannes Huth, Gedelegeerd Bestuurder.

## Bevoegdheden van de Gedelegeerd Bestuurder

De Gedelegeerd Bestuurder is belast met het dagelijkse bestuur van de groep.

Hij bereidt de strategische keuzes voor, onderzoekt en analyseert investeringsprojecten, bestudeert de desinvesteringen en onderzoekt de financieringsbehoeften van de Vennootschap op middellange en lange termijn. Hij legt zijn voorstellen ter beraadslaging voor aan de Raad van Bestuur. De Gedelegeerd Bestuurder brengt aan de Raad van Bestuur verslag uit over de gang van zaken bij GBL, meer bepaald over de ontwikkeling van de deelnemingen en het financieel beheer van de groep.

## Evaluatie van de Gedelegeerd Bestuurder

De Raad beoordeelt elk jaar de prestatie van de Gedelegeerd Bestuurder en het bereiken van de strategische doelstellingen van de Vennootschap, rekening houdend met de overeengekomen maatregelen en doeleinden, na advies van het Governance- en Duurzame Ontwikkelingscomité.

Bovendien komen de niet-uitvoerende Bestuurders jaarlijks samen zonder de Gedelegeerd Bestuurder om zich uit te spreken over de interactie tussen de niet-uitvoerende Bestuurders en de Gedelegeerd Bestuurder.

De vergadering over het boekjaar 2025 werd gehouden op 6 november 2025 (zie "Effectiviteit en evaluatie van de Raad" op pagina 35 van dit jaarverslag voor meer informatie).

Profiel van GBL

Voorstelling van de groep

Deugdelijk Bestuur

Verklaring inzake Deugdelijk Bestuur

- Raad van Bestuur en Comités

Remuneratie van de vennootschapsmandatarissen

Betrokkenheid van de GBL- teams bij de investeringen van de groep

Beleid inzake belangenconflicten en beleid inzake de transacties met GBL- effecten

Lijst van de andere mandaten die door de leden van de Raad van Bestuur tussen 2021 en 2025 werden uitgeoefend

Risicobeheer en interne controle GBL ACT

Risicobeheer

Overzicht van de portefeuille

Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat en de financiële situatie

Financiële staten

Duurzaamheidsverklaring

Algemene beschrijving van de Vennootschap en van haar kapitaal

Bijkomende informatie

[Download PDF om te printen](#)

### 2.2.1.4 Bevoegdheden en werking van de Raad van Bestuur

De bevoegdheden en de werking van de Raad van Bestuur zijn in het Charter beschreven in hoofdstuk III, punten A. 4.1. en 4.2.

### 2.2.1.5 Bijeenkomsten van de Raad in 2025 en aanwezigheid van de Bestuurders

De Raad van Bestuur is in 2025 acht keer bijeengekomen. Het gewogen gemiddelde aanwezigheidspercentage van de Bestuurders op al die bijeenkomsten bedraagt 95,70%.

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

Bestuurders	Aanwezigheidspercentage
Ian Gallienne	100,00%
Paul Desmarais, jr.	100,00%
Johannes Huth <sup>(1)</sup>	100,00%
Paul Desmarais III	87,50%
Cedric Frère	100,00%
Ségolène Gallienne - Frère	100,00%
Claude Généreux	75,00%
Mary Meaney	100,00%
Alexandra Soto	100,00%
Agnès Touraine	100,00%
Christian Van Thillo	87,50%
Jacques Veyrat	100,00%
<b>Totaal</b>	<b>95,70%<sup>(2)</sup></b>

(1) Vanaf de Algemene Vergadering van 2 mei 2025  
 (2) Aanwezigheidspercentage berekend op basis van de gewogen aanwezigheid van alle leden tijdens de uitoefening van hun bestuursmandaat

De Raad van Bestuur wijdt een belangrijk deel van zijn activiteit aan de ontwikkeling van de strategische oriëntaties van de Vennootschap en in het bijzonder aan het onderzoek van investerings- en desinvesteringprojecten.

Op de agenda van de bijeenkomsten van de Raad van Bestuur van maart en juli staan traditioneel de afsluiting van de geconsolideerde financiële staten en statutaire jaarrekeningen per 31 december en 30 juni.

Op de bijeenkomsten van mei en november worden de kwartaalresultaten besproken. Tijdens al deze bijeenkomsten worden de prognoses voor de eindejaarsresultaten alsook de thesaurie- en schuldpositie en de beursevolutie van GBL onderzocht. De deelnemingsportefeuille staat doorgaans op de agenda van alle vergaderingen.

De Raad beoordeelt de aanbevelingen van de Comités en keurt ze, in voorkomend geval, goed.

De Raad van maart 2025 heeft ook de risicomapping van de groep herzien (inclusief cyberveiligheidsrisico's) en de agenda van de Gewone en Buitengewone Algemene Vergaderingen vastgelegd.

### 2.2.1.6 Effectiviteit en evaluatie van de Raad

Overeenkomstig zijn intern reglement (zie Charter, hoofdstuk III, punt A. 4.2.6.) evalueert de Raad van Bestuur om de drie jaar zijn prestaties op basis van een individuele vragenlijst. Die vragenlijst heeft zowel betrekking op de omvang, de samenstelling en de collectieve prestaties van de Raad van Bestuur als op de effectieve bijdrage van iedere Bestuurder en de interactie van de Raad van Bestuur met de Gedelegeerd Bestuurder. Naast deze evaluatieprocedure komen de niet-uitvoerende Bestuurders jaarlijks samen zonder de Gedelegeerd Bestuurder om zich uit te spreken over de interactie tussen de niet-uitvoerende Bestuurders en de Gedelegeerd Bestuurder. Het toepassingsgebied van die evaluatie strekt zich uit tot het Auditcomité en het Governance- en Duurzame Ontwikkelingscomité. De eerste evaluatie van de Raad van Bestuur werd in 2007 verricht. De laatste evaluatieprocedure voor de werking van de Raad van Bestuur en de interactie tussen de Raad en de Gedelegeerd Bestuurder vond plaats in 2025. De resultaten werden op 12 maart 2026 aan de Raad meegedeeld en waren bevredigend. In 2028 zal een nieuwe evaluatie plaatsvinden.

De vergadering van de niet-uitvoerende Bestuurders zonder de Gedelegeerd Bestuurder over het boekjaar 2025 werd gehouden op 12 maart 2026.

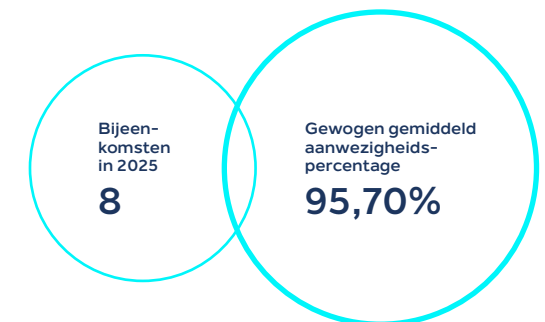
Daarbij werden de volgende punten besproken:

- de kwaliteit van de relatie tussen de Gedelegeerd Bestuurder en de Raad van Bestuur;
- de informatie verstrekt door de Gedelegeerd Bestuurder;
- de evaluatie van de Gedelegeerd Bestuurder door de Raad van Bestuur;
- de afbakening van de taken van de Gedelegeerd Bestuurder 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 Gedelegeerd Bestuurder.

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.

### Raad van Bestuur



Profiel van GBL

Voorstelling van de groep

Deugdelijk Bestuur

Verklaring inzake Deugdelijk Bestuur

- Raad van Bestuur en Comités

Remuneratie van de venootschapsmandatarissen

Betrokkenheid van de GBL- teams bij de investeringen van de groep

Beleid inzake belangenconflicten en beleid inzake de transacties met GBL- effecten

Lijst van de andere mandaten die door de leden van de Raad van Bestuur tussen 2021 en 2025 werden uitgeoefend

Risicobeheer en interne controle  
GBL ACT

Risicobeheer

Overzicht van de portefeuille

Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat en de financiële situatie

Financiële staten

Duurzaamheidsverklaring

Algemene beschrijving van de Venootschap en van haar kapitaal

Bijkomende informatie

[Download PDF om te printen](#)

## 2.2.2 Comités van de Raad

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

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

### 2.2.2.1 Governance- en Duurzame Ontwikkelingscomité

#### Samenstelling

Op 31 december 2025 is het Comité samengesteld uit drie leden en wordt het voorgezeten door Jacques Veyrat, onafhankelijk Bestuurder. De duur van het mandaat van de leden van het Comité valt samen met de duur van hun mandaat als Bestuurder.

Leden van het Governance- en Duurzame Ontwikkelingscomité	Lopende mandaten	Aanwezigheidspercentage
Claude Généreux	2025-2029	100,00%
Christian Van Thillo	2023-2027	100,00%
Jacques Veyrat	2025-2029	100,00%
<b>Totaal</b>		<b>100,00%<sup>(1)</sup></b>

(1) Aanwezigheidspercentage berekend op basis van de gewogen aanwezigheid van alle leden tijdens de uitoefening van hun bestuursmandaat

Alle leden van het Governance- en Duurzame Ontwikkelingscomité zijn niet-uitvoerende Bestuurders, onder wie twee onafhankelijke Bestuurders. Ze beschikken over de nodige deskundigheid op het gebied van bestuur en remuneratiebeleid.

#### Governance- en Duurzame Ontwikkelingscomité



#### Frequentie en inhoud van de vergaderingen

Het Governance- en Duurzame Ontwikkelingscomité is in 2025 tweemaal bijeengekomen. Zoals vermeld in de tabel hiernaast komt het gewogen gemiddelde aanwezigheidspercentage van de Bestuurders op alle bijeenkomsten in 2025 op 100,00% uit.

Het Governance- en Duurzame Ontwikkelingscomité oefent onder meer de verantwoordelijkheden uit van het remuneratiecomité bedoeld in artikel 7:100 van het Wetboek van venootschappen en verenigingen en de verantwoordelijkheden van het benoemingscomité in de zin van artikel 4.19 en volgende van de Code 2020.

Tijdens die bijeenkomsten heeft het Comité hoofdzakelijk de volgende onderwerpen onderzocht:

- evaluatie van het bestuur van de Venootschap en aanbevelingen betreffende de Comités van de Raad;
- wijzigingen in de samenstelling van de Raad van Bestuur, de Comités en het Management (inclusief de benoeming van Johannes Huth tot Gedelegeerd Bestuurder);

- voorstel voor een optieplan dat in 2025 aan de Gedelegeerd Bestuurder moet worden toegekend en bepaling van de kernpunten en uitoefeningsvoorwaarden;
- opstelling van het ontwerp van het remuneratieverslag en bestudering van de andere teksten over het deugdelijk bestuur betreffende de benoeming en de remuneratie van de bedrijfsleiders die in het Jaarverslag 2024 moeten gepubliceerd worden;
- opstelling van het verslag van de Voorzitter van het Governance- en Duurzame Ontwikkelingscomité voor de Gewone Algemene Vergadering van 2 mei 2025;
- voorbereiding en herziening van de resultaten van de jaarlijkse evaluatie van de interactie tussen de Gedelegeerd Bestuurder en de niet-uitvoerende Bestuurders;
- analyse van de toepassing van de Gedrags- en Deontologische Code;
- toezicht op ESG-kwesties bij GBL (“GBL als onderneming”), waaronder diversiteit, opleiding en tevredenheid van de werknemers;
- evaluatie van de verbintenissen van GBL (inclusief SBTi en CDP) inzake ESG-kwesties;
- voorbereiding van de driejaarlijkse beoordeling van de Raad van Bestuur en de Comités.

Daarnaast heeft het Comité in 2025 de beginselen onderzocht die de werking van de Raad en de Comités regelen. Het Comité is van mening dat het bestuur van de Venootschap voldoet aan de geldende regelgeving, de Code 2020 en de beste praktijken, rekening houdend met de aandeelhoudersstructuur.

Profiel van GBL

Voorstelling van de groep

Deugdelijk Bestuur

Verklaring inzake Deugdelijk Bestuur

- Raad van Bestuur en Comités

Remuneratie van de

vennootschapsmandatarissen

Betrokkenheid van de GBL- teams bij

de investeringen van de groep

Beleid inzake belangenconflicten en

beleid inzake de transacties met

GBL- effecten

Lijst van de andere mandaten

die door de leden van de Raad van

Bestuur tussen 2021 en 2025

werden uitgeoefend

Risicobeheer en interne controle

GBL ACT

Risicobeheer

Overzicht van de portefeuille

Economische voorstelling van

het geconsolideerd resultaat en

de financiële situatie

Financiële staten

Duurzaamheidsverklaring

Algemene beschrijving van de

Vennootschap en van haar kapitaal

Bijkomende informatie

[Download PDF om te printen](#)

## 2.2.2.2 Auditcomité

### Samenstelling

Op 31 december 2025 bestaat het Auditcomité uit vier leden, onder wie twee onafhankelijke Bestuurders in de zin van artikel 7:87 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen en van de Code 2020.

Het gaat om Agnès Touraine, Voorzitster van het Comité, en Mary Meaney. De andere leden, Claude Génèreux en Alexandra Soto, zijn vertegenwoordigers van de controleaandeelhouder.

Na afloop van de Algemene Vergadering van 7 mei 2026 zal het Auditcomité worden voorgezeten door Mary Meaney en Jacques Veyrat zal lid van het Comité worden.

De duur van het mandaat van de leden van het Comité valt samen met de duur van hun mandaat als Bestuurder.

Leden van het Auditcomité	Lopende mandaten	Aanwezigheidspercentage
Claude Génèreux	2025-2029	100,00%
Mary Meaney	2023-2027	100,00%
Alexandra Soto	2025-2029	100,00%
Agnès Touraine	2025-2029	100,00%
<b>Totaal</b>		<b>100,00%<sup>(1)</sup></b>

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

Alle leden van het Comité zijn niet-uitvoerende Bestuurders en beschikken op grond van hun opleiding of functie over de nodige vakbekwaamheid in boekhouding en audit. De leden beschikken bovendien over een collectieve bevoegdheid in het activiteitendomein van de Vennootschap.

### Frequentie en inhoud van de vergaderingen

Het Auditcomité is in 2025 viermaal 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.

### Auditcomité



Het Auditcomité heeft toegezien bij die vergaderingen over de juistheid en getrouw beeld van de statutaire jaarrekeningen en de geconsolideerde financiële staten van GBL en vervult zijn verantwoordelijkheden voor de monitoring van de controle in de ruimste zin, in het bijzonder de kwaliteit van de interne controle en de aan de aandeelhouders en de markten verstrekte informatie.

In 2025 behandelde het Comité met name de volgende onderwerpen:

- beoordeling van de jaarlijkse en halfjaarlijkse geconsolideerde financiële staten van de Vennootschap en van de geconsolideerde kwartaalresultaten;
- beoordeling van de statutaire jaar- en halfjaarrekeningen van de Vennootschap;
- beoordeling van de ontwerpen van te publiceren persberichten, jaarverslag en halfjaarverslag;
- controle van de vooruitzichten op korte en middellange termijn;
- analyse van de financiële positie, beursoverzicht en cashflowprognoses;
- controle van de boekhoudkundige behandelingen en waarderingen van de deelnemingen;
- controle van de resultaten van de *impairment tests* uitgevoerd op de geconsolideerde vennootschappen en waarop de vermogensmutatie is toegepast;

- analyse en opvolging van de boekhoudkundige impact van de investeringen in private activa;
- opvolging van de evolutie van de activiteiten van GBL Capital en van Sienna Investment Managers, de waarderings- en boekhoudkundige methoden van de investeringen en distributies, herziening van de onderliggende verrichtingen;
- opvolging van de *yield enhancement*-activiteiten, waaronder het beheer van de afgeleide producten;
- opvolging van de uitvoering van de wet van 2 december 2024 betreffende de publicatie, door bepaalde ondernemingen en groepen, van duurzaamheidsrapportering en betreffende de assurance van duurzaamheidsrapportering (“CSRD”);
- opvolging van de belangrijkste lopende geschillen;
- controle van de risico’s en beoordeling van de operationele effectiviteit van de interne controlesystemen door de Commissaris;
- onderzoek en opvolging van de onafhankelijkheid van de Commissaris.

### 2.2.2.3 Evaluatie van de werking en de prestaties van de Comités van de Raad van Bestuur

Naargelang het verloop en de effectiviteit van hun werkzaamheden kunnen de verschillende Comités altijd wijzigingen in hun intern reglement voorstellen. Het Charter voorziet bijgevolg niet in een periodieke herzieningsprocedure voor de reglementen van de Comités.

De werking en de prestaties van alle Comités worden gemeten en geanalyseerd bij de driejaarlijkse evaluatie van de prestaties van de Raad van Bestuur. Daarom is een deel van die individuele evaluatievragenlijst uitsluitend voor de leden van de respectieve Comités bestemd.

De evaluatie van de interactie tussen de Gedelegeerd Bestuurder en de niet-uitvoerende Bestuurders werd ook uitgebreid naar het Auditcomité en het Governance- en Duurzame Ontwikkelingscomité.

Profiel van GBL

Voorstelling van de groep

Deugdelijk Bestuur

Verklaring inzake Deugdelijk Bestuur

Raad van Bestuur en Comit es

- **Remuneratie van de vennootschapsmandatarissen**

Betrokkenheid van de GBL- teams bij de investeringen van de groep

Beleid inzake belangenconflicten en beleid inzake de transacties met GBL- effecten

Lijst van de andere mandaten die door de leden van de Raad van Bestuur tussen 2021 en 2025 werden uitgeoefend

Risicobeheer en interne controle GBL ACT

Risicobeheer

Overzicht van de portefeuille

Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat en de financiële situatie

Financiële staten

Duurzaamheidsverklaring

Algemene beschrijving van de Vennootschap en van haar kapitaal

Bijkomende informatie

[Download PDF om te printen](#)

## 2.3 Remuneratie van de vennootschapsmandatarissen

### 2.3.1 Remuneratiebeleid

Het huidige remuneratiebeleid werd goedgekeurd door de Algemene Vergadering van 2 mei 2025, met uitwerking op die datum.

De belangrijkste wijzigingen waren gericht op de blootstelling van de Gedelegeerd Bestuurder aan de beurskoers van GBL te verhogen en aldus zijn afstemming op die van de aandeelhouders te verbeteren door (i) alle variabele remuneratie in contanten af te schaffen en (ii) te voorzien in een verhoogd aandelenoptieplan over een periode van drie jaar. De vertrekvergoeding van de Gedelegeerd Bestuurder werd vastgestelde op 12 maanden jaarlijks vast brutoloon.

De remuneratie van de Gedelegeerd Bestuurder wordt elke drie jaar herzien om deze in lijn te brengen met de marktpraktijk op basis van een *benchmark* en om te zorgen voor een betere afstemming op de aandeelhouders in samenspraak met de Gedelegeerd Bestuurder.

#### 2.3.1.1 Remuneratiebeleid van de Gedelegeerd Bestuurder

##### Remuneratiebeleid geldig vanaf 2 mei 2025

###### Beginselen

De remuneratie van de Gedelegeerd Bestuurder wordt vastgesteld door de Raad van Bestuur, na advies van het Governance- en Duurzame Ontwikkelingscomité, voornamelijk samengesteld uit onafhankelijke Bestuurders (onder wie de Voorzitter van het Comité), wat bijdraagt tot het voorkomen van belangenconflicten in verband met het remuneratiebeleid.

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

- bij te dragen tot een duurzame afstemming tussen de aandeelhouders en de Gedelegeerd Bestuurder, door zijn investering in GBL-aandelen en dus zijn blootstelling aan de gehele portefeuille van GBL te versterken;

- de remuneratie op lange termijn van de Gedelegeerd Bestuurder te koppelen aan de prestaties op lange termijn van de Vennootschap, door de uitoefening van de opties afhankelijk te maken van financiële prestatievoorwaarden;
- toe te zien op de afstemming van de remuneratie van de Gedelegeerd Bestuurder en de remuneratie van de teams van GBL om in een bedrijfssector die berust op de waarde van de teams en waar een stevige concurrentie heerst, de beste talenten aan te trekken, te behouden en te motiveren.

De remuneratie van de Gedelegeerd Bestuurder is het onderwerp van een diepgaande *benchmark*-oefening<sup>(1)</sup> die wordt uitgevoerd met de hulp van een gespecialiseerde externe consultant. Deze analyse doorloopt een nauwgezet proces, met inbegrip van een onderzoek van de best practices en aanbevelingen inzake remuneratie, waardoor een aantrekkelijk en evenwichtig remuneratiebeleid kan worden ingevoerd.

(1) De voor de *benchmark* geselecteerde vennootschappen zijn: 3i Group, Ackermans & van Haaren, Eurazeo, Exor, Peugeot Invest, Industriv rden AB, Investor AB, Kinnevik AB, Sofina en Wendel

Profiel van GBL

Voorstelling van de groep

Deugdelijk Bestuur

Verklaring inzake Deugdelijk Bestuur

Raad van Bestuur en Comit es

- **Remuneratie van de vennootschapsmandatarissen**

Betrokkenheid van de GBL- teams bij de investeringen van de groep

Beleid inzake belangenconflicten en beleid inzake de transacties met GBL- effecten

Lijst van de andere mandaten die door de leden van de Raad van Bestuur tussen 2021 en 2025 werden uitgeoefend

Risicobeheer en interne controle  
GBL ACT

Risicobeheer

Overzicht van de portefeuille

Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat en de financiële situatie

Financiële staten

Duurzaamheidsverklaring

Algemene beschrijving van de Vennootschap en van haar kapitaal

Bijkomende informatie

[Download PDF om te printen](#)

## Structuur van de remuneratie van de Gedelegeerd Bestuurder

### 1. Vaste

#### Basisloon

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

#### Pensioen en overige voordelen

De Gedelegeerd Bestuurder geniet een pensioenplan van het type “vaste bijdragen”, met jaarlijkse dotaties van GBL ten belope van 21% van zijn vaste jaarlijkse brutoloon, een invaliditeits- en overlijdensdekking, een bestuurdersaansprakelijkheidsverzekering (D&O) alsook de terugbetaling van bepaalde onkosten.

### 2. Aandelenopties

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

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

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

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

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

### 3. Bestuursmandaten

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

### 4. Invorderingsrechten

De Raad van Bestuur kan beslissen om de aan de Gedelegeerd Bestuurder toegekende opties die nog niet uitoefenbaar zijn, volledig of gedeeltelijk nietig te verklaren en/of of de voorwaarden ervan te wijzigen als die laatste in het kader van zijn functies in de Vennootschap zeer ernstige schade aan de Vennootschap heeft toegebracht.

### 5. Contract en vertrekvergoedingen

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

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

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

De overeenstemming van de waarde van de aandelenpositie en de waarde van de betrokken remuneratie wordt elk jaar in mei nagekeken.

### 7. Tijdelijke afwijking van het remuneratiebeleid

In uitzonderlijke omstandigheden, geval per geval te beoordelen, en enkel indien dit de belangen en het voortbestaan op lange termijn van de Vennootschap dient, kan de Raad van Bestuur, op gemotiveerd advies van het Governance- en Duurzame Ontwikkelingscomité, bepaalde afwijkingen van dit remuneratiebeleid toestaan. In dat geval moet de procedure in paragraaf 2.3.1.1 worden gevolgd. Elke toegestane afwijking zal toegelicht worden in het remuneratieverslag van het desbetreffende boekjaar.

Profiel van GBL

Voorstelling van de groep

Deugdelijk Bestuur

Verklaring inzake Deugdelijk Bestuur

Raad van Bestuur en Comités

- **Remuneratie van de vennootschapsmandatarissen**
  - Betrokkenheid van de GBL- teams bij de investeringen van de groep
  - Beleid inzake belangenconflicten en beleid inzake de transacties met GBL- effecten
  - Lijst van de andere mandaten die door de leden van de Raad van Bestuur tussen 2021 en 2025 werden uitgeoefend
  - Risicobeheer en interne controle
  - GBL ACT

Risicobeheer

Overzicht van de portefeuille

Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat en de financiële situatie

Financiële staten

Duurzaamheidsverklaring

Algemene beschrijving van de Vennootschap en van haar kapitaal

Bijkomende informatie

[Download PDF om te printen](#)

### 2.3.1.2 Remuneratiebeleid van de niet-uitvoerende Bestuurders

#### Remuneratiebeleid geldig vanaf 2 mei 2025

##### Beginselen

De remuneratie van de niet-uitvoerende Bestuurders wordt bepaald door de Algemene Vergadering, op voorstel van de Raad van Bestuur, na advies van het Governance- en Duurzame Ontwikkelingscomité. Ze wordt om de drie jaar herzien om ze in overeenstemming te brengen met de marktpraktijken.

##### Structuur van de remuneratie van de niet-uitvoerende Bestuurders

De niet-uitvoerende Bestuurders ontvangen een vaste remuneratie in contanten, zitpenningen en een vaste remuneratie in aandelen van de Vennootschap (ingevolge de inwerkingtreding van de Code 2020).

Ze ontvangen geen variabele remuneratie. Zoals hierboven vermeld, de Gedelegeerd Bestuurder ontvangt geen remuneratie voor zijn bestuursmandaat als dusdanig.

De remuneratie van de niet-uitvoerende Bestuurders wordt vastgesteld met het oog op het aantrekken en behouden van leden van hoogstaand niveau die kunnen bijdragen tot de ontwikkeling van de Vennootschap.

De vaste jaarlijkse remuneratie in contanten van de niet-uitvoerende Bestuurders is de volgende:

IN EURO	Per zitting	Lid	Ondervoorzitter	Voorzitter
Raad van Bestuur	3.000	27.500	200.000	400.000
Gespecialiseerde Comités	3.000	12.500	-	12.500

Naar aanleiding van de inwerkingtreding van de Code 2020 ontvangen de niet-uitvoerende Bestuurders ook een vaste jaarlijkse remuneratie in aandelen van de Vennootschap (350 aandelen). De niet-uitvoerende Bestuurders moeten deze aandelen minstens drie jaar na elke toekenning bijhouden. De structuur van het aandeelhouderschap en de samenstelling van de Raad van Bestuur verklaren de bezitsduur van de aandelen die aldus aan de niet-uitvoerende Bestuurders worden toegekend, die afwijkt van de Code 2020. Bovendien, zoals bepaald in het Corporate Governance Charter (hoofdstuk III. A.2.), moet iedere niet-uitvoerende Bestuurder op elk moment eigenaar zijn van minstens 100 aandelen van de Vennootschap.

De niet-uitvoerende Bestuurders genieten van een bestuurdersaansprakelijkheidsverzekering (D&O) en een contractuele dekking van de Vennootschap voor de mandaten die ze uitoefenen in de bestuursorganen van vennootschappen in de portefeuille van GBL.

### 2.3.2 Remuneratieverslag

Dit remuneratieverslag zal ter goedkeuring worden voorgelegd aan de Gewone Algemene Vergadering van 7 mei 2026. Het heeft betrekking op het boekjaar 2025 en bestaat uit twee delen die de wijziging in het bestuur op 2 mei 2025 weerspiegelen: (i) de periode van 1 januari 2025 tot 1 mei 2025 en (ii) de periode van 2 mei 2025 tot 31 december 2025. De remuneratie voor het boekjaar 2025 is in overeenstemming met de remuneratiebeleid dat voor dat boekjaar van toepassing waren. Voor zover nodig wordt het remuneratiebeleid, dat in punt 2.3.1 hiervoor is vermeld, in dit remuneratieverslag opgenomen.

#### 2.3.2.1 Gedelegeerd Bestuurder

De remuneraties die in 2025 aan de Gedelegeerd Bestuurder werden betaald, worden hieronder vermeld.

#### Ian Gallienne - Periode van 1 januari 2025 tot 2 mei 2025 - Synthese

##### Gestorte bedragen in 2025

Statuut	Zelfstandig <sup>(1)</sup>
Vaste remuneratie (bruto)	409.091 euro <sup>(2)</sup>
Jaarlijkse variabele remuneratie korte termijn (bruto)	600.000 euro
Meerjarige variabele remuneratie (bruto)	390.000 euro
Pensioen (van het type vaste bijdragen) en overlijdensverzekering	114.616 euro
Andere voordelen	
<i>Voordelen in natura gekoppeld aan het gebruik van een dienstwagen, chauffeur, mobiele telefoon, computer</i>	5.840 euro
<i>Verzekeringen (hospitalisatie, gezondheidszorg en invaliditeit)</i>	54.367 euro

- (1) Een zelfstandig werknemer oefent een winstgevende beroepsactiviteit uit, die hem niet aan een werkgever bindt met een arbeidsovereenkomst  
 (2) Exclusief de emolumenten die de CEO heeft ontvangen voor zijn mandaten bij adidas, Imerys, Pernod Ricard en SGS voor een totaal brutobedrag van 581.471 euro

Profiel van GBL

Voorstelling van de groep

Deugdelijk Bestuur

Verklaring inzake Deugdelijk Bestuur  
Raad van Bestuur en Comit es

- Remuneratie van de vennootschapsmandatarissen

Betrokkenheid van de GBL- teams bij de investeringen van de groep

Beleid inzake belangenconflicten en beleid inzake de transacties met GBL- effecten

Lijst van de andere mandaten die door de leden van de Raad van Bestuur tussen 2021 en 2025 werden uitgeoefend

Risicobeheer en interne controle  
GBL ACT

Risicobeheer

Overzicht van de portefeuille

Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat en de financiële situatie

Financiële staten

Duurzaamheidsverklaring

Algemene beschrijving van de Vennootschap en van haar kapitaal

Bijkomende informatie

Download PDF om te printen

## Jaarlijkse variabele remuneratie

De Raad van Bestuur van 12 maart 2026, op aanbeveling van het Governance- en Duurzame Ontwikkelingscomit e, heeft vastgesteld dat de gestelde voorwaarden voor de jaarlijkse variabele remuneratie in contanten voor de periode januari 2025 – april 2025 zijn *prorata temporis* 90% voldaan, als volgt:

	Verwezenlijking in 2025	Verantwoording
<b>Strategische voorwaarde</b>	35%	GBL heeft 172 miljoen euro geïnvesteerd in 2025 waarvan 100% in private activa
<b>Financiële voorwaarde</b>	35%	De Loan-to-Value ratio over de cyclus (2 <sup>de</sup> kwartaal 2022 - 1 <sup>ste</sup> kwartaal 2025) bedraagt 9,3%
<b>ESG voorwaarde Tevredenheid van de werknemers</b>	20%	Het gemiddelde deelnemingspercentage aan de onafhankelijke enqu�etes was 55% in 2025, met een tevredenheidsniveau van 71%
<b>ESG voorwaarde Teamretentie</b>	10%	Voor de eerste 4 maanden van 2025 bedroeg het teamverloop 3,5%

In overeenstemming met het remuneratiebeleid zal dus in het tweede kwartaal 2026 een (bruto) bedrag van 180.000 euro aan de CEO worden betaald als 2025 jaarlijks variabele remuneratie.

## Meerjarige variabele remuneratie

De Raad van Bestuur van 12 maart 2026, op aanbeveling van het Governance- en Duurzame Ontwikkelingscomit e, heeft vastgesteld dat de gestelde voorwaarden voor de meerjarige variabele remuneratie in contanten voor de boekjaren 2023 – 2025 (*prorata temporis* voor het jaar 2025) aan 65% zijn voldaan:

	Verwezenlijking in 2025	Verantwoording
<b>Strategische voorwaarde</b>	35%	Het disagio van GBL bedraagt 38,9% over de periode 1 januari 2025 - 30 april 2025 terwijl het 34,9% bedroeg over de periode 1 januari 2023 - 30 april 2023
<b>Financiële voorwaarde</b>	35%	GBL beschikt over een kredietrating van A1 op 1 mei 2025
<b>ESG voorwaarde SBTI</b>	10%	76% van de vennootschappen van de portefeuille hebben <i>Science Based Targets</i> initief gevalideerde 1,5°C-klimaatdoelstellingen
<b>ESG voorwaarde Governance roadshow</b>	10%	GBL heeft drie governance <i>roadshows</i> doorgevoerd over de periode 2023 - 2025
<b>ESG voorwaarde Diversiteitsbeleid</b>	10%	42% van het GBL-team bestaat uit vrouwen, in overeenstemming met de doelstelling van de Raad van Bestuur

In overeenstemming met het remuneratiebeleid zal dus in het tweede kwartaal 2026 een (bruto) bedrag van 303.000 euro aan de CEO worden betaald als 2023 - 2025 (*prorata temporis* voor het jaar 2025) meerjarige variabele remuneratie.

## Johannes Huth - Periode van 2 mei 2025 tot 31 december 2025 - Synthese

Gestorte bedragen in 2025	
Statuut	Zelfstandig <sup>(1)</sup>
Vaste remuneratie (bruto)	800.000 euro <sup>(2)</sup>
Jaarlijkse variabele remuneratie korte termijn (bruto)	0 euro
Pensioen (van het type vaste bijdragen) en overlijdensverzekering	168.000 euro
Andere voordelen	
<i>Voordelen in natura gekoppeld aan het gebruik van een dienstwagen, chauffeur, mobiele telefoon, computer</i>	120 euro
<i>Verzekeringen (hospitalisatie, gezondheidszorg en invaliditeit)</i>	0 euro

(1) Een zelfstandig werknemer oefent een winstgevende beroepsactiviteit uit, die hem niet aan een werkgever bindt met een arbeidsovereenkomst  
(2) Exclusief de emolumenten die de Gedelegeerd Bestuurder in 2026 zal ontvangen voor zijn mandaat bij Imerys

Er wordt aan herinnerd dat Johannes Huth, in overeenstemming met het door de Gewone Algemene Vergadering van 2 mei 2025 goedgekeurde remuneratiebeleid, geen variabele (jaarlijkse en meerjarige) remuneratie ontvangt.

## Minimumdrempel voor het bezit van GBL-aandelen

Op 31 december 2025 had Johannes Huth 700.000 GBL-aandelen in bezit. Hij voldoet daarmee aan de verplichting om aandelen te bezitten ter waarde van  en jaar vaste brutoremuneratie (1.200.000 euro).

Profiel van GBL

Voorstelling van de groep

Deugdelijk Bestuur

Verklaring inzake Deugdelijk Bestuur  
Raad van Bestuur en Comités

- Remuneratie van de vennootschapsmandatarissen  
Betrokkenheid van de GBL- teams bij de investeringen van de groep  
Beleid inzake belangenconflicten en beleid inzake de transacties met GBL- effecten  
Lijst van de andere mandaten die door de leden van de Raad van Bestuur tussen 2021 en 2025 werden uitgeoefend  
Risicobeheer en interne controle  
GBL ACT

Risicobeheer

Overzicht van de portefeuille

Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat en de financiële situatie

Financiële staten

Duurzaamheidsverklaring

Algemene beschrijving van de Vennootschap en van haar kapitaal

Bijkomende informatie

[Download PDF om te printen](#)

## Aandelenopties

### In 2025 uitgeoefende aandelenopties

De Gedelegeerd Bestuurder heeft in 2025 geen enkele aandelenoptie uitgeoefend. In het boekjaar 2025 zijn overigens geen opties van de Gedelegeerd Bestuurder vervallen <sup>(1)</sup>.

### In 2025 toegewezen aandelenopties

Overeenkomstig het remuneratiebeleid zoals vermeld in sectie 2.3.1.1 hierboven, heeft de Gedelegeerd Bestuurder de volgende aandelenopties ontvangen:

Mei 2025	
Aantal toegekende opties	700.000
Totale waarde van de opties bij toekenning	9,0 miljoen euro
Beslissing	Raad van Bestuur van 13 maart 2025
Kenmerk van de opties	Aandelenopties van een dochteronderneming van GBL
Uitoefenprijs	10 euro
Datum van vesting	9 mei 2028
Vervaldatum	8 mei 2035 (looptijd van het plan: 10 jaar)

## Overzicht van de aandelenopties gehouden door Ian Gallienne en Johannes Huth

		Aantal opties gehouden	Uitoefen- of overdrachtsperiode
Ian Gallienne	2017	77.400	van 08/05/2020 tot en met 07/05/2027 <sup>(1)</sup>
Ian Gallienne	2018	77.400	van 07/05/2021 tot en met 06/05/2028 <sup>(1)</sup>
Ian Gallienne	2019	86.400	van 10/05/2022 tot en met 09/05/2029 <sup>(1)</sup>
Ian Gallienne	2020	86.400	van 12/06/2023 tot en met 11/06/2030 <sup>(1)</sup>
Ian Gallienne	2020	86.400	van 15/12/2023 tot en met 14/12/2030
Ian Gallienne	2021	225.000	50% van 22/11/2024 tot en met 21/11/2031 50% van 22/11/2025 tot en met 21/11/2031
Ian Gallienne	2022	337.500	50% van 09/05/2025 tot en met 08/05/2032 50% van 09/05/2026 tot en met 08/05/2032
Ian Gallienne	2023	337.500	50% van 11/05/2026 tot en met 10/05/2033 50% van 11/05/2027 tot en met 10/05/2033
Ian Gallienne	2024	102.000	50% van 31/05/2027 tot en met 30/05/2034 50% van 31/05/2028 tot en met 30/05/2034
Johannes Huth	2025	700.000	van 9 mei 2028 tot en met 8 mei 2035

<sup>(1)</sup> De prestatievoorwaarde wordt maandelijks getest sinds 2023

## 2.3.2.2 Niet-uitvoerende Bestuurders

### Remuneratie en zitpenningen

In 2025 werd een totaalbedrag van 1.155.833 euro verdeeld onder de niet-uitvoerende Bestuurders. Dit gebeurde als volgt:

	Lid van de Raad	Lid van het Auditcomité	Lid van het Governance- en Duurzame Ontwikkelingscomité	Totaal
IN EURO				
Ian Gallienne	300.000 <sup>(1)</sup>	-	-	300.000
Paul Desmarais, jr.	234.833 <sup>(2)</sup>	-	-	234.833
Paul Desmarais III	48.500	-	-	48.500
Cedric Frère	51.500	-	-	51.500
Ségolène Gallienne - Frère	51.500	-	-	51.500
Claude Génèreux	45.500	24.500	15.500	85.500
Mary Meaney	51.500	24.500	-	76.000
Alexandra Soto	51.500	24.500	-	76.000
Agnès Touraine	51.500	37.000 <sup>(3)</sup>	-	88.500
Christian Van Thillo	48.500	-	15.500	64.000
Jacques Veyrat	51.500	-	28.000 <sup>(3)</sup>	79.500
<b>Totaal</b>	<b>986.333</b>	<b>110.500</b>	<b>59.000</b>	<b>1.155.833</b>

<sup>(1)</sup> Voorzitter van de Raad vanaf 2 mei 2025

<sup>(2)</sup> Voorzitter van de Raad tot 1 mei 2025, Ondervoorzitter van de Raad vanaf 2 mei 2025

<sup>(3)</sup> Voorzitter van een Comité (tweemaal de vaste bezoldiging van een Lid)

## GBL-aandelen

Op 15 mei 2025 werden 350 GBL-aandelen toegekend aan iedere niet-uitvoerende Bestuurder (71,65 euro per aandeel - slotkoers op 14 mei 2025) overeenkomstig het remuneratiebeleid bedoeld onder punt 2.3.1.2 hiervoor.

## Andere

Geen van de niet-uitvoerende Bestuurders heeft een leningsovereenkomst gesloten met de Vennootschap of met een van haar dochterondernemingen.

Bovendien heeft geen enkele niet-uitvoerende Bestuurder recht op enige vergoeding in geval van beëindiging van zijn of haar functie. Bovendien geniet geen enkele niet-uitvoerende Bestuurder van een door GBL gefinancierd pensioenplan.

<sup>(1)</sup> In overeenstemming met de voorwaarden van het plan werd in 2025 een bedrag van 138.431 euro aan Ian Gallienne uitbetaald, aangezien niet werd voldaan aan de voorwaarden voor de verwerving van de B-opties

Profiel van GBL

Voorstelling van de groep

Deugdelijk Bestuur

Verklaring inzake Deugdelijk Bestuur

Raad van Bestuur en Comit es

- Remuneratie van de vennootschapsmandatarissen

Betrokkenheid van de GBL- teams bij de investeringen van de groep

Beleid inzake belangenconflicten en beleid inzake de transacties met GBL- effecten

Lijst van de andere mandaten die door de leden van de Raad van Bestuur tussen 2021 en 2025 werden uitgeoefend

Risicobeheer en interne controle  
GBL ACT

Risicobeheer

Overzicht van de portefeuille

Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat en de financiële situatie

Financiële staten

Duurzaamheidsverklaring

Algemene beschrijving van de Vennootschap en van haar kapitaal

Bijkomende informatie

[Download PDF om te printen](#)

### 2.3.2.3 Remuneratieratio's

#### Evolutie van de remuneratie en de prestaties van de Vennootschap

Volgende tabel vermeldt de jaarlijkse evolutie van de prestaties van de Vennootschap, de remuneratie van de niet-uitvoerende Bestuurders en de Gedelegeerd Bestuurder alsook van de mediane remuneratie op basis van voltijdse equivalenten van de werknemers van de Vennootschap over de laatste vijf boekjaren. De verwijzing naar de mediaan in plaats van het gemiddelde is gekozen om een relevante basis voor vergelijking in de tijd te bieden.

De gekozen perimeter omvat Groep Brussel Lambert, beursgenoteerde vennootschap, en haar 100%-dochterondernemingen, met uitzondering dus van de andere dochterondernemingen van de Vennootschap die niet in het loonbeleid van de groep zijn opgenomen.

Voor de niet-uitvoerende Bestuurders is het gehanteerde criterium de gemiddelde totale remuneratie per Bestuurder.

De voor de Gedelegeerd Bestuurder en de werknemers vastgelegde remuneratie stemt overeen met het totaal van de vaste en variabele brutoremuneratie die voor het boekjaar werd toegekend, met uitsluiting van de opties die in de loop van het boekjaar werden toegekend.

Tot slot is het prestatiecriterium 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.

	2021	2022	2023	2024	2025
TSR 5 jaar GBL	7,89%	- 0,35%	2,18%	- 3,45%	<b>2,41%</b>
TSR 5 jaar STOXX Europe 50	8,78%	6,53%	11,95%	8,32%	<b>13,31%</b>
Prestatieratio	- 0,89%	- 6,87%	- 9,78%	- 11,77%	<b>- 10,90%</b>
	2021	2022	2023	2024	2025
Niet-uitvoerende Bestuurders	- 6,78%	- 15,65%	2,19%	18,41%	<b>19,93%</b>
Gedelegeerd Bestuurder	0,01%	12,12%	38,78%	- 0,09%	<b>18,27%</b>
Werknemers	7,00%	12,00%	10,00%	- 2,00%	<b>10,00%</b>
Prestatieratio	- 0,89%	- 6,87%	- 9,78%	- 11,77%	<b>- 10,90%</b>

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

In 2025 bedraagt de verhouding van de laagste remuneratie (uitgedrukt op basis van voltijdse equivalent van de werknemers) en de remuneratie van de Gedelegeerd Bestuurder 1/39. Het toepassingsgebied is hetzelfde als voor de hierboven vermelde ratio.

Profiel van GBL

Voorstelling van de groep

Deugdelijk Bestuur

Verklaring inzake Deugdelijk Bestuur

Raad van Bestuur en Comités

Remuneratie van de vennootschapsmandatarissen

- **Betrokkenheid van de GBL- teams bij de investeringen van de groep**

Beleid inzake belangenconflicten en beleid inzake de transacties met GBL- effecten

Lijst van de andere mandaten die door de leden van de Raad van Bestuur tussen 2021 en 2025 werden uitgeoefend

Risicobeheer en interne controle GBL ACT

Risicobeheer

Overzicht van de portefeuille

Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat en de financiële situatie

Financiële staten

Duurzaamheidsverklaring

Algemene beschrijving van de Vennootschap en van haar kapitaal

Bijkomende informatie

[Download PDF om te printen](#)

## 2.4 Betrokkenheid van de GBL-teams bij de investeringen van de groep

Teneinde bepaalde leden van haar team (de “Managers”) <sup>(1)</sup> bij de waardecreatie te betrekken, heeft GBL, vanaf 2024, een beleggingsprogramma uitgewerkt dat hen toelaat om op persoonlijke basis in een portefeuille van geselecteerde deelnemingen te beleggen om te profiteren van een deel van de eventuele totale meerwaarde die op de betrokken deelnemingen wordt gerealiseerd (het “Investeringsprogramma”). GBL biedt de Managers ook de mogelijkheid om samen met GBL, op *pari-passu*-basis, te beleggen in de beleggings-portefeuille (het “Co-Investeringsprogramma”). Via deze twee programma’s zijn de Managers dus onderworpen aan de risico’s en verbonden aan de winsten van deze verschillende deelnemingen op hun eigen vermogen.

### 2.4.1 Investeringsprogramma

Het eerste Investeringsprogramma heeft betrekking op de deelneming van GBL in Affidea, Canyon en Sanoptis. Een tweede Investeringsprogramma (het “Tweede Investeringsprogramma”) werd in april 2025 opgezet en wordt gestructureerd door een vehikel dat de deelnemingen van GBL in private activa zal groeperen en waarvan GBL (of een verbonden vennootschap) en de betrokken Managers aandeelhouders zullen zijn.

Zoals de eventuele volgende Investeringsprogramma’s voldoet het Tweede Investeringsprogramma aan de volgende minimumcriteria: een looptijd van drie jaar, drie investeringen en een totale waarde van 1,5 miljard euro.

Voor het Investeringsprogramma gelden de volgende principes:

- de Managers genieten dezelfde rechten en plichten als GBL (of een verbonden vennootschap) op de totale nettomeerwaarde of het totale nettoverlies dat wordt gegenereerd, en op voorwaarde dat GBL een vooraf bepaald niveau van bevoorrecht rendement heeft behaald over het volledige programma (8% per jaar

gedurende de eerste vijf jaar en 6% per jaar daarna), hebben de Managers recht op een deel van de eventuele meerwaarde tot 10% van de totale nettomeerwaarde die wordt behaald (*carried interest*);

- vanaf de vijfde verjaardag van de inschrijving op/ verwerving van hun aandelen in het vehikel, worden de Managers door GBL liquiditeiten aangeboden in verschillende schijven, afhankelijk van de datum van de investeringen; de waardering van de portefeuillemaatschappijen wordt dan voor elke schijf bepaald op basis van de laatste door GBL gepubliceerde waardering (in voorkomend geval aangepast voor de netto-opbrengst van de overdracht die het vehikel heeft ontvangen in geval van een voorafgaande verkoop). In dat geval zijn de Managers verplicht om een deel van de verkregen netto-opbrengst te herbeleggen in GBL-aandelen die moeten worden aangehouden gedurende een vooraf vastgestelde periode die afhangt van de anciënniteit van de Manager (tenzij GBL haar bevoorrecht rendement op haar investering in het vehikel heeft ontvangen en terugbetaald werd voor haar inbreng);

(1) Voornamelijk de Gedelegeerd Bestuurder en de leden van het investeringsteam

Profiel van GBL

Voorstelling van de groep

Deugdelijk Bestuur

Verklaring inzake Deugdelijk Bestuur

Raad van Bestuur en Comités

Remuneratie van de vennootschapsmandatarissen

- **Betrokkenheid van de GBL- teams bij de investeringen van de groep**

Beleid inzake belangenconflicten en beleid inzake de transacties met GBL- effecten

Lijst van de andere mandaten die door de leden van de Raad van Bestuur tussen 2021 en 2025 werden uitgeoefend

Risicobeheer en interne controle  
GBL ACT

Risicobeheer

Overzicht van de portefeuille

Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat en de financiële situatie

Financiële staten

Duurzaamheidsverklaring

Algemene beschrijving van de Vennootschap en van haar kapitaal

Bijkomende informatie

[Download PDF om te printen](#)

(iii) de rechten van de Managers op de *carried interest* worden progressief verworven (*vesting*) over een periode van vijf jaar, in vijf schijven van 20%, met dien verstande dat deze periode wordt berekend vanaf de inschrijving op/ verwerving van hun aandelen in het vehikel;

(iv) in geval van vertrek van een Manager heeft GBL (of een verbonden vennootschap) de mogelijkheid of de verplichting om de nog niet definitief verworven en/of definitief verworven *carried interest*- rechten van de Manager terug te kopen tegen vooraf bepaalde financiële voorwaarden, die verschillen naargelang de omstandigheden van het vertrek.

GBL zal jaarlijks in haar jaarverslag mededeling doen van (i) de waarde van de inschrijvingen/verwervingen die de Managers tijdens het voorgaande jaar hebben gedaan en (ii) de bedragen die de Managers in het kader van de in dit punt bedoelde Investeringsprogramma's hebben ontvangen.

In dit verband verwierven de Managers in 2025 rechten in het kader van het Eerste Investeringsprogramma en van het Tweede Investeringsprogramma voor een totaal bedrag van 916.000 euro, waarvan 216.000 euro door Ian Gallienne en 382.000 euro door Johannes Huth.

## 2.4.2 Co-Investeringsprogramma

Naast het Investeringsprogramma biedt GBL aan de Managers de mogelijkheid om samen met GBL te co-investeren.

Voor het Co-Investeringsprogramma gelden de volgende principes:

- pari-passu* co-investering van de Managers met GBL;
- overdracht tegen dezelfde voorwaarden als GBL, met dien verstande dat GBL (of een verbonden vennootschap) de Managers liquiditeiten zal aanbieden op het einde van een periode van tien jaar volgend op een investering op basis van de laatste door GBL gepubliceerde waardering.

Profiel van GBL

Voorstelling van de groep

Deugdelijk Bestuur

Verklaring inzake Deugdelijk Bestuur

Raad van Bestuur en Comités

Remuneratie van de vennootschapsmandatarissen

Betrokkenheid van de GBL- teams bij de investeringen van de groep

- **Beleid inzake belangenconflicten en beleid inzake de transacties met GBL-effecten**

Lijst van de andere mandaten die door de leden van de Raad van Bestuur tussen 2021 en 2025 werden uitgeoefend

Risicobeheer en interne controle

GBL ACT

Risicobeheer

Overzicht van de portefeuille

Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat en de financiële situatie

Financiële staten

Duurzaamheidsverklaring

Algemene beschrijving van de Vennootschap en van haar kapitaal

Bijkomende informatie

[Download PDF om te printen](#)

## 2.5 Beleid inzake belangenconflicten en beleid inzake de transacties met GBL-effecten

### 2.5.1 Beleid inzake belangenconflicten

In hoofdstuk III, punt A. 4.2.2. van het Charter wordt het beleid beschreven met betrekking tot de verrichtingen of andere mogelijke contractuele relaties tussen de Vennootschap, met inbegrip van de verbonden ondernemingen, en de Bestuurders, wanneer deze verrichtingen of andere contractuele relaties niet onder de wettelijke bepalingen betreffende de belangenconflicten vallen. Het Charter voorziet ook in de toepassing van de bijzondere procedures voorgeschreven door de artikelen 7:96 en 7:97 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen.

Tijdens een vergadering van de Raad van Bestuur in 2025 deed zich twee belangenconflictsituaties voor zoals bedoeld in de artikel 7:96 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen. Ze werden dus behandeld volgens de door het vermelde artikel voorgeschreven procedure. Zoals blijkt uit de uittreksels hierna hebben bepaalde Bestuurders die niet beoogd worden door de wettelijke procedure van belangenconflicten zich toch afzijdig gehouden, in toepassing van het in het Charter beschreven beleid.

De Commissaris werd van die situaties op de hoogte gebracht en de uittreksels uit de notulen betreffende deze resoluties wordt hieronder integraal overgenomen:

#### Raad van Bestuur van 13 maart 2025 “Remuneratie van de Bestuurders, bonus 2024, remuneratiebeleid van de Gedelegeerd Bestuurder en winstdelingsplan op lange termijn 2024 voor de CEO

*Jacques Veyrat neemt het woord weer. De volgende punten van de agenda vereisen de toepassing van de procedure bepaald in artikel 7:96 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen. Ian Gallienne en Johannes Huth verlaten de vergadering omdat zij een belangenconflict hebben. Het Managementteam verlaat ook de vergadering met uitzondering van Priscilla Maters. Ségolène Gallienne – Frère, Cedric Frère en Alexandra Soto delen mee dat ze op grond van hun banden met Ian Gallienne niet aan de stemming wensen deel te nemen om beroepsdeontologische redenen. Ze verlaten ook de vergadering. De Commissaris werd van die situaties op de hoogte gebracht.*

*Het Comité beveelt de Raad aan om:*

1. voor te stellen om de bruto jaarremuneratie van de Voorzitter van de Raad vast te stellen op 400.000 euro en die van de Ondervoorzitter op 200.000 euro;
2. de jaarlijkse bonus voor 2024 van Ian Gallienne vast te stellen op 600.000 euro, aangezien aan de drie criteria voor deze bonus (strategisch, financieel en ESG) voor 100% is voldaan;

3. de meerjarige bonus van Ian Gallienne voor de periode 2022-2024 vast te stellen op een bedrag van 390.000 euro, aangezien aan de drie criteria voor deze bonus (strategisch, financieel en ESG) voor 65% zijn voldaan;
4. voor te stellen aan de Algemene Vergadering van 2 mei 2025 om het remuneratiebeleid van de Gedelegeerd Bestuurder te wijzigen om:
  - de jaarlijkse en meerjarige bonus af te schaffen; en
  - het aantal aan Johannes Huth toe te kennen opties te verhogen: hij zou 700.000 opties ontvangen met een waarde van 12,82 euro per optie (hetzij een bedrag van 9 miljoen euro). Deze toekenning zou een periode van 3 jaar bestrijken, waarbij Johannes Huth in 2026 en 2027 geen opties zou ontvangen.

*Deze wijziging weerspiegelt de wens van Johannes Huth om meer blootgesteld te zijn aan de beurskoers van GBL. In dezelfde geest heeft hij aangegeven dat hij op persoonlijke titel een aanzienlijk aantal GBL-aandelen wil verwerven. Deze twee elementen versterken de afstemming tussen de Gedelegeerd Bestuurder en de aandeelhouders van GBL.*

Profiel van GBL

Voorstelling van de groep

Deugdelijk Bestuur

Verklaring inzake Deugdelijk Bestuur

Raad van Bestuur en Comités

Remuneratie van de vennootschapsmandatarissen

Betrokkenheid van de GBL- teams bij de investeringen van de groep

- **Beleid inzake belangenconflicten en beleid inzake de transacties met GBL- effecten**

Lijst van de andere mandaten die door de leden van de Raad van Bestuur tussen 2021 en 2025 werden uitgeoefend

Risicobeheer en interne controle  
GBL ACT

Risicobeheer

Overzicht van de portefeuille

Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat en de financiële situatie

Financiële staten

Duurzaamheidsverklaring

Algemene beschrijving van de Vennootschap en van haar kapitaal

Bijkomende informatie

[Download PDF om te printen](#)

5. *Johannes Huth (binnen de in punt 4 hierboven vermelde limieten) en het team van GBL een winstdelingsplan op lange termijn 2025 toe te kennen op basis van de parameters die door de Raad van Bestuur van 2 november 2023 zijn vastgesteld, namelijk de volgende:*

- aandelenopties met betrekking tot een dochteronderneming van GBL, die voornamelijk belegt in GBL-aandelen (voor 80%) en bijkomstig in aandelen van de belangrijkste beursgenoteerde ondernemingen in de portefeuille (voor 20%);
- vesting van de opties over een lineaire periode van 3 jaar.

*De Raad van Bestuur keurt de aanbevelingen van het Governance- en Duurzame Ontwikkelingscomité unaniem goed en delegeert alle bevoegdheden aan Ian Gallienne, Xavier Likin en Priscilla Maters, handelend telkens gezamenlijk per twee, om deze beslissingen uit te voeren.*

*De Raad van Bestuur keurt het 2025 winstdelingsplan op lange termijn van de Gedelegeerd Bestuurder goed en benadrukt dat de gevolgen ervan (in het bijzonder de financiële gevolgen) in het belang zijn van de vennootschap en haar aandeelhouders.*

*Hij keurt ook de voorwaarden goed van het aandelenoptieplan 2025 voor het personeel (met een potentiële “blootstelling” tot 123,3 miljoen euro (de Gedelegeerd Bestuurder inbegrepen) indien het volledig wordt aanvaard). Zoals voor de Gedelegeerd Bestuurder zou het plan voor het personeel de vorm aannemen van een optieplan op bestaande aandelen van een dochteronderneming van GBL die hoofdzakelijk GBL-aandelen zou bezitten en die gefinancierd zou worden door eigen vermogen en intragroep financiering, gewaarborgd door GBL tegen de marktrentevoet. De reële waarde van de aandelen waarop de opties betrekking hebben, is vastgesteld op 10 euro.*

*In het kader van de door GBL te verlenen waarborg keurt de Raad het verslag goed dat overeenkomstig artikel 7:227 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen moet worden opgesteld en om de Gedelegeerd Bestuurder en de Secretaris-Generaal met mogelijkheid tot indeplaatsstelling te machtigen om het winstdelingsplan door te voeren, en met name:*

- de dochteronderneming (FINPAR XI) van GBL op te richten;
- het beheer van het optieplan te organiseren, inclusief de liquiditeit van de opties;
- daartoe in naam van GBL alle andere vereiste formaliteiten in het kader van het winstdelingsplan te vervullen en uit te voeren.

*De door GBL te verstrekken waarborg voor het krediet van maximaal 112 miljoen euro zal ter goedkeuring worden voorgelegd aan de Gewone Algemene Vergadering van 2 mei 2025.*

### **Co-investeringsbeleid**

*In het kader van het co-investeringsbeleid dat in maart 2024 door de Raad is goedgekeurd en in het Jaarverslag 2024 is opgenomen, deelt het Comité de Raad mee dat Vintage 2 in de eerste helft van 2025 zal worden gelanceerd. Het beveelt de Raad aan om:*

1. *Johannes Huth voor te stellen om in te schrijven op 4% van de carried interest van Vintage 1 en 8% van Vintage 2 om zijn afstemming met de investeringsteams van GBL te verzekeren;*
2. *Ian Gallienne voor te stellen om in te schrijven op 2,2% extra aandelen van de carried van Vintage 1 (waardoor zijn deelneming op 20% komt) en 8% van Vintage 2.*

*De Raad van Bestuur keurt de aanbevelingen van het Governance- en Duurzame Ontwikkelingscomité unaniem goed en delegeert alle bevoegdheden aan Ian Gallienne, Xavier Likin en Priscilla Maters,*

*handelend telkens gezamenlijk per twee, om deze beslissingen uit te voeren.*

*Het Management, Johannes Huth, Ségolène Gallienne - Frère, Cedric Frère en Alexandra Soto vervoegen de vergadering. Jacques Veyrat besluit met te vermelden dat het Comité een samenvatting heeft ontvangen van de jaarlijkse evaluatie van de interactie tussen de CEO en de niet-uitvoerende Bestuurders – deze samenvatting is opgenomen in het dossier van de Raad en is positief.”*

### **Raad van Bestuur van 6 november 2025**

*“Johannes Huth deelt vervolgens de Raad mee dat, in het kader van de strategie om de portefeuille te vereenvoudigen, wordt voorgesteld om de deelneming van GBL in de GPs en het adviesbureau die verbonden zijn met de fondsen van Sienna Private Equity (de “SPE-overdracht”) af te stoten. Deze aandelen zouden worden overgenomen door het Management van SPE, maar ook door een consortium bestaande uit FG Bros, CNP en Jacques Veyrat (het “Consortium”).*

*Voor dit agendapunt moet dan ook de procedure inzake belangenconflicten worden toegepast, zoals bepaald in artikel 7:96 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen. Ian Gallienne, Ségolène Gallienne - Frère, Cedric Frère, Alexandra Soto en Jacques Veyrat verlaten de vergadering omdat er bij hen sprake is van een belangenconflict vanwege hun hoedanigheid als (i) aandeelhouder of persoon die rechtstreeks verbonden is met een aandeelhouder, lid van het Consortium, en (ii) lid van het Consortium respectievelijk.*

*Johannes Huth komt terug op de voorgestelde voorwaarden voor de SPE-overdracht (inclusief de prijs van EUR 700.000). Hij bevestigt (i) dat een onafhankelijke deskundige in een rapport van november 2025 de gekozen waardering heeft bevestigd, namelijk een bedrag dat (aanzienlijk) minder bedraagt*

Profiel van GBL

Voorstelling van de groep

Deugdelijk Bestuur

Verklaring inzake Deugdelijk Bestuur

Raad van Bestuur en Comités

Remuneratie van de vennootschapsmandatarissen

Betrokkenheid van de GBL- teams bij de investeringen van de groep

- **Beleid inzake belangenconflicten en beleid inzake de transacties met GBL- effecten**

Lijst van de andere mandaten die door de leden van de Raad van Bestuur tussen 2021 en 2025 werden uitgeoefend

Risicobeheer en interne controle  
GBL ACT

Risicobeheer

Overzicht van de portefeuille

Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat en de financiële situatie

Financiële staten

Duurzaamheidsverklaring

Algemene beschrijving van de Vennootschap en van haar kapitaal

Bijkomende informatie

[Download PDF om te printen](#)

*dan 1% van het netto-actief van de Vennootschap, en (ii) dat een vooraanstaand advocatenkantoor het door GBL voorgestelde juridische proces voor de SPE-overdracht heeft gevalideerd.*

*Deze notulen zullen ook worden voorgelegd aan de Commissaris van GBL overeenkomstig het bovengenoemde artikel 7:96 §1, lid 3.*

*Op basis van het bovenstaande is de Raad van Bestuur van mening dat de SPE-overdracht in het belang is van de Vennootschap, keurt hij deze goed en delegeert hij aan drie onafhankelijke Bestuurders de taak om het rapport van de onafhankelijke deskundige en dat van het advocatenkantoor te beoordelen teneinde de goedkeuring van de SPE-overdracht te bevestigen.”*

Bovendien heeft de Raad van Bestuur van 13 maart 2025 de procedure toegepast die is voorzien in artikel 7:97 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen, dat betrekking heeft op transacties tussen verbonden partijen, naar aanleiding van het voornemen van GBL om een minderheidsbelang in Sagard te verwerven. Het persbericht over de toepassing van deze procedure is beschikbaar op de website van de Vennootschap op het adres: [www.gbl.com](http://www.gbl.com).

### 2.5.2 Beleid inzake de transacties met GBL-effecten

De regels voor verrichtingen met GBL-effecten zijn opgenomen in de “Dealing Code” in Bijlage 2 van het Charter. De Dealing Code bepaalt het interne beleid van de Vennootschap in het kader van de voorkoming van marktmisbruik. Hierin worden meer bepaald de regels vastgelegd om te voorkomen dat de Bestuurders en de personeelsleden van de Vennootschap en de groep GBL illegaal gebruik zouden maken van bevoorrechte informatie.

In deze regels worden periodes vastgelegd waarin de betrokken personen een verbod hebben om voor eigen rekening of voor rekening van derden, rechtstreeks of onrechtstreeks, GBL-effecten te verwerven of over te dragen of om dat te proberen (“gesloten periodes”).

Aan de Gedelegeerd Bestuurder, de andere Bestuurders en de personeelsleden werd een kalender bezorgd met vermelding van de gesloten periodes, zoals vastgelegd in het Charter.

Daarenboven moeten de Bestuurders en de andere personen die voorkennis kunnen hebben en waarvan de naam voorkomt op een lijst die door de Vennootschap wordt bewaard, de Secretaris-Generaal op de hoogte brengen vóór ze enige verrichting met GBL-effecten uitvoeren.

Ten slotte zijn de Bestuurders van GBL en de personen die nauw met hen verbonden zijn, wettelijk verplicht om de Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten (FSMA) in kennis te stellen van verrichtingen voor eigen rekening in GBL-effecten.

De Secretaris-Generaal ziet erop toe dat alle wettelijke bepalingen betreffende marktmisbruik en de door het Charter voorgeschreven maatregelen worden toegepast. Zij staat ter beschikking van de leden van de Raad van Bestuur en van het personeel voor alle nuttige informatie hieromtrent.

Profiel van GBL

Voorstelling van de groep

Deugdelijk Bestuur

Verklaring inzake Deugdelijk Bestuur

Raad van Bestuur en Comités

Remuneratie van de vennootschapsmandatarissen

Betrokkenheid van de GBL- teams bij de investeringen van de groep

Beleid inzake belangenconflicten en beleid inzake de transacties met GBL- effecten

- **Lijst van de andere mandaten die door de leden van de Raad van Bestuur tussen 2021 en 2025 werden uitgeoefend**

Risicobeheer en interne controle

GBL ACT

Risicobeheer

Overzicht van de portefeuille

Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat en de financiële situatie

Financiële staten

Duurzaamheidsverklaring

Algemene beschrijving van de Vennootschap en van haar kapitaal

Bijkomende informatie

[Download PDF om te printen](#)

## 2.6 Lijst van de andere mandaten die door de leden van de Raad van Bestuur tussen 2021 en 2025 werden uitgeoefend <sup>(1)</sup>

### Ian Gallienne Voorzitter van de Raad van Bestuur

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

- Voorzitter van FG Bros (B).
- Bestuurder van adidas AG (D), Imerys (F), Pernod Ricard (F), SGS SA (CH), Compagnie Nationale à Portefeuille SA (B), Financière de la Sambre SA (B), Carpar SA (B) en Château Cheval Blanc SAS (F).
- Lid van het Strategisch Comité van Pernod Ricard (F).
- Lid van het Remuneratiecomité van Pernod Ricard (F).
- Lid van het Strategie en Duurzame Ontwikkelingscomité van Imerys (F).
- Zaakvoerder van SCI Serena 2017 (F) en ESSO2023 (F).

#### Lijst van de activiteiten en andere mandaten die in Belgische en buitenlandse vennootschappen verstreken in de loop van de laatste vijf jaar:

- Voorzitter van Webhelp (F) *(tot in september 2023)*.
- Ondervoorzitter van adidas AG (D) *(tot in 2025)*.
- Bestuurder van Frère-Bourgeois (B) *(tot in 2021)*.

- Lid van het General Committee van adidas AG (D) *(tot in 2025)*.
- Lid van het Remuneratiecomité en van het Benoemingscomité van SGS SA (CH) *(tot 26 maart 2025)*.
- Lid van het Benoemingscomité en van het Remuneratiecomité van Imerys (F) *(tot 27 oktober 2025)*.
- Voorzitter van het Strategie en Duurzame Ontwikkelingscomité van Imerys (F) *(tot 8 december 2025)*.

### Paul Desmarais, jr. Ondervoorzitter van de Raad van Bestuur

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

- Bestuurder en Voorzitter van de Raad van Power Corporation of Canada (CDN), Power Financial Corporation (CDN) en Parjointco SA (B).
- Bestuurder en Ondervoorzitter van Pargesa SA (CH).

- Voorzitter van de Raad en Bestuurder van Belvoir Canada Inc (CDN) en The Memphrémagog Golf Club Inc (CDN).
- Voorzitter van de Raad, Schatbewaarder en Bestuurder van Belvoir Investments Corporation (CDN).
- Voorzitter, Secretaris/Schatbewaarder en Bestuurder van Pet Care Holdings ULC (CDN).
- Voorzitter en Bestuurder van Desmarais Realty Corporation (CDN).
- Uitvoerend Ondervoorzitter en Bestuurder van 2790343 Canada Inc (CDN), Cimetière Laforest (CDN), Laforest Trustee Corporation (CDN) en Palso Investments Inc (CDN).
- Bestuurder, Uitvoerend Ondervoorzitter van Sanpalo Investments Corporation (CDN).
- Bestuurder van AppDirect Inc (USA), Lakefield Acquisition Corporation (USA), 9058-3105 Québec Inc (CDN), Desmarais Interiors Inc (CDN) en Pansolo Holding Inc (CDN).
- Bestuurder en Lid van het Investeringscomité en Lid van het Governancecomité van Great-West Lifeco Inc (CDN).

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

Profiel van GBL

Voorstelling van de groep

**Deugdelijk Bestuur**

Verklaring inzake Deugdelijk Bestuur

Raad van Bestuur en Comit es

Remuneratie van de venootschapsmandatarissen

Betrokkenheid van de GBL- teams bij de investeringen van de groep

Beleid inzake belangenconflicten en beleid inzake de transacties met GBL- effecten

- Lijst van de andere mandaten die door de leden van de Raad van Bestuur tussen 2021 en 2025 werden uitgeoefend

Risicobeheer en interne controle  
GBL ACT

Risicobeheer

Overzicht van de portefeuille

Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat en de financiële situatie

Financiële staten

Duurzaamheidsverklaring

Algemene beschrijving van de Venootschap en van haar kapitaal

Bijkomende informatie

**Download PDF om te printen**

- Bestuurder en Lid van het Governance- en Benoemingscomité en Lid van het Investeringscomité van The Canada Life Assurance Company (CDN) en The Canada Life Insurance Company of Canada (CDN).
- Bestuurder en Lid van het Governance- en Benoemingscomité 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).

**Lijst van de activiteiten en andere mandaten die in Belgische en buitenlandse venootschappen verstreken in de loop van de laatste vijf jaar:**

- Lid van de Raad van Toezicht van Power Financial Europe SA (B) (tot in 2021) en Parjointco SA (tot 21 december 2021).
- Lid van het Personeelszaken Comité van Putnam Investments LLC (USA) (tot in 2021), IGM Financial Inc (CDN) (tot in 2021), Investors Group Inc (“IG Wealth Management”) (CDN) (tot in 2021), Mackenzie Inc (CDN) (tot in 2021) en Empower Retirement LLC (USA) (tot in 2021).
- Lid van het Personeelszaken Comité en van het Risicobeheer Comité van The Canada Life Assurance Company (CDN) (tot in 2021).
- Uitvoerend Ondervoorzitter en Bestuurder van Louisefam Holding Corporation (CDN) en Sophiefam Holding Corporation (CDN) (bedrijven ontbonden in 2021).
- Bestuurder van SGS SA (CH) (tot 28 maart 2023), Empower Retirement LLC (USA) (tot 25 juli 2023), Empower Annuity Insurance Company of America (voorheen Great-West Life & Annuity Insurance Company) (USA) (tot 25 juli 2023), Empower Life & Annuity Insurance Company of New York (voorheen Great-West Life & Annuity Insurance of

New York (USA)) (tot 25 juli 2023) en Putnam Investments LLC (USA) (tot in 2024).

- Uitvoerend Lid van het Investeringscomité, van het Benoemingscomité en van het Personeelszaken Comité van Empower Annuity Insurance Company of America (voorheen Great-West Life & Annuity Insurance Company (USA)) (tot 25 juli 2023).

**Johannes Huth  
Gedelegeerd Bestuurder**

**Lijst van de activiteiten en andere mandaten die in Belgische en buitenlandse venootschappen werden uitgeoefend:**

- Senior Advisory Partner van KKR Kohlberg Kravis Roberts (USA).
- Bestuurder van Axel Springer SE (D), Marshall Wace Ltd (UK), London School of Economics and Political Science (UK), LSE Enterprise Ltd (UK), LSE GGR Holding Company Ltd (UK), LSE Lets Ltd (UK), Imerys (F), Musée des Arts Décoratifs (F), Staedel Museum Frankfurt (D), American Academy in Berlin (D) en University of Chicago Booth School of Business (USA).
- Lid van het Benoemingscomité, van het Remuneratiecomité en van het Strategie en Duurzame Ontwikkelingscomité van Imerys (F).
- Lid van het Comité “Hilfe fuer die bedrohte Tierwelt” van ZGF Zoologische Gesellschaft Frankfurt (D).

**Lijst van de activiteiten en andere mandaten die in Belgische en buitenlandse venootschappen verstreken in de loop van de laatste vijf jaar:**

- Voorzitter van de Raad van Toezicht van Hensoldt AG (D) (tot in mei 2023) en Musée des Arts Décoratifs de Paris (F) (tot in januari 2025).
- Ondervoorzitter en Bestuurder van Coty Inc. (USA) (tot 14 juli 2025).

- Bestuurder van Roompot (NL) (tot in november 2025), Northumbrian Water Group Ltd (UK) (tot 23 september 2024) en Tirolerhuth Ltd (UK) (tot 19 mei 2025).
- Partner & Voorzitter EMEA van KKR Kohlberg Kravis Roberts (UK) (tot in 2024).

**Paul Desmarais III  
Bestuurder**

**Lijst van de activiteiten en andere mandaten die in Belgische en buitenlandse venootschappen werden uitgeoefend:**

- Eerste Ondervoorzitter van Power Corporation of Canada (CDN).
- Bestuurder en Secretaris van Power Corporation of Canada Inc (CDN).
- Voorzitter van de Raad van Bestuur en CEO van Sagard Holdings Manager GP Inc (CDN), Sagard Credit Partners GP Inc (CDN), Sagard Healthcare Royalty Partners GP LLC (Kaaimaneilanden), Sagard Credit Partners II GP Inc (CDN), Sagard Holdings Manager (US) LLC (USA), Sagard Senior Lending Partners Holdings LLC (USA), Sagard Senior Lending Partners Holdings-U LLC (USA), Sagard Senior Lending Partners-U GP Inc (CDN), Sagard Senior Lending Partners GP Inc (CDN), Sagard Senior Lending Partners Offshore GP LLC (USA), Sagard Senior Lending Partners Offshore-U GP LLC (USA), Sagard Senior Lending Partners Carried Interest GP Inc (CDN), Sagard Senior Lending Partners Holdings GP Inc (CDN), Sagard Senior Lending Partners Offshore Carried Interest GP Inc (CDN), Sagard Senior Lending Partners Holdings-U GP Inc (CDN), Sagard Senior Lending Partners Offshore GP Inc (CDN), Sagard Senior Lending Partners Offshore-U GP Inc (CDN), Sagard Senior Lending Partners Offshore Carried Interest LLC (USA),

Profiel van GBL

Voorstelling van de groep

**Deugdelijk Bestuur**

Verklaring inzake Deugdelijk Bestuur

Raad van Bestuur en Comités

Remuneratie van de vennootschapsmandatarissen

Betrokkenheid van de GBL- teams bij de investeringen van de groep

Beleid inzake belangenconflicten en beleid inzake de transacties met GBL- effecten

- **Lijst van de andere mandaten die door de leden van de Raad van Bestuur tussen 2021 en 2025 werden uitgeoefend**

Risicobeheer en interne controle  
GBL ACT

Risicobeheer

Overzicht van de portefeuille

Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat en de financiële situatie

Financiële staten

Duurzaamheidsverklaring

Algemene beschrijving van de Vennootschap en van haar kapitaal

Bijkomende informatie

**Download PDF om te printen**

Sagard Senior Lending Partners Offshore Carried Interest-U LLC (USA), Sagard Healthcare Partners (AIV-1) GP Inc. (CDN), GL Ontario GP Inc (CDN), Sagard Credit Partners II (Kaaiman) GP, LLC (Kaaimaneilanden), Sagard Healthcare Partners (US Blocker-1) LLC (USA), Sagard Healthcare Partners (US Blocker-2) LLC (USA), Sagard Private Credit GP Inc (CDN), Sagard Private Credit Financing SPV 1 GP Inc (CDN) en Sagard Private Equity Strategies GP Inc (CDN).

– Bestuurder en Uitvoerend Voorzitter van de Raad van Bestuur van Sagard Holdings Participation Inc (CDN), Portag3 Ventures GP Inc (CDN), Portag3 Ventures Participation Inc (CDN), Portag3 Ventures II GP Inc (CDN), Portag3 Ventures II Affiliates GP Inc (CDN), Diagram Ventures GP Inc (CDN), Diagram Ventures II GP Inc (CDN), Spadina GP Inc (CDN), Mowat GP Inc (CDN), Portage Ventures III GP Inc (CDN) en Portage Ventures IV GP Inc (CDN).

– Uitvoerend Voorzitter van de Raad van Bestuur van Sagard PE Canada GP Inc (CDN), Portage Capital Solutions GP Inc (CDN) en PCS Arglass Co-Invest GP Inc (CDN).

– Bestuurder, Voorzitter van de Raad van Bestuur en CEO van Sagard Holdings Inc (CDN), Sagard Holdings Management Corp (USA), Sagard Holdings GP Inc (USA), 1069759 B.C. Unlimited Liability Company (CDN), Sagard Credit Partners Carried Interest GP Inc (CDN), Sagard Holdings Management Inc (CDN), Sagard Holdings Service Corp (USA), Sagard USRE Inc (USA) en Sagard USPF Inc (USA).

– Bestuurder en Voorzitter van de Raad van Bestuur van Wealthsimple Financial Corp Inc (CDN), Diagram Opportunity GP Inc (CDN), Diagram Ventures III GP Inc (CDN), Grayhawk Wealth Holdings Inc (CDN), Novisto (CDN), Diagram Corporation (CDN), Diagram ClimateTech GP Inc (CDN) en Grayhawk Wealth Holdings Inc (CDN).

– Bestuurder, Voorzitter en CEO van Springboard III GP Inc (CDN) en 9194649 Canada Inc (CDN).  
– Bestuurder en CEO van Sagard Holdings Manager (Canada) Inc (CDN).  
– Bestuurder van Portag3 Ventures Participation ULC (CDN), Portag3 Ventures II International Investments Inc (CDN), Sagard SAS (F), Nesto Inc (CDN), Outremont Technologies Inc (CDN), Sagard UK Management Ltd (UK), Empower Annuity Insurance Company of America (USA), Empower Retirement LLC (USA) en Midas Technology Corp. (USA).

**Lijst van de activiteiten en andere mandaten die in Belgische en buitenlandse vennootschappen verstreken in de loop van de laatste vijf jaar:**

- CEO van Sagard Holdings Assets GP Inc (CDN) *(tot in augustus 2022)*.
- Bestuurder en Voorzitter van de Raad van Bestuur van Dialogue Health Technologies Inc (CDN) *(tot in oktober 2023)* en EverWest Holdings Inc (USA) *(tot in december 2024)*.
- Bestuurder, Voorzitter en CEO van Springboard 2021 GP Inc (CDN) *(tot in juli 2021)*.
- Bestuurder van Koho Financial Inc (CDN) *(tot in januari 2022)*, Imerys (F) *(tot 10 mei 2022)*, Grayhawk Investment Strategies (CDN) *(tot in juni 2022)*, Grayhawk Wealth Holdings Inc (CDN) *(tot in oktober 2022)*, 4190297 Canada Inc (CDN) *(tot in december 2022)* en Perception Capital Corp. III (voorheen Portage Fintech Acquisition Corporation) (Kaaimaneilanden) *(tot in juli 2023)*.
- Bestuurder, Uitvoerend Voorzitter van de Raad van Bestuur van PFC Ventures Inc (CDN) *(tot in december 2022)*.
- Lid van de Directieraad van Parjointco SA (B) *(tot 21 december 2021)*.
- Lid van het Strategisch Comité van Imerys (F) *(tot 10 mei 2022)*.

**Cedric Frère  
Bestuurder**

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

- Voorzitter van de Raad van Bestuur, Gedelegeerd Bestuurder van Haras de la Bierlaire SA (B), Manoir de Roumont SA (B) en CF Holding SRL (B).
- Voorzitter van de Raad van Bestuur van Cheval Blanc Finance SAS (F) en Compagnie Nationale à Portefeuille SA (B).
- Voorzitter van de Strategisch Raad van Château Cheval Blanc SAS (F).
- Gedelegeerd Bestuurder van Frère-Bourgeois Holding SA (B) en Domaines Frère-Bourgeois SA (B).
- Bestuurder - Uitvoerend Voorzitter van Carpar SA (B).
- Bestuurder of Zaakvoerder van Investor SA (B), Delcortil SA (B), Fondation Saint-Luc FUP (B), Vereniging van de Adel van het Koninkrijk België VZW (B), GFO SRL (B), 1E SRL (B), La Bierlaire SRL (B), Eagle Capital SA (B), Swilux SA (L), Finer SA (L), 2K SRL (B), Financière de la Sambre SA (B), Parjointco SA (B), Agriger SRL (B) en ALLEJO SRL (B).
- Lid van Raad van Bestuur van Stichting-Administratiekantoor Bierlaire (NL).
- Bestuurder Schatbewaarder - Secretaris van Fondation Charles-Albert Frère FUP (B).
- Titelloverend Bestuurder van Cheval des Andes (Argentinië).

Profiel van GBL

Voorstelling van de groep

Deugdelijk Bestuur

Verklaring inzake Deugdelijk Bestuur

Raad van Bestuur en Comités

Remuneratie van de vennoetschapsmandatarissen

Betrokkenheid van de GBL- teams bij de investeringen van de groep

Beleid inzake belangenconflicten en beleid inzake de transacties met GBL- effecten

- Lijst van de andere mandaten die door de leden van de Raad van Bestuur tussen 2021 en 2025 werden uitgeoefend
- Risicobeheer en interne controle  
GBL ACT

Risicobeheer

Overzicht van de portefeuille

Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat en de financiële situatie

Financiële staten

Duurzaamheidsverklaring

Algemene beschrijving van de Vennoetschap en van haar kapitaal

Bijkomende informatie

[Download PDF om te printen](#)

### Lijst van de activiteiten en andere mandaten die in Belgische en buitenlandse vennoetschappen verstreken in de loop van de laatste vijf jaar:

- Voorzitter van de Raad van Bestuur van Filux SA (L) *(tot 30 april 2021)* en Société Civile du Château Cheval Blanc (F) *(tot 20 juni 2022)*.
- Bestuurder van Chimay Malgré Tout SA (B) *(tot 22 maart 2021)* en Caffitaly System SpA (IT) *(tot 9 mei 2023)*.
- Gedelegeerd Bestuurder van Frère-Bourgeois SA (B) *(tot 20 april 2021)*.

### Ségolène Gallienne - Frère Bestuurder

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

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

### Lijst van de activiteiten en andere mandaten die in Belgische en buitenlandse vennoetschappen verstreken in de loop van de laatste vijf jaar:

- Voorzitster van de Raad van Bestuur van FG Bros (B) *(tot 2 mei 2025)*.
- Bestuurder van Domaines Frère-Bourgeois SA (B) *(tot 17 juni 2021)* en Frère-Bourgeois SA (B) *(tot in april 2021)*.
- Lid van de Raad van Toezicht van Parjointco SA (B) *(tot 21 december 2021)*.
- Voorzitster van de Raad van Bestuur van Stichting Administratiekantoor Peupleraie (NL) *(tot in 2023)*.
- Lid van de Raad van Bestuur van Stichting Administratiekantoor Frère-Bourgeois (NL) *(tot in september 2023)*.

### Claude Généreux Bestuurder

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

- Bestuurder en Voorzitter van het Personeelszaken Comité van Great-West Lifeco Inc (CDN), The Canada Life Assurance Company (CDN), IGM Financial Inc (CDN), Investor Group Inc (CDN), Mackenzie Inc (CDN) en Empower (USA).
- Bestuurder van The Canada Life Insurance Company of Canada (CDN), Sauvé Foundation (CDN), Rhodes Scholarship in Canada (CDN) en Alto (CDN).

### Lijst van de activiteiten en andere mandaten die in Belgische en buitenlandse vennoetschappen verstreken in de loop van de laatste vijf jaar:

- Bestuurder en Voorzitter van het Personeelszaken Comité van Putnam Investments LLC (USA) *(tot 1 januari 2024)*.

- Bestuurder van Loran Scholars Foundation (CDN) *(tot in September 2022)*.
- Bestuurder, Ondervoorzitter van de Raad, Lid van het Uitvoerend Comité en van het Personeelszaken Comité van McGill University (CDN) *(tot in 2023)*.

### Mary Meaney Bestuurder

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

- Bestuurder van Syensqo (B), Beamery (UK), V-Nova (UK), Imperial College London Council (UK) en Imperial College Business School (UK).
- Voorzitster en Bestuurder van Solidarité Ukraine - St Omer (F).

### Lijst van de activiteiten en andere mandaten die in Belgische en buitenlandse vennoetschappen verstreken in de loop van de laatste vijf jaar:

- Lid van de Raad van Bestuur van McKinsey (USA) *(tot 30 juni 2021)*.

### Alexandra Soto Bestuurder

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

- Lid van het Directiecomité van Lazard Ltd (UK) en Lazard Group (USA).

### Lijst van de activiteiten en andere mandaten die in Belgische en buitenlandse vennoetschappen verstreken in de loop van de laatste vijf jaar:

- Lid van de Raad van Toezicht van METRO AG (D) *(tot 11 februari 2022)*.

Profiel van GBL

Voorstelling van de groep

Deugdelijk Bestuur

Verklaring inzake Deugdelijk Bestuur

Raad van Bestuur en Comités

Remuneratie van de vennootschapsmandatarissen

Betrokkenheid van de GBL- teams bij de investeringen van de groep

Beleid inzake belangenconflicten en beleid inzake de transacties met GBL- effecten

- **Lijst van de andere mandaten die door de leden van de Raad van Bestuur tussen 2021 en 2025 werden uitgeoefend**  
Risicobeheer en interne controle  
GBL ACT

Risicobeheer

Overzicht van de portefeuille

Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat en de financiële situatie

Financiële staten

Duurzaamheidsverklaring

Algemene beschrijving van de Vennootschap en van haar kapitaal

Bijkomende informatie

[Download PDF om te printen](#)

## Agnès Touraine Bestuurder

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

- Voorzitter Directeur Generaal van Act III Consultants (F).
- Bestuurder van Rexel (F) en SNCF (F).
- Lid van de Raad van Toezicht van 21 Invest Partners (F).

### Lijst van de activiteiten en andere mandaten die in Belgische en buitenlandse vennootschappen verstreken in de loop van de laatste vijf jaar:

- Bestuurder van Proximus (B) *(tot 30 november 2023)*.
- Lid van de Raad van Toezicht van Tarkett (F) *(tot in 2022)*.

## Christian Van Thillo Bestuurder

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

- Uitvoerend Voorzitter van DPG Media Group (B).

### Lijst van de activiteiten en andere mandaten die in Belgische en buitenlandse vennootschappen verstreken in de loop van de laatste vijf jaar:

- Nihil

## Jacques Veyrat Bestuurder

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

- Voorzitter van Impala (F) en Fnac Darty (F).
- Bestuurder van Iliad (F).

### Lijst van de activiteiten en andere mandaten die in Belgische en buitenlandse vennootschappen verstreken in de loop van de laatste vijf jaar:

- Bestuurder van Nexity *(tot in 2021)*.
- Censor van ID Logistics (F) *(tot in 2021)*, Neoen (F) *(tot in 2024)* en Louis Dreyfus Armateurs (F) *(tot in 2024)*.

Profiel van GBL

Voorstelling van de groep

Deugdelijk Bestuur

Verklaring inzake Deugdelijk Bestuur

Raad van Bestuur en Comités

Remuneratie van de  
vennootschapsmandatarissen

Betrokkenheid van de GBL- teams bij  
de investeringen van de groep

Beleid inzake belangenconflicten en  
beleid inzake de transacties met  
GBL- effecten

Lijst van de andere mandaten  
die door de leden van de Raad van  
Bestuur tussen 2021 en 2025  
werden uitgeoefend

- **Risicobeheer en interne controle**  
GBL ACT

Risicobeheer

Overzicht van de portefeuille

Economische voorstelling van  
het geconsolideerd resultaat en  
de financiële situatie

Financiële staten

Duurzaamheidsverklaring

Algemene beschrijving van de  
Vennootschap en van haar kapitaal

Bijkomende informatie

**Download PDF om te printen**

## 2.7 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 voor de doeltreffendheid van de interne controle.

Het Belgisch wetgevend kader voor het risicobeheer en interne controle bestaat uit de wet van 17 december 2008 (omzetting van de Europese Richtlijn 2006/43/CE betreffende de wettelijke controles van jaarrekeningen en geconsolideerde jaarrekeningen) en de wet van 6 april 2010 (de zogenaamde “Wet Deugdelijk Bestuur”). De Belgische Corporate Governance Code 2020 en de Corporate Sustainability Reporting Directive (EU) 2022/2664 (“CSRD”) zoals geïmplementeerd in de Belgische wetgeving overeenkomstig de wet van 2 december 2024 bevatten ook bepalingen hierover. Voorts stelt IFRS 7 bijkomende eisen op het gebied van het risicobeheer in verband met financiële instrumenten. GBL heeft sinds 2006 haar intern controle- en risicobeheersysteem geformaliseerd op basis van het COSO-model<sup>(1)</sup>.

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

### 2.7.1 Controleomgeving

#### 2.7.1.1 Doel van de vennootschap

Het voornaamste doel van GBL is op lange termijn waarde te creëren voor haar aandeelhouders. GBL legt zich toe op het uitbouwen van een kwaliteitsvolle portefeuille die gericht is op een beperkt aantal ondernemingen die leider zijn in hun sector en waarin zij mettertijd haar rol van betrokken en verantwoorde aandeelhouder op zich kan nemen. De portefeuille evolueert in de loop der tijd en moet tegelijkertijd in evenwicht blijven qua sector- en geografische spreiding.

GBL investeert en desinvesteert naargelang de levensloop van de ondernemingen en de marktopportunities om haar doelstellingen te verwezenlijken, namelijk waarde creëren en tevens een solide financiële structuur in stand houden.

#### 2.7.1.2 Risicocultuur

GBL streeft ernaar te investeren in ondernemingen met potentieel voor waardecreatie op lange termijn.

Nieuwe opportuniteiten en het beheer van de portefeuille worden op het hoogste niveau gevolgd (zie “Portefeuillerisico” op pagina 65). Het desinvesteringsbeleid (zoals beschreven op pagina's 72 tot 74 in het hoofdstuk “Beheerstrategie van de portefeuille”) is gericht op het desinvesteren van deelnemingen die niet langer voldoen aan de investeringscriteria van de groep.

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

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

Profiel van GBL

Voorstelling van de groep

Deugdelijk Bestuur

Verklaring inzake Deugdelijk Bestuur

Raad van Bestuur en Comités

Remuneratie van de  
vennootschapsmandatarissen

Betrokkenheid van de GBL- teams bij  
de investeringen van de groep

Beleid inzake belangenconflicten en  
beleid inzake de transacties met  
GBL- effecten

Lijst van de andere mandaten  
die door de leden van de Raad van  
Bestuur tussen 2021 en 2025  
werden uitgeoefend

- **Risicobeheer en interne controle**  
GBL ACT

Risicobeheer

Overzicht van de portefeuille

Economische voorstelling van  
het geconsolideerd resultaat en  
de financiële situatie

Financiële staten

Duurzaamheidsverklaring

Algemene beschrijving van de  
Vennootschap en van haar kapitaal

Bijkomende informatie

[Download PDF om te printen](#)

### 2.7.1.3 Taak van de bestuursorganen

GBL beschikt over een Raad van Bestuur, een Governance en Duurzame Ontwikkelingscomité en een Auditcomité. De werking van deze Comités wordt beschreven op pagina's 25 en 36 tot 37.

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

### 2.7.1.4 Beroepsethiek

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

### 2.7.1.5 Vakbekwaamheden in GBL

Het Governance- en Duurzame Ontwikkelingscomité onderzoekt de kandidaturen en tracht ervoor te zorgen dat er in de Raad van Bestuur een bevredigend evenwicht bestaat qua vakbekwaamheid, kennis en ervaring van de leden, vooral op het gebied van financiën, boekhouding en investering. De Raad van Bestuur evalueert regelmatig en minstens om de drie jaar zijn omvang, zijn samenstelling en zijn prestaties, evenals die van zijn Comités. Bij die gelegenheid onderzoekt de Raad ook de interactie tussen de niet-uitvoerende Bestuurders

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

### 2.7.2 Risicoanalyse

Om de drie jaar wordt een grondige analyse verricht om de risico's waarmee GBL te maken krijgt te identificeren en te rangschikken. De risico's die tijdens de laatste evaluatie in 2024 werden geïdentificeerd, staan op pagina's 63 tot 70.

De rangschikking van de risico's eigen aan GBL rekening houdend met de controleactiviteiten werd bepaald op basis van (i) de gevolgen (financiële, reputationele, juridische of operationele impact) en (ii) de frequentie ervan.

Daarnaast worden de risico's en de mate van beheersing ervan jaarlijks opnieuw beoordeeld in functie van de evolutie van de portefeuille, de economische parameters of de controleomgeving. Het Auditcomité bekijkt de analyse en de beoordeling van de risico's door het Management en controleert de operationele doeltreffendheid van de interne controlesystemen. Indien nodig zorgt ze ervoor dat er een remediëringsplan wordt opgesteld.

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

Elk ondernemingen in portefeuille voert zijn eigen analyse van zijn risico-omgeving uit. Hun specifieke risico's worden door de ondernemingen zelf geïdentificeerd en aangepakt in het kader van hun eigen interne controle en risicobeheer. De werkzaamheden van deze ondernemingen op het

gebied van risico-identificatie en interne controle worden beschreven in hun referentiedocumenten, opgesteld overeenkomstig de toepasselijke wetgeving, en zijn terug te vinden op hun websites (de links ernaar worden weergegeven in de tabel op pagina 65).

### 2.7.3 Controleactiviteiten

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

GBL is tegelijkertijd blootgesteld aan:

- exogene risico's waarvan het zich al dan niet voordoen, afhangt van elementen die ze niet kan controleren maar waarvan de groep de impact wil beperken;
- endogene risico's die deel uitmaken van haar eigen omgeving.

### 2.7.4 Toezicht en monitoring

Het toezicht wordt uitgeoefend door de Raad van Bestuur, via het Auditcomité.

Wegens de structuur en de aard van de activiteiten van GBL beschikt de vennootschap niet over een interne auditor. Deze toestand wordt jaarlijks geëvalueerd en werd tot dusver gepast bevonden.

Daarenboven verricht de Commissaris (PwC Bedrijfsrevisoren) jaarlijks een evaluatie van de interne controle voor de risico's die verband houden met de financiële staten van GBL. Deze evaluatie van de interne controle past in het kader van de opdracht van de Commissaris voor de certificatie van de statutaire en geconsolideerde rekeningen van GBL, overeenkomstig de in België toepasselijke auditnormen. Meer bepaald toetst de Commissaris op basis van een driejaarlijks rotatieplan de operationele

Profiel van GBL

Voorstelling van de groep

**Deugdelijk Bestuur**

Verklaring inzake Deugdelijk Bestuur

Raad van Bestuur en Comit es

Remuneratie van de  
vennootschapsmandatarissen

Betrokkenheid van de GBL- teams bij  
de investeringen van de groep

Beleid inzake belangenconflicten en  
beleid inzake de transacties met  
GBL- effecten

Lijst van de andere mandaten  
die door de leden van de Raad van  
Bestuur tussen 2021 en 2025  
werden uitgeoefend

- **Risicobeheer en interne controle**  
GBL ACT

Risicobeheer

Overzicht van de portefeuille

Economische voorstelling van  
het geconsolideerd resultaat en  
de financiële situatie

Financiële staten

Duurzaamheidsverklaring

Algemene beschrijving van de  
Vennootschap en van haar kapitaal

Bijkomende informatie

**Download PDF om te printen**

doeltreffendheid van de interne controle voor de risico's in verband met de financiële staten die kritiek worden geacht. Hun werkzaamheden bestaan uit besprekingen met de leden van de organisatie waarbij een bepaald aantal verrichtingen wordt getest.

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

## 2.7.5 Informatie en communicatie

Om de drie jaar wordt een grondige analyse verricht om de risico's waarmee GBL te maken krijgt vast te stellen en te rangschikken.

Daarnaast worden de risico's en de mate van beheersing ervan jaarlijks opnieuw beoordeeld, in het bijzonder in functie van de evolutie van de portefeuille, de economische parameters of de controleomgeving.

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

GBL heeft in haar halfjaarlijkse en jaarlijkse publicaties een hoofdstuk gewijd aan het risicobeheer.

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

Profiel van GBL

Voorstelling van de groep

Deugdelijk Bestuur

Verklaring inzake Deugdelijk Bestuur

Raad van Bestuur en Comit es

Remuneratie van de  
vennootschapsmandatarissen

Betrokkenheid van de GBL- teams bij  
de investeringen van de groep

Beleid inzake belangenconflicten en  
beleid inzake de transacties met  
GBL- effecten

Lijst van de andere mandaten  
die door de leden van de Raad van  
Bestuur tussen 2021 en 2025  
werden uitgeoefend

Risicobeheer en interne controle

- GBL ACT

Risicobeheer

Overzicht van de portefeuille

Economische voorstelling van  
het geconsolideerd resultaat en  
de financiële situatie

Financiële staten

Duurzaamheidsverklaring

Algemene beschrijving van de  
Vennootschap en van haar kapitaal

Bijkomende informatie

[Download PDF om te printen](#)

## 2.8 GBL ACT

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

In 2025 heeft GBL ACT haar betrokkenheid op maatschappelijk vlak voortgezet door bij te dragen aan projecten op het gebied van onderwijs, gezondheidszorg & wetenschappelijk onderzoek, sociale impact en het milieu.

Betekenis geven aan groei en de overdracht ervan bevorderen zitten diep in ons DNA. Deze waarden liggen ook aan de basis van onze maatschappelijke betrokkenheid en vormen een leidraad voor onze beslissingen tot sponsoring.

Door het actief begeleiden en ondersteunen van talrijke projecten wil GBL een positieve impact realiseren en bijdragen tot een betere wereld voor de komende generaties.

Het filantropiebeleid is opgebouwd rond vier krachtige pijlers die zowel de keuze van de projecten als de manier waarop wij ze ondersteunen bepalen:

- ten eerste begint ons engagement dicht bij huis: de meeste projecten die wij steunen zijn Belgisch en hebben een positieve impact op onze samenleving en haar burgers. Vandaag en morgen;
- vervolgens wordt het in concrete acties vertaald: het is niet de bedoeling om ons te mengen in de organisatie van de uitgekozen projecten, maar wel om ze financieel te steunen en ze te helpen bij het waarmaken van hun ambities. We zijn echter verheugd om ook effectief deel te nemen en zo getuige te zijn van de initiatieven in actie wanneer dat mogelijk is;
- het is een langetermijnproject: net als bij onze investeringsaanpak hanteren wij een multi-generatieel perspectief. Hoewel we graag een directe impact realiseren, geven we de voorkeur aan duurzame projecten met een langetermijnvisie;
- ten slotte krijgt ons engagement gestalte door een wendbaar, coherent en verantwoord beheer: als we ons voor iets inzetten, gaan we er de volle 100% voor, met een voorkeur voor directe contacten, interactie en nabijheid.

**In 2025 heeft GBL ACT haar betrokkenheid op maatschappelijk vlak voortgezet door bij te dragen aan projecten op het gebied van onderwijs, gezondheidszorg & wetenschappelijk onderzoek, sociale impact en het milieu**

**GBL | A C T**

Acting today  
for a better tomorrow

Profiel van GBL

Voorstelling van de groep

Deugdelijk Bestuur

Verklaring inzake Deugdelijk Bestuur

Raad van Bestuur en Comités

Remuneratie van de venootschapsmandatarissen

Betrokkenheid van de GBL- teams bij de investeringen van de groep

Beleid inzake belangenconflicten en beleid inzake de transacties met GBL- effecten

Lijst van de andere mandaten die door de leden van de Raad van Bestuur tussen 2021 en 2025 werden uitgeoefend

Risicobeheer en interne controle

- GBL ACT

Risicobeheer

Overzicht van de portefeuille

Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat en de financiële situatie

Financiële staten

Duurzaamheidsverklaring

Algemene beschrijving van de Vennootschap en van haar kapitaal

Bijkomende informatie

Download PDF om te printen

## Conservamus

In 2024 ging GBL een samenwerking aan met Conservamus, een vereniging die zich inzet voor de transformatie van de historische Conservatoriumsite in Brussel tot een levendige campus die openstaat voor nieuwe muziek en nieuwe publieken. Het project ondersteunt zowel de restauratie van het erfgoed, de onderwijsactiviteiten voor 1.300 studenten op universitair niveau, als een innovatief artistiek programma. In het kader van dit initiatief ondersteunt GBL de heropbouw van de bibliotheek van het Conservatorium, waar meer dan één miljoen werken en onschatbare manuscripten worden bewaard die door onderzoekers wereldwijd worden geraadpleegd. Deze modernisering zal de collectie zowel fysiek als digitaal toegankelijk maken en versterkt zo de status van het Conservatorium als een innovatieve en internationaal erkende muziekcampus.



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



## Profitivisme

In 2025 bundelde GBL de krachten met Profitivisme om het Bumblebees Cycling Team te ondersteunen, een groep die het verschil wil maken voor jonge kankerpatiënten en hun families. Het team rijdt ter nagedachtenis van Gilles Van der Spek, die tegen de ziekte streed en de groep inspireerde met zijn levensfilosofie, een mix van “profiter” en “positivisme”, gericht op het vinden van betekenis en positiviteit in moeilijke omstandigheden. Vandaag de dag brengen de Bumblebees amateurwielrenners samen om via sportevenementen en andere gemeenschapsinitiatieven fondsen te werven en bewustwording te creëren. Met de steun van partners en gepersonaliseerde uitrusting blijft het team zijn boodschap verspreiden op de weg.



[profitivisme.org](https://profitivisme.org)



## Farming For Climate

GBL is trots om Farming For Climate te steunen in haar inspanningen om agro-ecologische transitie in de Belgische landbouw te versnellen. In 2025 ging GBL een partnerschap aan met de organisatie om drie landbouwbedrijven te helpen regeneratieve praktijken toe te passen die biodiversiteit en bodemgezondheid versterken. Zo werkt Anthesis aan de verbetering van haar biologische zaadproductie met nieuwe werkzaamheden, waaronder het boren van een irrigatiesysteem, terwijl Bergerie des Collines investeert in werktuigen en bio-inputs om de voederautonomie van haar schapenbedrijf te bevorderen. Boerderij Begijns Agro plant de aanschaffing van een directzaaimachine om zijn regeneratieve bodembeheerstrategie te implementeren. Samen geven deze projecten concreet vorm aan duurzame oplossingen voor een toekomstbestendige landbouw.



[farmingforclimate.org/nl](https://farmingforclimate.org/nl)



Profiel van GBL	
Voorstelling van de groep	
Deugdelijk Bestuur	
Risicobeheer	
Risicobeheer en interne controle	
Beschrijving en rangschikking van de risico's	
Overzicht van de portefeuille	
Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat en de financiële situatie	
Financiële staten	
Duurzaamheidsverklaring	
Algemene beschrijving van de Vennootschap en van haar kapitaal	
Bijkomende informatie	

[Download PDF om te printen](#)

3.1	Risicobeheer en interne controle	60
3.2	Beschrijving en rangschikking van de risico's	63

# 3.

# Risicobeheer



- Profiel van GBL
- Voorstelling van de groep
- Deugdelijk Bestuur
- Risicobeheer
  - Risicobeheer en interne controle
    - Beschrijving en rangschikking van de risico's
- Overzicht van de portefeuille
- Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat en de financiële situatie
- Financiële staten
- Duurzaamheidsverklaring
- Algemene beschrijving van de Vennootschap en van haar kapitaal
- Bijkomende informatie

[Download PDF om te printen](#)

### 3.1 Risicobeheer en interne controle

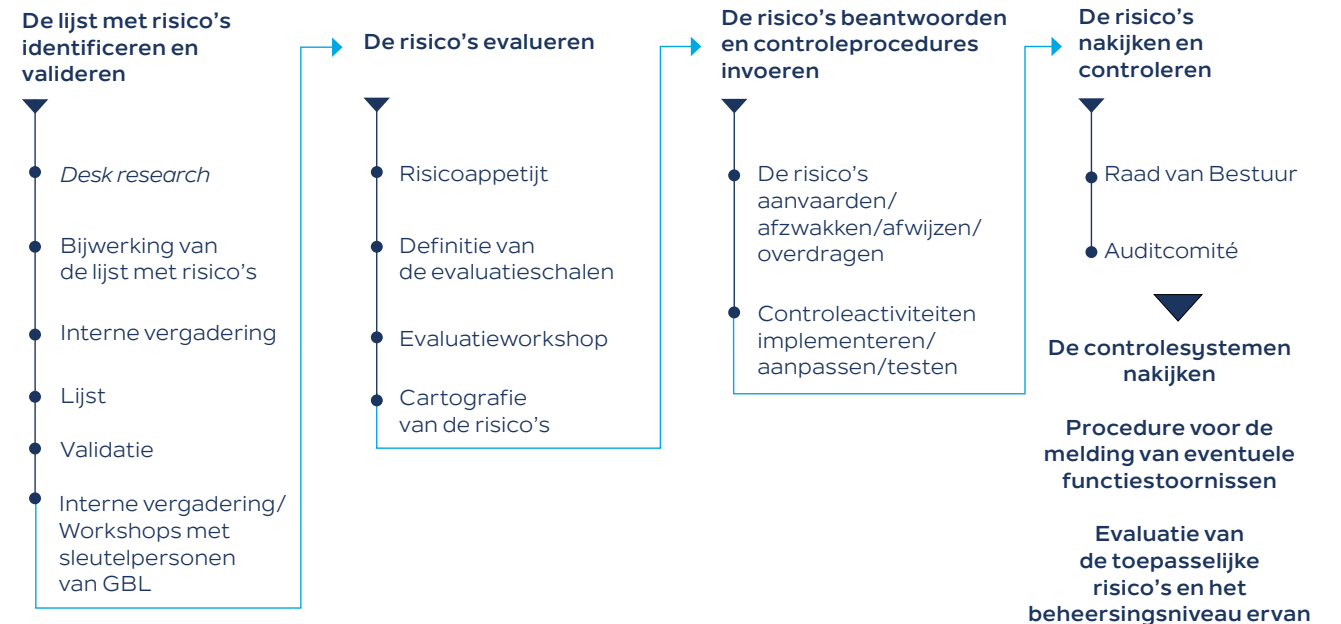
De Raad van Bestuur van GBL is verantwoordelijk voor de evaluatie van de risico's die eigen zijn aan de groep GBL en voor de doeltreffendheid van de interne controle. Het Belgisch wetgevend kader voor het risicobeheer en de interne controle bestaat uit de wet van 17 december 2008 (omzetting van de Europese Richtlijn 2006/43/ CE betreffende de wettelijke controles van jaarrekeningen en geconsolideerde jaarrekeningen) en de wet van 6 april 2010 (de zogenaamde "Wet Deugdelijk Bestuur"). De Belgische *Corporate Governance Code 2020 en de Corporate Sustainability Reporting Directive (EU) 2022/2664 ("CSRD")* zoals geïmplementeerd in de Belgische wetgeving overeenkomstig de wet van 2 december 2024 bevatten ook bepalingen hierover.

Voorts stelt IFRS 7 bijkomende eisen op het gebied van het risicobeheer in verband met financiële instrumenten. GBL heeft sinds 2006 haar interne controle- en risicobeheerssysteem geformaliseerd op basis van het COSO-model<sup>(1)</sup>.

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

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

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



Profiel van GBL

Voorstelling van de groep

Deugdelijk Bestuur

Risicobeheer

- Risicobeheer en interne controle
  - Beschrijving en rangschikking van de risico's

Overzicht van de portefeuille

Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat en de financiële situatie

Financiële staten

Duurzaamheidsverklaring

Algemene beschrijving van de Vennootschap en van haar kapitaal

Bijkomende informatie

[Download PDF om te printen](#)

### 3.1.1 Controleomgeving

#### Doel van de vennootschap

Het voornaamste doel van GBL is op lange termijn waarde te creëren voor haar aandeelhouders. GBL legt zich toe op het uitbouwen van een kwaliteitsvolle portefeuille die gericht is op een beperkt aantal ondernemingen die leider zijn in hun sector en waarin zij mettertijd haar rol van betrokken en verantwoorde aandeelhouder op zich kan nemen. De portefeuille evolueert in de loop der tijd en moet tegelijkertijd in evenwicht blijven qua sector- en geografische spreiding.

Om haar doelstellingen te verwezenlijken, namelijk waarde te creëren en tevens een solide financiële structuur in stand te houden, investeert en desinvesteert GBL naargelang de levensloop van de ondernemingen en de marktopportunities.

#### Risicocultuur

GBL streeft ernaar te investeren in ondernemingen met potentieel voor waardecreatie op lange termijn. Nieuwe opportuniteiten en het beheer van de portefeuille worden op het hoogste niveau gevolgd (zie "Portefeuillerisico" op pagina 65). Het desinvesteringsbeleid (zoals beschreven op pagina's 72 tot 74 in het hoofdstuk "Beheerstrategie van de portefeuille") is gericht op het desinvesteren van deelnemingen die niet langer voldoen aan de investeringscriteria van de groep.

De bij GBL toegepaste interne controle draagt bij tot de bescherming van de activa en de beheersing en optimalisering van de verrichtingen.

Ze streeft ernaar een redelijke garantie te bieden dat de geldende wet- en regelgeving wordt nageleefd en dat er betrouwbare boekhoudkundige en financiële informatie wordt verstrekt. Zoals elk controlesysteem

biedt de interne controle slechts een redelijke zekerheid dat het risico op fouten of fraudes volledig beheerst of geëlimineerd is.

#### Taak van de bestuursorganen

GBL beschikt over een Raad van Bestuur, een Governance- en Duurzame Ontwikkelingscomité en een Auditcomité. De werking van deze Comités wordt beschreven op pagina's 25 en van 36 tot 37.

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

#### Beroepsethiek

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

#### Vakbekwaamheden in GBL

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

Profiel van GBL

Voorstelling van de groep

Deugdelijk Bestuur

Risicobeheer

- Risicobeheer en interne controle
  - Beschrijving en rangschikking van de risico's

Overzicht van de portefeuille

Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat en de financiële situatie

Financiële staten

Duurzaamheidsverklaring

Algemene beschrijving van de Vennootschap en van haar kapitaal

Bijkomende informatie

[Download PDF om te printen](#)

### 3.1.2 Risicoanalyse

Om de drie jaar wordt een grondige analyse verricht om de risico's waarmee GBL te maken krijgt te identificeren en te rangschikken. De risico's die tijdens de laatste evaluatie in 2021 werden geïdentificeerd, staan op pagina's 63 tot 70.

De rangschikking van de risico's eigen aan GBL rekening houdend met de controleactiviteiten (zie hieronder "Controleactiviteiten") werd bepaald op basis van (i) de gevolgen (financiële, reputationele, juridische of operationele impact) en (ii) de frequentie ervan.

Daarnaast worden de risico's en de mate van beheersing ervan jaarlijks opnieuw beoordeeld in functie van de evolutie van de portefeuille, de economische parameters of de controleomgeving.

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

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

### 3.1.3 Controleactiviteiten

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

GBL is tegelijkertijd blootgesteld aan:

- exogene risico's waarvan het zich al dan niet voordoen afhangt van elementen die ze niet kan controleren maar waarvan de groep de impact wil beperken;
- endogene risico's die deel uitmaken van haar eigen omgeving.

### 3.1.4 Toezicht en monitoring

Het toezicht wordt uitgeoefend door de Raad van Bestuur via het Auditcomité.

Wegens de structuur en de aard van de activiteiten van GBL beschikt de vennootschap niet over een interne auditor. Deze situatie wordt jaarlijks geëvalueerd en werd tot dusver gepast bevonden.

Daarenboven verricht de Commissaris (PwC Bedrijfsrevisoren) jaarlijks een evaluatie van de interne controle voor de risico's die verband houden met de financiële staten van GBL. Deze evaluatie van de interne controle past in het kader van de opdracht van de Commissaris voor de certificatie van de statutaire en geconsolideerde rekeningen van GBL, overeenkomstig de in België toepasselijke auditnormen. Meer bepaald toetst de Commissaris op basis van een driejaarlijks rotatieplan

de operationele doeltreffendheid van de interne controle voor de risico's die verband houden met de financiële staten en die kritiek worden geacht. Hun werkzaamheden bestaan uit besprekingen met de leden van de organisatie waarbij een bepaald aantal verrichtingen wordt getest.

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

### 3.1.5 Informatie en communicatie

Om de drie jaar wordt een grondige analyse verricht om de risico's waarmee GBL te maken krijgt te identificeren en te rangschikken.

Daarnaast worden de risico's en de mate van beheersing ervan jaarlijks opnieuw beoordeeld, in het bijzonder in functie van de evolutie van de portefeuille, de economische parameters of de controleomgeving.

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

GBL heeft in haar halfjaarlijkse en jaarlijkse publicaties een hoofdstuk gewijd aan het risicobeheer.

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

- Profiel van GBL
- Voorstelling van de groep
- Deugdelijk Bestuur
- Risicobeheer
  - Risicobeheer en interne controle
  - **Beschrijving en rangschikking van de risico's**
- Overzicht van de portefeuille
- Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat en de financiële situatie
- Financiële staten
- Duurzaamheidsverklaring
- Algemene beschrijving van de Vennootschap en van haar kapitaal
- Bijkomende informatie

[Download PDF om te printen](#)

## 3.2 Beschrijving en rangschikking van de risico's

De onderstaande overzichtstabel bevat de belangrijkste risico's in verband met de activiteiten van GBL, evenals de verschillende elementen en maatregelen die de potentiële negatieve impact ervan afzwakken.

### 3.2.1 Risico's eigen aan GBL

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

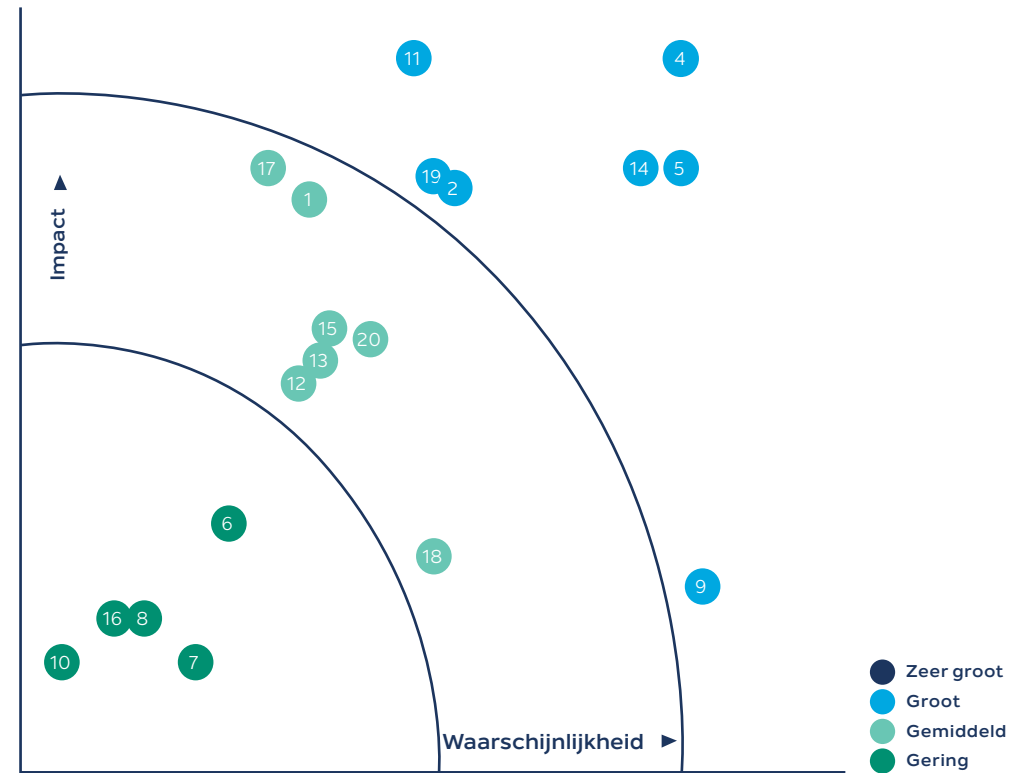
- Profiel van GBL
- Voorstelling van de groep
- Deugdelijk Bestuur
- Risicobeheer
  - Risicobeheer en interne controle
  - Beschrijving en rangschikking van de risico's
- Overzicht van de portefeuille
- Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat en de financiële situatie
- Financiële staten
- Duurzaamheidsverklaring
- Algemene beschrijving van de Vennootschap en van haar kapitaal
- Bijkomende informatie

[Download PDF om te printen](#)

### Cartografie van de risico's 2025

1. Risico in verband met de uitvoering van de strategie
2. Portefeuillerisico
3. Duurzame impact, risico en opportuniteit ("IRO") <sup>(1)</sup>
4. Beursrisico
5. Wisselkoersrisico
6. Tegenpartijrisico
7. Risico in verband met de thesaurie
8. Liquiditeitsrisico
9. Rentevoetrisico
10. Risico in verband met afgeleide financiële instrumenten
11. Risico van conjuncturele schokken
12. Juridisch risico in de huidige wettelijke en regelgevende context
13. Fiscaal risico in de huidige wettelijke en regelgevende context
14. Juridisch en fiscaal risico verbonden aan de evolutie van de wettelijke en regelgevende context
15. Risico in verband met de financiële en niet-financiële verslaggeving
16. Risico in verband met de delegatie van bevoegdheden
17. Risico in verband met de niet-naleving van de beroepspraktijken en ethische normen
18. Risico in verband met de beschikbaarheid van technologie en de toereikendheid van de digitale strategie met de operationele behoeften van GBL
19. Risico in verband met disruptieve bedreigingen en technologische veerkracht
20. Risico in verband met talentacquisitie en -behoud

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.



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

Het grootste deel (86%) van de portefeuille van GBL bestaat eind 2025 uit 12 deelnemingen die blootgesteld zijn aan specifieke risico's verbonden aan hun activiteit, waaraan GBL indirect is blootgesteld. De eventuele verwezenlijking van deze risico's kan immers leiden tot een wijziging van de globale waarde van de portefeuille van

GBL, van haar uitkeringscapaciteit of het profiel van haar resultaten. GBL is ook blootgesteld aan de risico's in verband met haar investeringen via GBL Capital en Sienna Investment Managers, die op 31 december 2025 14% van de waarde van de portefeuille uitmaken.

Elk van de ondernemingen in de portefeuille maken zelf een analyse van hun risico-omgeving. Die specifieke risico's die ermee verbonden zijn, worden door de ondernemingen zelf geïdentificeerd en

behandeld in het kader van hun eigen risicobeheer en interne controle. De werkzaamheden van deze ondernemingen op het gebied van risico-identificatie en interne controle worden beschreven in referentiedocumenten beschikbaar op hun websites.

(1) Duurzame impact, risico en opportuniteit is sinds 2017 geïsoleerd en is niet onderworpen aan een individuele beoordeling in termen van impactschaal en waarschijnlijkheid van optreden, maar blijft beoordeeld door andere geïdentificeerde risico's, zoals verder uitgelegd in dit hoofdstuk.

Profiel van GBL

Voorstelling van de groep

Deugdelijk Bestuur

Risicobeheer

Risicobeheer en interne controle

- Beschrijving en rangschikking van de risico's

Overzicht van de portefeuille

Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat en de financiële situatie

Financiële staten

Duurzaamheidsverklaring

Algemene beschrijving van de Venootschap en van haar kapitaal

Bijkomende informatie

[Download PDF om te printen](#)

Hieronder vindt u de links die toegang geven tot de websites van deze deelnemingen waar hun respectieve bestuursverslagen of referentiedocumenten overeenkomstig de geldende wetgeving geraadpleegd kunnen worden:

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

### 3.2.3 Beschrijving van de risico's eigen aan GBL

#### 1. Risico in verband met de uitvoering van de strategie

De strategie moet op een duidelijke visie gebaseerd zijn. Ze moet voldoen aan de verwachtingen van de aandeelhouders en aan de doelstellingen van waardecreatie op lange termijn. Ze moet worden gedeeld door de leden van het Management, omgezet in concrete operationele actieplannen, die uitgaan van passende hypothesen, met een besluitvormingsproces dat gestructureerd en doeltreffend is en dat voldoet aan de toepasselijke bestuursregels, zodat het Uitvoerend Management flexibel kan reageren in functie van marktopportunities of belangrijke veranderingen in de omgeving.

#### 2. Portefeuillerisico

De keuze voor de investeringen of desinvesteringen moet gebaseerd zijn op voldoende en geschikte analyses om te zorgen voor een evenwichtige portefeuille van GBL, die in overeenstemming is met de strategische oriëntaties van de groep. De samenstelling van de portefeuille moet een hoge blootstelling aan een beperkt aantal activa of aan bepaalde sectoren, regio's of reguleringen vermijden.

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

Op basis van een grondige interne analyse heeft GBL besloten geen duurzame impact, risico en opportuniteit te plaatsen in de cartografie van de risico's, aangezien het een combinatie van aandachtspunten betreft die niet kunnen worden beoordeeld op basis van één enkel gemeenschappelijk evaluatieschema. De blootstelling van GBL aan

duurzame impacts, risico's en opportuniteiten is immers, net als bij haar ESG-benadering, tweeledig. GBL is enerzijds rechtstreeks blootgesteld aan duurzame impacts, risico's en opportuniteiten, als werkgever en als lid van de gemeenschap waarin zij actief is. Anderzijds is GBL onrechtstreeks blootgesteld aan duurzame impacts, risico's en opportuniteiten in haar hoedanigheid van verantwoordelijke investeerder. Alhoewel milieu-, sociale en bestuursrisico's worden beschouwd met hetzelfde onderliggende doel om op lange termijn duurzame activiteiten uit te voeren, blijven ze zeer divers van aard, berusten ze op een verscheidenheid aan fundamentele elementen en vereisen ze verschillende evaluatiecriteria.

Bijgevolg zal de blootstelling van GBL aan duurzame impacts, risico's en opportuniteiten onrechtstreeks beoordeeld worden, zoals beschreven in het hoofdstuk over de duurzaamheidsverklaring.

#### 4. Beursrisico

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

#### 5. Wisselkoersrisico

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

Profiel van GBL

Voorstelling van de groep

Deugdelijk Bestuur

Risicobeheer

Risicobeheer en interne controle

- Beschrijving en rangschikking van de risico's

Overzicht van de portefeuille

Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat en de financiële situatie

Financiële staten

Duurzaamheidsverklaring

Algemene beschrijving van de Vennootschap en van haar kapitaal

Bijkomende informatie

[Download PDF om te printen](#)

## 6. Tegenpartijrisico

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

## 7. Risico in verband met de thesaurie

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

## 8. Liquiditeitsrisico

GBL moet over voldoende financiële draagkracht beschikken om haar investeringsstrategie uit te voeren en haar verplichtingen na te komen.

## 9. Rentevoetrisico

GBL is door haar financiële toestand blootgesteld aan de evolutie van de rentevoet, die haar schuldenlast en thesaurie kunnen beïnvloeden.

## 10. Risico in verband met afgeleide financiële instrumenten

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

## 11. Risico van conjuncturele schokken

De geopolitieke omgeving, de algemene toestand van de economie, de sociale context, de gezondheidsomstandigheden, alsmede het economische klimaat beïnvloeden de financiële

markten, met mogelijk nadelige gevolgen voor de activiteiten van GBL of van haar portefeuillevennootschappen.

## 12. - 13. Juridisch en fiscaal risico in de huidige wettelijke en regelgevende context

Als genoteerde vennootschap op een gereguleerde markt en investeerder in ondernemingen actief in de industrie-, consumptie-, en dienstensectoren is GBL onderworpen aan heel wat wettelijke en reglementaire bepalingen waaraan GBL moet voldoen.

GBL verbindt zich ertoe de fiscale implicaties van elke strategische beslissing te beheersen en te voorzien en haar wettelijke verplichtingen en juridische en fiscale aangifteplichten na te leven.

## 14. Juridisch en fiscaal risico verbonden aan de evolutie van de wettelijke en regelgevende context

GBL verbindt zich ertoe mogelijke wijzigingen in het Belgische en internationale wettelijke kader op te volgen om ze op geschikte wijze in het beheer van haar activiteiten en governance te kunnen opnemen om elk risico op niet-conformiteit met daaraan verbonden nadelige gevolgen te vermijden. Bovendien zouden ongunstige fiscale ontwikkelingen de aantrekkelijkheid van bepaalde investeringen kunnen beïnvloeden. De complexiteit van het huidige belastingklimaat dat bovendien voortdurend evolueert, maakt het nog belangrijker om dat juridisch en fiscaal risico onder controle te houden en efficiënt op te volgen.

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

Volledige, betrouwbare en relevante informatie is niet alleen een essentieel element voor het beheer

en de governance, maar staat ook centraal in de communicatie van GBL. Bekwame teams stellen deze informatie op en met behulp van aangepaste informatiesystemen moeten ze het risico vermijden dat de financiële en niet-financiële informatie niet tijdig beschikbaar is, tekortkomingen vertoont of onvoldoende leesbaar is voor de betrokken lezers. In dat opzicht zijn de budgetten en vooruitzichten een belangrijk hulpmiddel bij de besluitvorming en de opvolging van het beheer. De betrouwbaarheid en relevantie ervan kunnen de prestaties van de groep beïnvloeden.

## 16. Risico in verband met de delegatie van bevoegdheden

Een ongepaste definitie of niet-naleving van de handtekenings-bevoegdheid en de bevoegdheidsdelegaties zou ertoe kunnen leiden dat GBL transacties aangaat die zij niet heeft toegestaan. Een controleomgeving die geen scheiding van functies waarborgt en de groep niet beschermt tegen frauduleuze handelingen, kan leiden tot financieel verlies en imagoschade.

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

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

Profiel van GBL

Voorstelling van de groep

Deugdelijk Bestuur

Risicobeheer

Risicobeheer en interne controle

- Beschrijving en rangschikking van de risico's

Overzicht van de portefeuille

Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat en de financiële situatie

Financiële staten

Duurzaamheidsverklaring

Algemene beschrijving van de Vennootschap en van haar kapitaal

Bijkomende informatie

[Download PDF om te printen](#)

## 18. Risico in verband met de beschikbaarheid van technologie en de toereikendheid van de digitale strategie met de operationele behoeften van GBL

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

## 19. Risico in verband met disruptieve bedreigingen en technologische veerkracht

De beveiliging van de systemen en het beheer van de toegang tot informatie moeten ervoor zorgen dat verrichtingen die strijdig zijn met de bestaande controleprocedures niet kunnen uitgevoerd worden en dat onbevoegde mensen geen toegang kunnen krijgen tot de informatie. In een omgeving waar cyberrisico's voortdurend toenemen, moet GBL in het bijzonder de beschikbaarheid, integriteit en vertrouwelijkheid van de gegevens die ze beheert garanderen.

## 20. Risico in verband met talentacquisitie en -behoud

Met het oog op een goede operationele continuïteit, moet de groep het menselijk kapitaal dat nodig is voor de goede werking van de onderneming en de verwezenlijking van haar doelstellingen aanwerven, behouden en ontwikkelen.

## 3.2.4 Controleactiviteiten opgezet door GBL

### Exogene risico's

Exogene risico's hangen samen met externe factoren, zoals de evolutie op de markten of economische, politieke en reglementaire veranderingen, en kunnen grote gevolgen hebben voor de operationele omgeving en de prestaties van GBL. Exogene risicofactoren vallen per definitie buiten de controle van de vennootschap die daarom ook niet kan voorkomen dat ze zich voordoen.

Die risico's kunnen wel worden ingeschat zodat het mogelijk is antwoorden te vinden die de gevolgen ervan zullen beperken.

### Beursrisico

Beursschommelingen zijn onlosmakelijk verbonden met de activiteit van de vennootschap en kunnen alleen worden afgezwakt door voldoende spreiding, doordachte investerings- of desinvesteringsbeslissingen en een voortdurende anticipatie op de marktverwachtingen. Dit risico en de mogelijke antwoorden erop hangen nauw samen met het hieronder toegelichte portefeuillerisico.

### Risico van conjuncturele schokken

De blootstelling aan de evolutie van de economische en politieke context in de activiteitzones van de groep wordt op de voet gevolgd, de potentiële gevolgen worden ingeschat, evenals de behoeften voor de groep om haar investeringsstrategie aan te passen of specifieke actieplannen door te voeren.

## Veranderingen in de wetgeving, fiscaliteit en regelgeving

GBL tracht te anticiperen op veranderingen in de (administratieve of wettelijke) regelgeving die zij moet naleven om elk risico op niet-conformiteit of ongunstig impact op de aantrekkelijkheid van een investering te vermijden. Ze neemt die veranderingen op in haar prestaties- en respectdoelstellingen naar de aandeelhouders en derden.

### Rentevoetrisico

De brutoschuld van GBL is overwegend met een vaste rentevoet. Wat de thesaurie betreft, maakt GBL de keuze om haar voorkeur voor liquiditeit verder te zetten, met beperking van het tegenpartijrisico. Haar thesaurie is daarom belegd op zeer korte termijn en wordt strikt opgevolgd in samenhang met de marktparameters en specifieke beperkingen van GBL. Daartoe blijft de groep dus aandacht hebben voor het renteverloop en de gevolgen ervan op de algemene economische context.

### Wisselkoersrisico

GBL kan dit risico indekken voor de aangekondigde dividenden, terwijl ze blootgesteld blijft aan wisselkoersschommelingen die de waarde van haar portefeuille rechtstreeks beïnvloeden. Toch kan het risico in verband met de blootstelling aan een specifieke vreemde munt worden afgezwakt door de portefeuille geografisch en sectoraal te spreiden.

Profiel van GBL

Voorstelling van de groep

Deugdelijk Bestuur

Risicobeheer

Risicobeheer en interne controle

- Beschrijving en rangschikking van de risico's

Overzicht van de portefeuille

Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat en de financiële situatie

Financiële staten

Duurzaamheidsverklaring

Algemene beschrijving van de Vennootschap en van haar kapitaal

Bijkomende informatie

[Download PDF om te printen](#)

## Endogene risico's Risico in verband met de uitvoering van de strategie

De samenstelling van de portefeuille die voortvloeit uit de uitgevoerde strategie en de evolutie van de netto-actiefwaarde zijn essentiële prestatiegegevens voor GBL. De ermee verbonden beslissingen worden genomen als een betrokken investeerder gericht op de lange termijn en in overeenstemming met de doelstelling om waarde te creëren voor de aandeelhouders van GBL. De dossiers voor de investeringen en desinvesteringen worden door verschillende bestuursorganen geanalyseerd en goedgekeurd volgens het hierna beschreven proces (zie "Portefeuillerisico"). Zij kijken na of die beslissingen zijn afgestemd op de strategische keuzes van de groep. De hypothesen ter ondersteuning van de analyses en prognoses die aan de beslissingen ten grondslag liggen, worden bovendien regelmatig geëvalueerd.

### Portefeuillerisico

GBL tracht haar portefeuille te spreiden, in het bijzonder door haar directe of indirecte private investeringen verder te ontwikkelen, met een selectie van kwalitatief hoogstaande en in hun sector toonaangevende deelnemingen. Elke investering of desinvestering vormt het onderwerp van een grondige studie uitgevoerd volgens vooraf vastgestelde duidelijke criteria. GBL laat zich indien nodig bij de due diligence bijstaan door ervaren adviseurs. De investeringsthesen worden door het Management nagekeken, en vervolgens door de Raad van Bestuur goedgekeurd. De opvolging van de bestaande deelnemingen wordt gegarandeerd door een systematische en regelmatige herziening van de portefeuille op

de verschillende bevoegde hiërarchische niveaus bij GBL en tijdens elke vergadering van de Raad van Bestuur. Het management van het investeringsteam wordt regelmatig uitgenodigd door de Raad van Bestuur om haar ontwikkelingsstrategie voor te stellen.

De verantwoordelijken van GBL ontmoeten regelmatig het management van de deelnemingen in portefeuille en zetelen doorgaans in de comités en raden ervan. Er is bovendien een voortdurende dialoog met sector specialisten.

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

De controleactiviteiten in verband met duurzame impacts, risico's en opportuniteiten zijn beschreven in het hoofdstuk 7 (Jaarverslag 2025, Volume 2).

### Tegenpartijrisico

GBL tracht dit risico te verkleinen door de diversificatie van de tegenpartijen, door een continue beoordeling van hun kwaliteit door de analyse van hun financiële toestand en vooral wat de brutothesaurie betreft, door verschillende soorten beleggingen te kiezen.

Ter indicatie, per 31 december 2025 en op basis van de ratings toegewezen door S&P, is 45% van de bevestigde kredietlijnen waarover GBL beschikt bij banken met een kredietrating van A+, 14% bij banken met een kredietrating van A en 41% bij banken met een kredietrating van A- <sup>(1)</sup>. Op basis van de ratings toegewezen door Moody's, per 31 december 2025, is 59% van de bevestigde kredietlijnen waarover GBL beschikt bij banken met een kredietrating van A1, 20% bij banken met een kredietrating van A3 en 20% bij banken met een kredietrating van Baa1<sup>(1)</sup>.

Kredietratings weerspiegelen echter mogelijk niet de potentiële impact van alle risico's met betrekking tot de tegenpartijen van GBL en kunnen onderhevig zijn aan herziening, opschorting, vermindering of intrekking op elk moment door het ratingsbureau.

Op 31 december 2025 is het meeste van de brutothesaurie belegd in de vorm van monetaire BEVEKs die worden geselecteerd op basis van hun omvang, volatiliteit en liquiditeit en deposito's op lopende rekeningen bij een beperkt aantal toonaangevende banken. De financiële overeenkomsten (waaronder de ISDA) worden intern door de juridische afdeling nagekeken.

### Risico in verband met de thesaurie

Thesaurieverrichtingen zijn onderworpen aan schriftelijk vastgelegde limieten en regels, geformaliseerde bevoegdheidsdelegaties, een scheiding van de functies en aan een reconciliatie van de thesauriegegevens met de boekhouding. Er wordt gebruik gemaakt van aangepaste software, waardoor het mogelijk is de thesaurieposities op te volgen, cashflow-prognoses te maken, en de rendementen van de beleggingen te evalueren.

### Liquiditeitsrisico

GBL heeft een sterk liquiditeitsprofiel waardoor ze over snel inzetbare middelen beschikt om beleggingsopportuniteiten te grijpen, haar ondernemingen in portefeuille te steunen in geval van kapitaalverhoging, de verbintenissen van de groep te respecteren, met name met betrekking tot GBL Capital en Sienna Investment Managers, de betaling van haar dividend te garanderen, de verplichtingen betreffende haar schuld na te komen en de betaling van haar uitgaven in verband met haar lopende activiteiten te verzekeren.

(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 schuld rating van de directe moedermaatschappij van de relevante bank als deze niet genoteerd is. (Bron: Bloomberg)

Profiel van GBL

Voorstelling van de groep

Deugdelijk Bestuur

Risicobeheer

Risicobeheer en interne controle

- Beschrijving en rangschikking van de risico's

Overzicht van de portefeuille

Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat en de financiële situatie

Financiële staten

Duurzaamheidsverklaring

Algemene beschrijving van de Vennootschap en van haar kapitaal

Bijkomende informatie

[Download PDF om te printen](#)

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

Deze financiële flexibiliteit van GBL is in het bijzonder te danken aan het beleggingsbeleid van de groep, dat conservatief is wat de beleggingshorizon betreft, aan haar bevestigde kredietlijnen, waarvan geen enkele financiële convenanten bevat en waarvoor GBL zowel het niet opgenomen bedrag als het maturiteitsprofiel op een passend niveau houdt, evenals de toegang van GBL tot de kapitaalmarkt die vergemakkelijkt werd door de toekenning door Moody's van een sterke kredietrating op lange termijn.

### Risico in verband met afgeleide financiële instrumenten

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

### Fiscaal en juridisch risico in de huidige wettelijke en regelgevende context

GBL ziet erop toe dat zij de reglementaire (wettelijke en fiscale) verplichtingen waaraan zij in elk van de landen waar zij actief is, nakomt, en dat met de steun van competente teams, zowel intern als extern. De fiscale en juridische teams ondersteunen ook het investeringsteam in het kader van de dossiers die bestudeerd worden.

Daarnaast ijvert GBL voor een contractuele discipline, die van algemene aard is en overeenkomsten omvat met betrekking tot financieringstransacties en cash management, de verwerving of verkoop van effecten en derivatencontracten.

GBL volgt op passende wijze de geschillen op waarmee zij in het kader van haar activiteiten wordt geconfronteerd.

### Risico in verband met de financiële en niet-financiële verslaggeving

GBL publiceert viermaal per jaar geconsolideerde financiële staten. Sinds 2024, in overeenstemming met de *Corporate Sustainability Reporting Directive (EU) 2022/2664 ("CSRD")* zoals geïmplementeerd in de Belgische wetgeving overeenkomstig de wet van 2 december 2024, publiceert GBL eenmaal per jaar een duurzaamheidsverklaring.

GBL ziet erop toe dat zij van de geassocieerde of geconsolideerde operationele ondernemingen tijdig kwaliteitsvolle informatie ontvangt.

De private investeringen worden elk kwartaal gewaardeerd tegen reële waarde in overeenstemming met de aanbevelingen van de *International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines ("IPEV Valuation Guidelines")*.

Complexe boekhoudkundige onderwerpen, zoals de juiste toepassing van de IFRS en wijzigingen van normen, de voornaamste schattingen en beoordelingen, en de specifieke verrichtingen gedurende de periode worden met de Commissaris en in het Auditcomité besproken.

De financiële staten worden door interne comités en vervolgens door het Auditcomité nagekeken voordat ze door de Raad van Bestuur worden goedgekeurd. Bovendien worden belangrijke

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

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

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

Profiel van GBL

Voorstelling van de groep

Deugdelijk Bestuur

Risicobeheer

Risicobeheer en interne controle

- Beschrijving en rangschikking van de risico's

Overzicht van de portefeuille

Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat en de financiële situatie

Financiële staten

Duurzaamheidsverklaring

Algemene beschrijving van de Vennootschap en van haar kapitaal

Bijkomende informatie

[Download PDF om te printen](#)

van de onafhankelijkheid van de onafhankelijke assurance verstrekker.

Het Auditcomité heeft deze taken doorlopend uitgevoerd door het jaar 2025. De conclusies van elke vergadering van het Auditcomité worden door de Voorzitster aan de Raad van Bestuur meegedeeld.

### Risico in verband met de delegatie van bevoegdheden

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

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

GBL wenst een belangrijke rol te spelen in de bevordering en de toepassing van correcte beroepspraktijken en ethische normen. De groep wil haar doelstelling van waardecreatie verwezenlijken op grond van een langetermijnstrategie, met strikte inachtneming van de ethische beginselen die opgenomen zijn in de Deontologische Code en het Corporate Governance Charter die op de Bestuurders en medewerkers van de groep

van toepassing zijn. Het ingevoerde controlesysteem omvat de controleactiviteiten ter voorkoming van het risico op onaangepast gedrag in de verschillende operationele cycli van de vennootschap (geformaliseerde bevoegdheidsdelegatie, scheiding van functies, effectieve informatica- en informatiebeheersystemen, ...). Bovendien worden de waarden van GBL gedeeld met de medewerkers via regelmatige informatiesessies en een omgeving die ethiek en goede beroepspraktijken aanmoedigt.

### Risico in verband met de beschikbaarheid van technologie en de toereikendheid van de digitale strategie met de operationele behoeften van GBL

Er werd een geschikte IT-architectuur opgezet om tegemoet te komen aan de vereisten van GBL op het vlak van functionaliteit, veiligheid en flexibiliteit. Er wordt een plan voor informatieherstel en bedrijfscontinuïteit in geval van systeemstoringen geïmplementeerd.

Daarnaast wordt regelmatig een grondige analyse van de geschiktheid van de architectuur voor de behoeften van GBL uitgevoerd om de samenhang met de technologische ontwikkelingen te verzekeren en, indien nodig, corrigerende maatregelen te treffen.

### Risico in verband met disruptieve bedreigingen en technologische veerkracht

Er zijn passende procedures voorzien voor de toegang tot de informatie en de gegevensbeveiliging en deze worden regelmatig getest. De risico's op inbraak of cyberaanvallen worden voortdurend geanalyseerd en geëvalueerd om, indien nodig, passende maatregelen te nemen. Sinds 2021 is er ook een verzekering voor gegevensbeveiliging afgesloten. In de afgelopen jaren heeft GBL geen enkel ernstig incident meegemaakt waardoor zij haar activiteiten heeft moeten stopzetten.

### Risico in verband met talentacquisitie en -behoud

GBL ziet erop toe dat zij over gekwalificeerde en toereikende teams beschikt om aan de behoeften van de onderneming te voldoen en gaat indien nodig over tot de nodige versterkingen en het uitwerken van opvolgingsplannen. Een jaarlijks evaluatieproces op basis van het bereiken van de doelstellingen zorgt ervoor dat de prestatie van elk personeelslid adequaat wordt gemeten. Er worden ook aan de medewerkers opleidingen aangeboden op basis van hun vakgebied om hun kennis en competenties te actualiseren en verder te ontwikkelen. Tot slot biedt GBL haar medewerkers een stimulerende werkomgeving aan, en stelt zij een aantrekkelijk loonbeleid voor dat onlangs herzien werd en waakt ze over een overeenstemming tussen de belangen van haar medewerkers met de realisatie van de strategische doelen van de groep.

Profiel van GBL
Voorstelling van de groep
Deugdelijk Bestuur
Risicobeheer
Overzicht van de portefeuille
Beheerstrategie van de portefeuille
Genoteerde activa
Directe private activa
Niet-kern activaklasse -
Indirecte private activa (GBL Capital)
Niet-kern activaklasse -
Vermogensbeheer voor rekening van derden
(Sienna Investment Managers)
Aansluiting van de portefeuille met
de geconsolideerde financiële staten
volgens IFRS
Economische voorstelling van
het geconsolideerd resultaat en
de financiële situatie
Financiële staten
Duurzaamheidsverklaring
Algemene beschrijving van de
Vennootschap en van haar kapitaal
Bijkomende informatie

[Download PDF om te printen](#)

4.1	Beheerstrategie van de portefeuille	72
4.2	Genoteerde activa	83
4.3	Directe private activa	99
4.4	Niet-kern activaklasse - Indirecte private activa (GBL Capital)	110
4.5	Niet-kern activaklasse - Vermogensbeheer voor rekening van derden (Sienna Investment Managers)	113
4.6	Aansluiting van de portefeuille met de geconsolideerde financiële staten volgens IFRS	115

# 4. Overzicht van de portefeuille





Profiel van GBL

Voorstelling van de groep

Deugdelijk Bestuur

Risicobeheer

Overzicht van de portefeuille

- **Beheerstrategie van de portefeuille**
  - Genoteerde activa
  - Directe private activa
  - Niet-kern activaklasse -
  - Indirecte private activa (GBL Capital)
  - Niet-kern activaklasse -
  - Vermogensbeheer voor rekening van derden (Sienna Investment Managers)
  - Aansluiting van de portefeuille met de geconsolideerde financiële staten volgens IFRS

Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat en de financiële situatie

Financiële staten

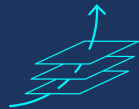
Duurzaamheidsverklaring

Algemene beschrijving van de Vennootschap en van haar kapitaal

Bijkomende informatie

[Download PDF om te printen](#)

# Onze 5 investerings- pijlers



## Aantrekkelijke eindmarkten met langetermijn rugwind

- Groei-/consolidatiepotentieel
- Weerbaarheid doorheen de economische cycli
- Vatbaar voor groeitrends op lange termijn
- Gunstige concurrentiedynamiek
- Toetredingsdrempels



## Marktleider, ondersteund door een duidelijk en duurzaam bedrijfsmodel

- Goede groeivoorzichten, zowel organisch en, indien van toepassing, extern
- Sterke capaciteit voor kasstroomgeneratie
- Rendement op geïnvesteerd vermogen hoger dan de gewogen gemiddelde kapitaalkost
- Lage financiële schuldhefboom (voor genoteerde activa)
- Goede positionering ten aanzien van digitale of technologische disruptie



## ESG

- Naleving van het ESG-uitsluitingsbeleid
- ESG-strategie, -risicobeheer, -verbintenissen en -transparantie



## Positie als referentie-aandeelhouder, met een deugdelijk bestuur

- Vermogen om invloed uit te oefenen
- Sterke management-teams
- Genoteerde activa: invloedrijke aandeelhouder met vertegenwoordiging in de Raad van Bestuur
- Directe private activa: controlerende of co-controlerende posities



## Waardering

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

Profiel van GBL

Voorstelling van de groep

Deugdelijk Bestuur

Risicobeheer

Overzicht van de portefeuille

- **Beheerstrategie van de portefeuille**

- Genoteerde activa

- Directe private activa

- Niet-kern activaklasse -

- Indirecte private activa (GBL Capital)

- Niet-kern activaklasse -

- Vermogensbeheer voor rekening van derden (Sienna Investment Managers)

- Aansluiting van de portefeuille met de geconsolideerde financiële staten volgens IFRS

Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat en de financiële situatie

Financiële staten

Duurzaamheidsverklaring

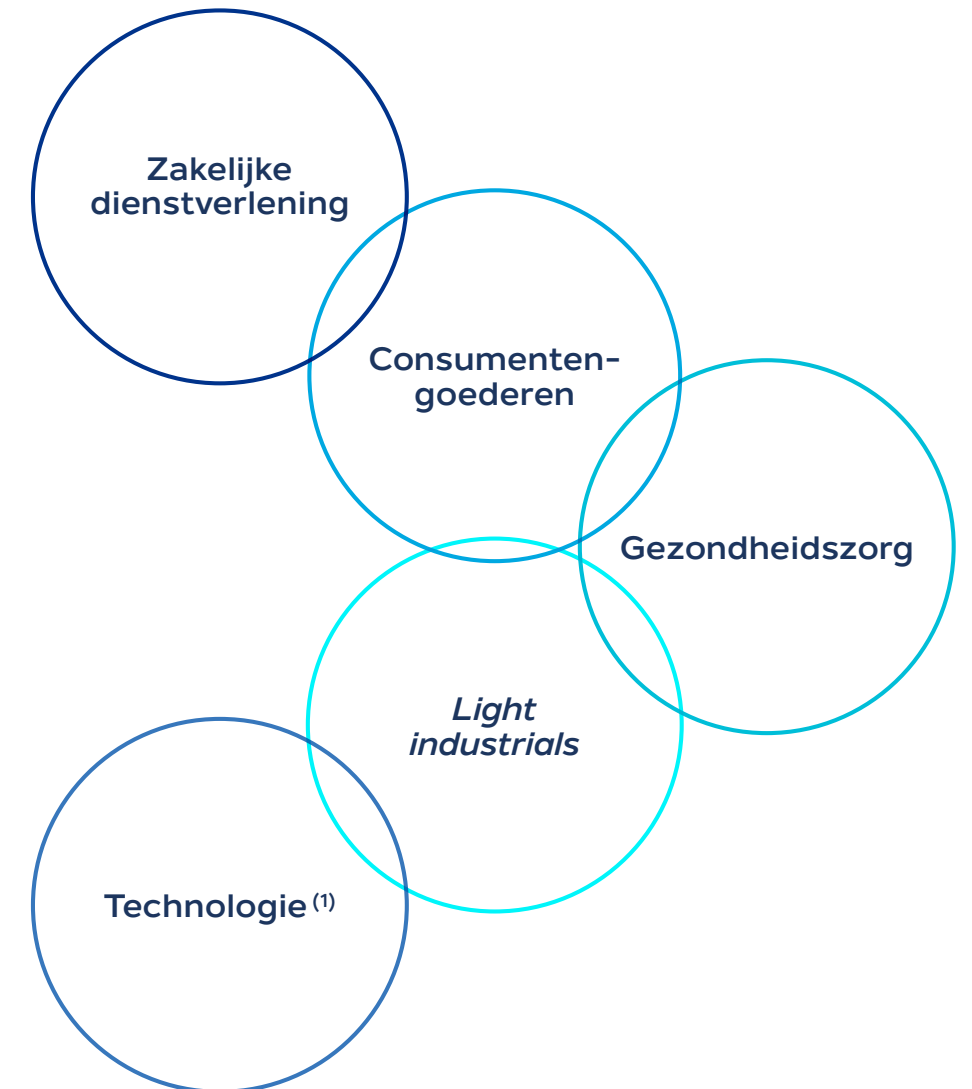
Algemene beschrijving van de Vennootschap en van haar kapitaal

Bijkomende informatie

[Download PDF om te printen](#)

# Prioritaire sectoren

met sterke rugwind sturen onze strategie voor activarotatie



(1) Toegevoegd in 2026

Profiel van GBL

Voorstelling van de groep

Deugdelijk Bestuur

Risicobeheer

Overzicht van de portefeuille

- Beheerstrategie van de portefeuille

- Genoteerde activa

- Directe private activa

- Niet-kern activaklasse -

- Indirecte private activa (GBL Capital)

- Niet-kern activaklasse -

- Vermogensbeheer voor rekening van derden (Sienna Investment Managers)

- Aansluiting van de portefeuille met de geconsolideerde financiële staten volgens IFRS

Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat en de financiële situatie


Financiële staten

Duurzaamheidsverklaring

Algemene beschrijving van de Vennootschap en van haar kapitaal

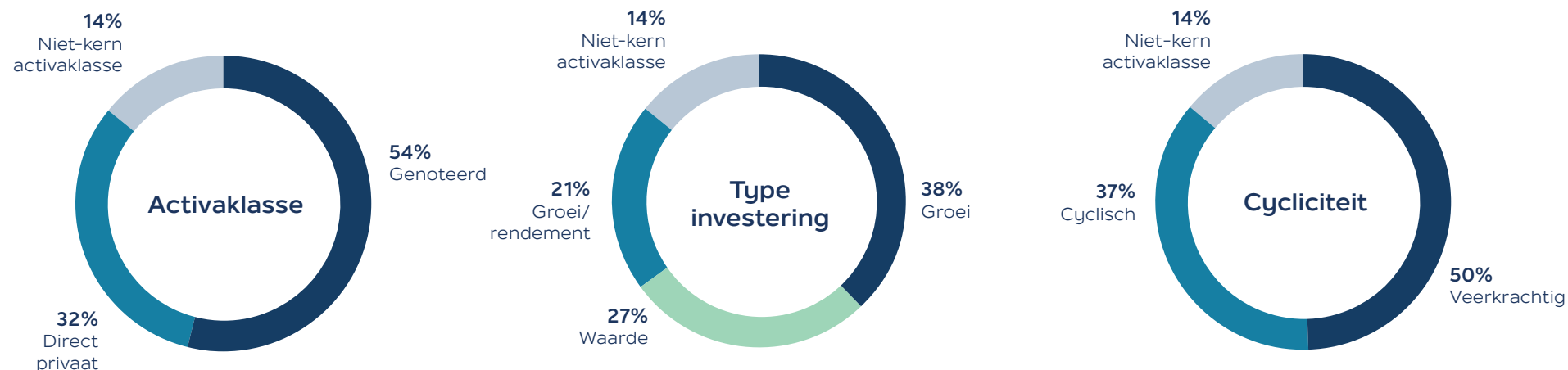
Bijkomende informatie

[Download PDF om te printen](#)

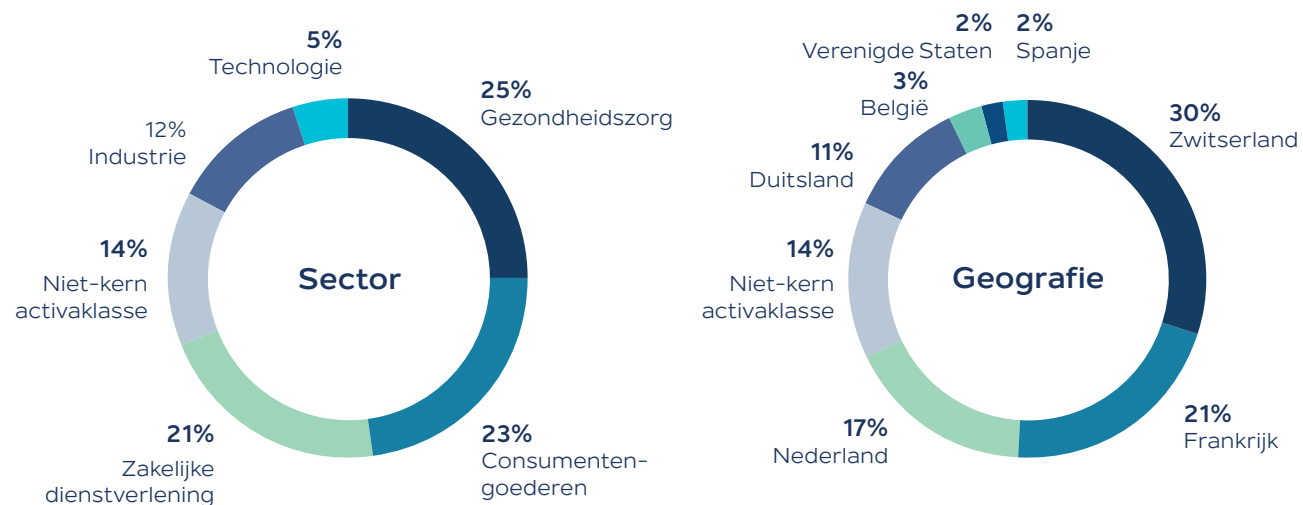
Investeringscategorie	% van de portefeuille	Strategie	Investeringen
<b>Genoteerde activa</b>  <b>Historische portefeuille</b>	<b>54%</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Groei van de NAW</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Sectorleiders met een duidelijk en duurzaam bedrijfsmodel</li> <li>- Meerderheids- of minderheidsbelangen met zeggenschap die een positie als referentieaandeelhouder en een betrokken rol in het bestuur mogelijk maken</li> </ul>
<b>Directe private activa</b>  <b>2019 Start van de activiteit</b>	<b>32%</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Groei van de NAW</li> <li>- Consolidatiemogelijkheden</li> <li>- Aantrekkelijk rendement dankzij wendbare structuren</li> <li>- Minder repliceerbare portefeuille</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Sectorleiders met een duidelijk en duurzaam bedrijfsmodel</li> <li>- Voornamelijk belangen met controle of co-controle</li> <li>- Investerings in <i>equity</i> tussen 500 miljoen euro en 1,5 miljard euro</li> </ul>
<b>Indirecte private activa</b>  <b>(Niet-kern activaklasse)</b>	<b>13%</b>	GBL heeft een aanzienlijk deel van deze activa te gelde gemaakt en kapitaaltoezeggingen overgedragen in Q4 2025/Q1 2026, en zal haar resterende posities verder afbouwen	
<b>GBL   CAPITAL</b>			
<b>Vermogensbeheer voor rekening van derden</b>  <b>(Niet-kern activaklasse)</b>	<b>&lt; 1%</b>	GBL is onderhandelingen aangegaan om het grootste deel van deze activiteiten te verkopen en zal dit in 2026 afronden	
			

- Profiel van GBL
- Voorstelling van de groep
- Deugdelijk Bestuur
- Risicobeheer
- Overzicht van de portefeuille
  - Beheerstrategie van de portefeuille
    - Genoteerde activa
    - Directe private activa
    - Niet-kern activaklasse - Indirecte private activa (GBL Capital)
    - Niet-kern activaklasse - Vermogensbeheer voor rekening van derden (Sienna Investment Managers)
    - Aansluiting van de portefeuille met de geconsolideerde financiële staten volgens IFRS
- Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat en de financiële situatie
- Financiële staten
- Duurzaamheidsverklaring
- Algemene beschrijving van de Vennootschap en van haar kapitaal
- Bijkomende informatie

## Portefeuilleverdeling



[Download PDF om te printen](#)



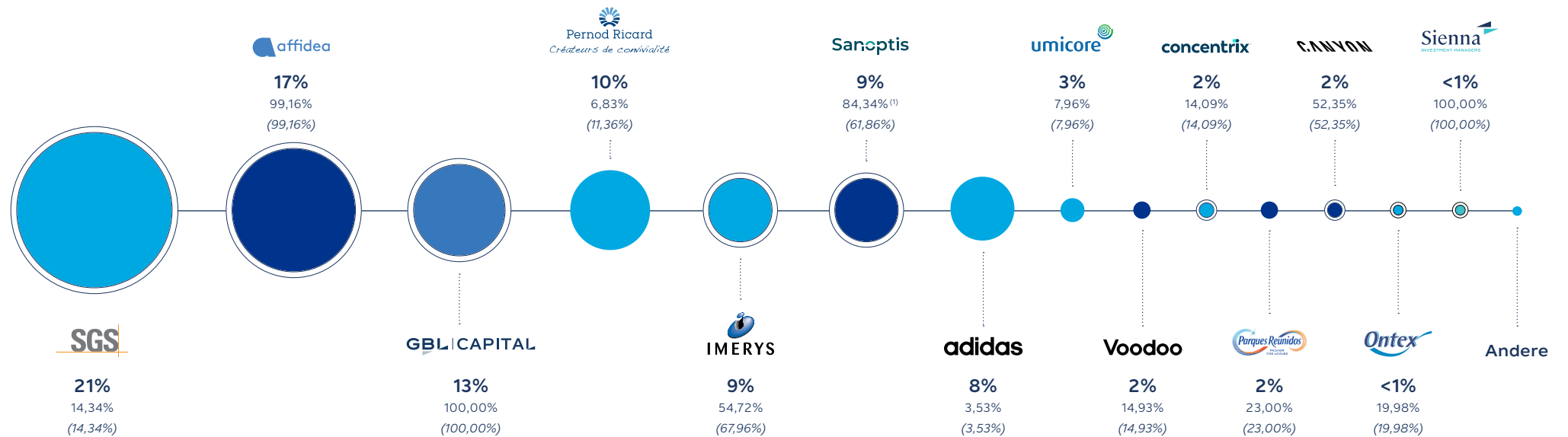
Opmerking: afgeronde percentages

- Profiel van GBL
- Voorstelling van de groep
- Deugdelijk Bestuur
- Risicobeheer
- Overzicht van de portefeuille
  - Beheerstrategie van de portefeuille
    - Genoteerde activa
    - Directe private activa
    - Niet-kern activaklasse - Indirecte private activa (GBL Capital)
    - Niet-kern activaklasse - Vermogensbeheer voor rekening van derden (Sienna Investment Managers)
    - Aansluiting van de portefeuille met de geconsolideerde financiële staten volgens IFRS

- Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat en de financiële situatie
- Financiële staten
- Duurzaamheidsverklaring
- Algemene beschrijving van de Vennootschap en van haar kapitaal
- Bijkomende informatie

[Download PDF om te printen](#)

## Investeringsportefeuille op 31 december 2025



### Aandeel in de portefeuille <sup>(2)</sup>

% in kapitaal  
(% van de stemrechten)

- Genoteerde activa
- Directe private activa
- Niet-kern activaklasse – Indirecte private activa (GBL Capital)
- Niet-kern activaklasse – Vermogensbeheer voor rekening van derden (Sienna Investment Managers – NAW van de beheervenootschappen)
- ⊙ GBL grootste aandeelhouder

**12,8** MLD euro  
**Portefeuillewaarde**

(1) Het economische deelnemingspercentage van GBL zou 69,87% bedragen op een volledig verwaterde basis  
(2) Afgeronde percentages

- Profiel van GBL
- Voorstelling van de groep
- Deugdelijk Bestuur
- Risicobeheer
- Overzicht van de portefeuille
  - Beheerstrategie van de portefeuille
    - Genoteerde activa
    - Directe private activa
    - Niet-kern activaklasse - Indirecte private activa (GBL Capital)
    - Niet-kern activaklasse - Vermogensbeheer voor rekening van derden (Sienna Investment Managers)
    - Aansluiting van de portefeuille met de geconsolideerde financiële staten volgens IFRS

Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat en de financiële situatie

- Financiële staten
- Duurzaamheidsverklaring
- Algemene beschrijving van de Vennootschap en van haar kapitaal
- Bijkomende informatie

[Download PDF om te printen](#)

## Actief portefeuillebeheer voor groei en weerbaarheid













### Bijdragen tot waardecreatie op lange termijn door te handelen als een betrokken en verantwoorde investeerder

GBL is een betrokken investeerder met een langetermijnvisie die in staat is permanent kapitaal in te zetten. Haar doel is waarde te creëren door middel van betrokkenheid in de bestuursorganen van haar portefeuillebedrijven.

GBL focust zich op:

- het strategische traject van haar portefeuillebedrijven, met bijzondere aandacht voor organische groei en, indien van toepassing, M&A
- de selectie, benoeming en bezoldiging van het uitvoerend management
- de aandeelhoudersvergoeding (dividendbeleid, programma's voor de inkoop van eigen aandelen) en de toewijzing van kapitaal

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

	Eerste investeringsjaar	Rangorde van GBL in het aandeelhouderschap	Raad van Bestuur	Auditcomité	Benoemings- en/of Remuneratiecomité	Strategisch comité
	2013	Nr1	2/9	0/3	1/3	n/a
	2006	Nr2	1/15 <sup>(1)</sup>	0/3	0/4 - 1/4	1/6
	1987	Nr1	2/10 <sup>(2)</sup>	1/4	1/3 - 1/4 <sup>(3)</sup>	1/4
	2015	Nr5	1/16 <sup>(4)</sup>	0/5 <sup>(1)</sup>	0/3 - 1/6 <sup>(5)</sup>	n/a
	2013	Nr2	2/10	1/5	1/5	n/a
	2019 <sup>(6)</sup>	Nr1	1/9	0/4	0/3 - 0/3	n/a
	2015	Nr1	2/8	1/5	1/5	n/a
	2022	Nr1	3/5	1/3	2/3	n/a
	2022	Nr1	2/5	1/3	1/4	n/a
	2021	Nr1	3/5	4/6	n/a	n/a
	2021	Nr4	1/6	n/a	n/a	n/a
	2017 <sup>(7)</sup>	Nr3	1/7	1/4	n/a	n/a

Genoteerde activa

Directe private activa

Opmerking: informatie op 31 december 2025, tenzij waar vervangen door recentere openbare bekendmakingen  
 (1) Waarvan 2 vertegenwoordigers van het personeel  
 (2) Vanaf 12 mei 2026, waarvan 2 vertegenwoordigers van het personeel; vanaf oktober 2026 is er 1 vertegenwoordiger van het personeel en zijn er 9 bestuurders  
 (3) Waarvan 1 vertegenwoordigers van het personeel  
 (4) Waarvan 8 vertegenwoordigers van het personeel  
 (5) Waarvan 3 vertegenwoordiger van het personeel  
 (6) Initiële investering in Webhelp in 2019. De combinatie van Concentrix en Webhelp werd in september 2023 afgesloten  
 (7) In 2019 van de beurs gehaald

- Profiel van GBL
- Voorstelling van de groep
- Deugdelijk Bestuur
- Risicobeheer
- Overzicht van de portefeuille
  - Beheerstrategie van de portefeuille
    - Genoteerde activa
    - Directe private activa
    - Niet-kern activaklasse - Indirecte private activa (GBL Capital)
    - Niet-kern activaklasse - Vermogensbeheer voor rekening van derden (Sienna Investment Managers)
    - Aansluiting van de portefeuille met de geconsolideerde financiële staten volgens IFRS

Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat en de financiële situatie

- Financiële staten
- Duurzaamheidsverklaring
- Algemene beschrijving van de Vennootschap en van haar kapitaal
- Bijkomende informatie

[Download PDF om te printen](#)













## Kapitaal inzetten in sectorleiders van hoge kwaliteit

GBL lanceerde de herbalancering van haar portefeuille in 2012 met als doel haar groei en veerkracht te diversifiëren en te versterken en zo haar waardecreatiepotentieel op lange termijn te optimaliseren.

Deze transformatie heeft plaatsgevonden door middel van een aanzienlijke portefeuillerotatie. Dit heeft geleid tot een substantiële verschuiving van hoogrenderende activa in de energie- en nutssector naar groei-activa in de sectoren zakelijke dienstverlening consumptiegoederen, gezondheidszorg, industrie en technologie.

GBL streeft ernaar te investeren in kwaliteitsondernemingen met een toonaangevende positie in hun sector, voornamelijk *investment grade* (genoteerde activa) en met solide business modellen.

Meer recentelijk heeft GBL een verschuiving in de portefeuille doorgevoerd, waarbij een groter gewicht wordt toegekend aan niet-genoteerde activa.

	Positie in de sector <sup>(1)</sup>	Publieke rating emittent (S&P/Moody's) <sup>(2)(3)</sup>
	Nr1	Zonder rating/A3
	Nr2	BBB+/Baa1
	Nr1	BBB-/Baa3
	Nr2	A/A3
	Een wereldleider	Zonder rating
	Nr2	BBB-/Baa3
	Top 5	B+/B1
	Nr1 in Europa	Zonder rating
	Nr2 in Europa	Zonder rating
	Nr1 <sup>(4)</sup>	Zonder rating
	Top 10 <sup>(5)</sup>	Zonder rating
	Nr2 in Europa	Zonder rating

Genoteerde activa

Directe private activa

Opmerking: informatie op 31 december 2025, tenzij anders aangegeven, tenzij waar vervangen door recentere openbare bekendmakingen  
 (1) Bron: Portefeuillebedrijven en GBL  
 (2) Kredietratings kunnen onderhevig zijn aan opschorting, herziening of intrekking op elk moment door de ratingsbureaus  
 (3) Bron: Bloomberg  
 (4) In *Direct-to-Consumer* distributie ("DTC")  
 (5) Wat downloads betreft

Profiel van GBL

Voorstelling van de groep

Deugdelijk Bestuur

Risicobeheer

Overzicht van de portefeuille

- Beheerstrategie van de portefeuille

- Genoteerde activa

- Directe private activa

- Niet-kern activaklasse -

- Indirecte private activa (GBL Capital)

- Niet-kern activaklasse -

- Vermogensbeheer voor rekening van derden (Sienna Investment Managers)

- Aansluiting van de portefeuille met de geconsolideerde financiële staten volgens IFRS

Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat en de financiële situatie

Financiële staten

Duurzaamheidsverklaring

Algemene beschrijving van de

Vennootschap en van haar kapitaal






Bijkomende informatie

Download PDF om te printen

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

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

(1) Informatie van 1 januari 2022 tot en met 31 december 2025, tenzij er recentere informatie beschikbaar is  
(2) Acties uitgevoerd door Webhelp vóór de combinatie van Webhelp en Concentrix op 25 september 2023  
(3) > 200 miljoen euro *Enterprise Value*

Directe private activa						
Aandachtsgebied van GBL	Acties sinds de investering <sup>(1)</sup>					
	Investeringsjaar	2022	2022	2021	2021	2017 <sup>(2)</sup>
Strategie	Bolt-on M&A	√	√		√	√
	Aanzienlijke M&A <sup>(3)</sup>	√		n/a <sup>(4)</sup>	√	√
Bestuur	Nieuwe Voorzitter	√	√			
	Nieuwe CEO	√		√		√

(1) Informatie sinds de investeringsdatum tot en met 31 december 2025  
(2) Van de beurs gehaald in 2019  
(3) > 200 miljoen euro *Enterprise Value*  
(4) M&A niet relevant door het *Direct-to-Consumer* bedrijfsmodel

Profiel van GBL

Voorstelling van de groep

Deugdelijk Bestuur

Risicobeheer

Overzicht van de portefeuille

- Beheerstrategie van de portefeuille
  - Genoteerde activa
  - Directe private activa
  - Niet-kern activaklasse -
  - Indirecte private activa (GBL Capital)
  - Niet-kern activaklasse -
  - Vermogensbeheer voor rekening van derden (Sienna Investment Managers)
  - Aansluiting van de portefeuille met de geconsolideerde financiële staten volgens IFRS

Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat en de financiële situatie

Financiële staten

Duurzaamheidsverklaring

Algemene beschrijving van de Vennootschap en van haar kapitaal

Bijkomende informatie

[Download PDF om te printen](#)

## Directie

### Johannes Huth

Zie biografie pagina 28.

### Xavier Likin

Geboren op 24 juni 1968, van Belgische nationaliteit.

Xavier Likin is Handelsingenieur en behaalde getuigschriften in de fiscaliteit aan de Solvay Brussels School of Economics & Management (ULB).

Hij startte zijn loopbaan in Centraal-Afrika, in de autodistributiesector, waar hij verschillende administratieve en financiële functies bekleedde bij MIC. In 1997 ging hij aan de slag bij PwC, waar hij *senior manager* werd, en werd hij door het Instituut van de Bedrijfsrevisoren tot Bedrijfsrevisor (“CPA”) benoemd.

In 2007 werd hij Financieel Directeur van Ergon Capital Partners. In juni 2012 werd hij benoemd tot Groepscontroller van GBL. Sinds 1 augustus 2017 bekleedt hij de functie van Financieel Directeur.

### Priscilla Maters

Geboren op 26 april 1978, van Belgische nationaliteit.

Priscilla Maters behaalde een diploma in de rechten aan de Université Libre de Bruxelles en de London School of Economics (LLM).

Zij begon haar loopbaan in 2001 in advocatenkantoren in Brussel en Londen (waaronder Linklaters), waar zij zich specialiseerde in *M&A*, de kapitaalmarkten, financieringen en ondernemingsrecht.

Sinds 2012 werkt zij voor GBL, en thans neemt ze de functies van Juridisch Directeur en Secretaris-Generaal waar. Zij is sinds 1 januari 2021 ook *Compliance Officer*.



Profiel van GBL

Voorstelling van de groep

Deugdelijk Bestuur

Risicobeheer

Overzicht van de portefeuille

Beheerstrategie van de portefeuille

Genoteerde activa

Directe private activa

Niet-kern activaklasse -

Indirecte private activa (GBL Capital)

Niet-kern activaklasse -

Vermogensbeheer voor rekening van derden

(Sienna Investment Managers)

Aansluiting van de portefeuille met  
de geconsolideerde financiële staten  
volgens IFRS

Economische voorstelling van  
het geconsolideerd resultaat en  
de financiële situatie

Financiële staten

Duurzaamheidsverklaring

Algemene beschrijving van de  
Vennootschap en van haar kapitaal

Bijkomende informatie

[Download PDF om te printen](#)

# Delivering meaningful growth

- Profiel van GBL
- Voorstelling van de groep
- Deugdelijk Bestuur
- Risicobeheer
- Overzicht van de portefeuille
  - Beheerstrategie van de portefeuille
  - Genoteerde activa
    - SGS
    - Pernod Ricard
    - Imerys
    - adidas
    - Umicore
    - Concentrix
    - Ontex
  - Directe private activa
  - Niet-kern activaklasse -
  - Indirecte private activa (GBL Capital)
  - Niet-kern activaklasse -
  - Vermogensbeheer voor rekening van derden (Sienna Investment Managers)
  - Aansluiting van de portefeuille met de geconsolideerde financiële staten volgens IFRS
- Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat en de financiële situatie
- Financiële staten
- Duurzaamheidsverklaring
- Algemene beschrijving van de Vennootschap en van haar kapitaal
- Bijkomende informatie

[Download PDF om te printen](#)

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

# Genoteerde activa

# 54%

van de portefeuille van GBL

- Profiel van GBL
- Voorstelling van de groep
- Deugdelijk Bestuur
- Risicobeheer

Overzicht van de portefeuille

Beheerstrategie van de portefeuille

- Genoteerde activa
- SGS
  - Pernod Ricard
  - Imerys
  - adidas
  - Umicore
  - Concentrix
  - Ontex

Directe private activa

- Niet-kern activaklasse -
- Indirecte private activa (GBL Capital)

Niet-kern activaklasse -

Vermogensbeheer voor rekening van derden (Sienna Investment Managers)

Aansluiting van de portefeuille met de geconsolideerde financiële staten volgens IFRS

Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat en de financiële situatie

Financiële staten

Duurzaamheidsverklaring

Algemene beschrijving van de Vennootschap en van haar kapitaal

Bijkomende informatie

[Download PDF om te printen](#)

# SGS

Meer dan **N°1** in de wereld

Meer dan **2.500** laboratoria en bedrijfsfaciliteiten

Ongeveer **CHF 775 M** vrije kasstroom <sup>(1)</sup>

Meer dan **100.000** medewerkers

**14,3%** Kapitaal gehouden door GBL

**2/9** Vertegenwoordiging van GBL in de statutaire organen

(1) voor de verkoop van het hoofdkantoor

- Profiel van GBL
- Voorstelling van de groep
- Deugdelijk Bestuur
- Risicobeheer
- Overzicht van de portefeuille
  - Beheerstrategie van de portefeuille
  - Genoteerde activa
    - SGS
      - Pernod Ricard
      - Imerys
      - adidas
      - Umicore
      - Concentrix
      - Ontex
  - Directe private activa
  - Niet-kern activaklasse -
  - Indirecte private activa (GBL Capital)
  - Niet-kern activaklasse -
  - Vermogensbeheer voor rekening van derden (Sienna Investment Managers)
  - Aansluiting van de portefeuille met de geconsolideerde financiële staten volgens IFRS
- Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat en de financiële situatie
- Financiële staten
- Duurzaamheidsverklaring
- Algemene beschrijving van de Vennootschap en van haar kapitaal
- Bijkomende informatie

[Download PDF om te printen](#)



### De wereldleider op vlak van testen, inspectie en certificering (“TIC”)

SGS biedt zijn klanten test-, inspectie- en certificeringsoplossingen op maat aan om hun commerciële activiteiten veiliger, duurzamer en efficiënter te laten verlopen. Zijn wereldwijd netwerk bestaat uit meer dan 100.000 medewerkers in meer dan 2.500 laboratoria en bedrijfsfaciliteiten.

### Investeringsthesi

#### De TIC-sector wordt gekenmerkt door aantrekkelijke fundamenten:

- Wereldwijde vraag naar veiligheid, beveiliging en traceerbaarheid in alle sectoren
- Uitbreiding en veroudering van infrastructuur
- Uitbesteding van “controleactiviteiten”
- Verdere ontwikkeling van regelgeving en conformiteitsvereisten met een focus op digitaal en ESG
- Toenemende complexiteit van producten
- Hoge instapbarrières
- Meerdere M&A-opportunities

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

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

### Marktgegevens en gegevens betreffende de deelneming van GBL

Beursgegevens	2025	2024	2023
Aantal uitgegeven aandelen (in duizenden)	194.777	189.503	187.376
Beurskapitalisatie (in miljoen CHF)	17.697	17.222	13.592
Laatste beurskoers (in CHF per aandeel)	90,86	90,88	72,54

Investering van GBL	2025	2024	2023
Deelneming in kapitaal (in %)	14,3	19,1	19,3
Deelneming in stemrechten (in %)	14,3	19,1	19,3
Beurswaarde van de deelneming (in miljoen euro)	2.725	3.501	2.835
Door GBL geïnde dividenden (in miljoen euro)	98	126	118
Vertegenwoordiging in de statutaire organen	2	2	2

Totaal aandeelhoudersrendement op jaarbasis (%) <sup>(1)</sup>	1 jaar	3 jaar	5 jaar
SGS	4,9	7,9	3,4
STOXX Europe 600 Industrial Goods & Services	24,7	21,7	13,7

(1) TSR berekend in euro's

- Profiel van GBL
- Voorstelling van de groep
- Deugdelijk Bestuur
- Risicobeheer
- Overzicht van de portefeuille
- Beheerstrategie van de portefeuille

- Genoteerde activa
  - SGS
  - Pernod Ricard
  - Imerys
  - adidas
  - Umicore
  - Concentrix
  - Ontex

- Directe private activa
- Niet-kern activaklasse -
- Indirecte private activa (GBL Capital)
- Niet-kern activaklasse -
- Vermogensbeheer voor rekening van derden (Sienna Investment Managers)
- Aansluiting van de portefeuille met de geconsolideerde financiële staten volgens IFRS

Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat en de financiële situatie

Financiële staten

Duurzaamheidsverklaring

Algemene beschrijving van de Vennootschap en van haar kapitaal

Bijkomende informatie

[Download PDF om te printen](#)



# Pernod Ricard

*Créateurs de convivialité*



<p>Verdeling in meer dan</p> <p><b>N°2</b></p> <p>in gedistilleerde dranken in de wereld</p>	<p>160</p> <p>landen</p>	<p>94</p> <p>productievestigingen</p>	<p>Meer dan</p> <p><b>18.220</b></p> <p>werknemers</p>	<p><b>6,8%</b></p> <p>Kapitaal gehouden door GBL</p>	<p><b>1/15<sup>(1)</sup></b></p> <p>Vertegenwoordiging van GBL in de statutaire organen</p>
--	--------------------------	---------------------------------------	--	--	---

(1) Waarvan twee vertegenwoordigers van het personeel

Profiel van GBL

Voorstelling van de groep

Deugdelijk Bestuur

Risicobeheer

Overzicht van de portefeuille

Beheerstrategie van de portefeuille

- Genoteerde activa

- SGS

- Pernod Ricard

- Imerys

- adidas

- Umicore

- Concentrix

- Ontex

Directe private activa

Niet-kern activaklasse -

Indirecte private activa (GBL Capital)

Niet-kern activaklasse -

Vermogensbeheer voor rekening van derden  
(Sienna Investment Managers)

Aansluiting van de portefeuille met  
de geconsolideerde financiële staten  
volgens IFRS

Economische voorstelling van  
het geconsolideerd resultaat en  
de financiële situatie

Financiële staten

Duurzaamheidsverklaring

Algemene beschrijving van de  
Venootschap en van haar kapitaal

Bijkomende informatie

[Download PDF om te printen](#)



## Tweede in de wereld in gedistilleerde dranken met topposities op alle continenten

Sinds de oprichting in 1975 heeft Pernod Ricard de meest premium portefeuille in de sector opgebouwd en is de groep tot nummer 2 op de wereldmarkt van gedistilleerde dranken uitgegroeid, zowel door organische groei als door transformatieve en kleinere overnames. De portefeuille omvat strategische internationale en lokale merken, alsook *specialty* merken die de groep produceert en verdeelt via zijn eigen wereldwijde distributienetwerk.

## Investeringssthesi

**De markt voor gedistilleerde dranken wordt gedreven door positieve tendensen op lange termijn, waaronder:**

- Een groeiende stedelijke bevolking, in het bijzonder in opkomende markten
- Verovering van marktaandeel ten koste van bier en wijn
- Consumenten die zich richten op hogere marktsegmenten

**Pernod Ricard heeft een gediversifieerd groei- en rendabiliteitsprofiel:**

- Nummer twee in de wereld met een van de meest omvangrijke merkenportefeuilles van de sector
- Evenwichtige geografische spreiding tussen ontwikkelde en opkomende markten
- Leidende posities in categorieën zoals cognac, whisky en rum
- Systematische verschuiving naar een hoger marktsegment dankzij superieure kwaliteit en innovatieve producten
- Tal van merken met veel potentieel

## Marktgegevens en gegevens betreffende de deelneming van GBL

Beursgegevens	2025	2024	2023
Aantal uitgegeven aandelen (in duizenden)	252.269	252.269	255.632
Beurskapitalisatie (in miljoen euro)	18.441	27.497	40.837
Laatste beurskoers (in euro per aandeel)	73,10	109,00	159,75

Investing van GBL	2025	2024	2023
Deelneming in kapitaal (in %)	6,8	6,8	6,7
Deelneming in stemrechten (in %)	11,4	11,4	11,2
Beurswaarde van de deelneming (in miljoen euro)	1.260	1.879	2.749
Door GBL geïnde dividenden (in miljoen euro)	81	81	81
Vertegenwoordiging in de statutaire organen	1	1	1

Totaal aandeelhoudersrendement op jaarbasis (%)	1 jaar	3 jaar	5 jaar
Pernod Ricard	(29,2)	(23,4)	(11,4)
STOXX Europe 600 Food & Beverage	1,3	(3,2)	(0,3)

FINANCIËLE COMMUNICATIE

Joelle Ferran  
Global Vice President,  
Investor Relations & Financial Communications  
Tel.: +33 1 70 93 25 37  
joelle.ferran@pernod-ricard.com  
www.pernod-ricard.com

Profiel van GBL

Voorstelling van de groep

Deugdelijk Bestuur

Risicobeheer

Overzicht van de portefeuille

Beheerstrategie van de portefeuille

- Genoteerde activa

- SGS

- Pernod Ricard

- Imerys

- adidas

- Umicore

- Concentrix

- Ontex

Directe private activa

Niet-kern activaklasse -

Indirecte private activa (GBL Capital)

Niet-kern activaklasse -

Vermogensbeheer voor rekening van derden

(Sienna Investment Managers)

Aansluiting van de portefeuille met

de geconsolideerde financiële staten

volgens IFRS

Economische voorstelling van  
het geconsolideerd resultaat en  
de financiële situatie

Financiële staten

Duurzaamheidsverklaring

Algemene beschrijving van de  
Vennootschap en van haar kapitaal

Bijkomende informatie

[Download PDF om te printen](#)



# IMERYYS

N°1

wereldleider in  
gespecialiseerde  
oplossingen op  
basis van  
mineralen voor  
de industrie

40

landen waar  
Imerys  
actief is

23.000

klanten

12.300

medewerkers

54,7%

Kapitaal  
gehouden door  
GBL

2/10<sup>(1)</sup>

Vertegenwoordiging  
van GBL in de  
statutaire organen

(1) Vanaf 12 mei 2026, waarvan twee vertegenwoordigers van het personeel;  
vanaf oktober 2026 is er één vertegenwoordiger van het personeel en zijn er negen bestuurders

Profiel van GBL

Voorstelling van de groep

Deugdelijk Bestuur

Risicobeheer

Overzicht van de portefeuille

Beheerstrategie van de portefeuille

- Genoteerde activa

- SGS

- Pernod Ricard

- Imerys

- adidas

- Umicore

- Concentrix

- Ontex

Directe private activa

Niet-kern activaklasse -

Indirecte private activa (GBL Capital)

Niet-kern activaklasse -

Vermogensbeheer voor rekening van derden  
(Sienna Investment Managers)

Aansluiting van de portefeuille met  
de geconsolideerde financiële staten  
volgens IFRS

Economische voorstelling van  
het geconsolideerd resultaat en  
de financiële situatie

Financiële staten

Duurzaamheidsverklaring

Algemene beschrijving van de  
Vennootschap en van haar kapitaal

Bijkomende informatie

[Download PDF om te printen](#)



## De wereldleider in gespecialiseerde oplossingen op basis van mineralen

Imerys ontgint, bewerkt, ontwikkelt en combineert een uniek gamma industriële mineralen om de producten en productieprocessen van zijn klanten essentiële kenmerken te verschaffen. Daarnaast bestudeert en ontwikkelt Imerys momenteel minerale afzettingen voor de winning van lithium op middellange termijn (bv. voor batterijen van elektrische voertuigen).

## Investeringssthesis

### De aantrekkelijke en groeiende markt voor gespecialiseerde oplossingen op basis van mineralen geniet van structureel groeiemomentum:

- Groene mobiliteit & hernieuwbare energie, duurzame bouw en natuurlijke oplossingen voor consumptiegoederen
- Cruciaal belang van gespecialiseerde mineralen, die essentiële eigenschappen toevoegen aan de producten van klanten, terwijl ze slechts een klein deel van de totale kosten van klanten vertegenwoordigen

### Imerys heeft een aantrekkelijk profiel:

- Nummer 1 of 2 posities in vrijwel al zijn markten
- Transformatie naar hogere (organische) groei en winstgevendheid door voortdurende portefeuillerotatie en strategische projecten
- Veerkrachtig business model, verder versterkt door de steun van GBL als stabiele referentieaandeelhouder met een investeringshorizon op lange termijn
- Gediversifieerde blootstelling wat betreft eindmarkten en geografische gebieden
- Potentieel om op middellange termijn een van Europa's belangrijkste lithiumleveranciers te worden en een sleutelrol te spelen in de energietransitie van de regio

## Marktgegevens en gegevens betreffende de deelneming van GBL

Beursgegevens	2025	2024	2023
Aantal uitgegeven aandelen (in duizenden)	84.941	84.941	84.941
Beurskapitalisatie (in miljoen euro)	2.033	2.395	2.419
Laatste beurskoers (in euro per aandeel)	23,94	28,20	28,48

Investering van GBL	2025	2024	2023
Deelneming in kapitaal (in %)	54,7	54,7	54,6
Deelneming in stemrechten (in %)	68,0	68,1	68,1
Beurswaarde van de deelneming (in miljoen euro)	1.113	1.311	1.322
Door GBL geïnde dividenden (in miljoen euro)	67	63	179
Vertegenwoordiging in de statutaire organen	2 <sup>(1)</sup>	3	3

(1) Vanaf 12 mei 2026

Totaal aandeelhoudersrendement op jaarbasis (%)	1 jaar	3 jaar	5 jaar
Imerys	(11,0)	(7,1)	(4,2)
STOXX Europe 600 Construction & Materials	24,9	21,9	14,6

#### FINANCIËLE COMMUNICATIE

Cyrille Arhanchiague  
Vice President Financial Communications and Investor Relations  
Tel.: +33 1 49 55 64 84  
finance@imerys.com  
www.imerys.com

Profiel van GBL

Voorstelling van de groep

Deugdelijk Bestuur

Risicobeheer

Overzicht van de portefeuille

Beheerstrategie van de portefeuille

- Genoteerde activa

- SGS

- Pernod Ricard

- Imerys

- adidas

- Umicore

- Concentrix

- Ontex

Directe private activa

Niet-kern activaklasse -

Indirecte private activa (GBL Capital)

Niet-kern activaklasse -

Vermogensbeheer voor rekening van derden  
(Sienna Investment Managers)

Aansluiting van de portefeuille met  
de geconsolideerde financiële staten  
volgens IFRS

Economische voorstelling van  
het geconsolideerd resultaat en  
de financiële situatie

Financiële staten

Duurzaamheidsverklaring

Algemene beschrijving van de  
Vennootschap en van haar kapitaal

Bijkomende informatie

[Download PDF om te printen](#)

# adidas

**N°2**  
wereldwijd  
in sportartikelen

*Direct-to-Consumer* Meer dan  
**40%**  
van de verkoop

Meer dan  
**24,8** MLD EURO  
netto-omzet

Bijna  
**64.940**  
medewerkers

**3,5%**  
Kapitaal  
gehouden  
door GBL

**1/16<sup>(1)</sup>**  
Vertegenwoordiging  
van GBL in de  
statutaire organen

(1) Waarvan acht vertegenwoordigers van het personeel

- Profiel van GBL
- Voorstelling van de groep
- Deugdelijk Bestuur
- Risicobeheer
- Overzicht van de portefeuille
  - Beheerstrategie van de portefeuille
  - Genoteerde activa
    - SGS
    - Pernod Ricard
    - Imerys
    - adidas
      - Umicore
      - Concentrix
      - Ontex
  - Directe private activa
  - Niet-kern activaklasse -
  - Indirecte private activa (GBL Capital)
  - Niet-kern activaklasse -
  - Vermogensbeheer voor rekening van derden (Sienna Investment Managers)
  - Aansluiting van de portefeuille met de geconsolideerde financiële staten volgens IFRS
- Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat en de financiële situatie
- Financiële staten
- Duurzaamheidsverklaring
- Algemene beschrijving van de Vennootschap en van haar kapitaal
- Bijkomende informatie

[Download PDF om te printen](#)



### Een wereldleider in sportartikelen

adidas is een wereldleider die zich toelegt op het ontwerpen, ontwikkelen en distribueren van sportartikelen (schoenen, kleding en uitrusting). De distributie verloopt via een netwerk van eigen winkels, e-commerce en onafhankelijke verdelers.

### Investeringstheïs

De sportartikelenindustrie zal naar verwachting de komende jaren met +5-7% per jaar groeien, gedreven door seculaire trends:

- *Athleisure*: een wereldwijde modetrend naar casual kleding
- Gezondheid & wellness: groeiend bewustzijn over het verbeteren van de gezondheid en levenskwaliteit

adidas is een sterk merk in het ontwerpen en distribueren van sportartikelen, nummer 2 wereldwijd met (i) een groeiend merk, (ii) sterke innovatiecapaciteiten en (iii) vele sponsorovereenkomsten en partnerschappen.

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

- Het toenemende aandeel van door sport geïnspireerde lifestyle-artikelen in het productassortiment van adidas
- Een *omnichannel*-aanpak met een sterke verkoopdynamiek van distributie door derden (groothandelaars) en een *Direct-to-Consumer* model (e-commerce en eigen winkels)
- Evenwichtige groei in alle geografische gebieden
- De VS en China, waar groei van het marktaandeel mogelijk is

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

adidas heeft een solide balans en sterke kasconversie.

### Marktgegevens en gegevens betreffende de deelneming van GBL

Beursgegevens	2025	2024	2023
Aantal uitgegeven aandelen (in duizenden)	180.000	180.000	180.000
Beurskapitalisatie (in miljoen euro)	30.429	42.624	33.149
Laatste beurskoers (in euro per aandeel)	169,05	236,80	184,16

Investing van GBL	2025	2024	2023
Deelneming in kapitaal (in %)	3,5	3,5	7,6
Deelneming in stemrechten (in %)	3,5	3,5	7,6
Beurswaarde van de deelneming (in miljoen euro)	1.075	1.496	2.526
Door GBL geïnde dividenden (in miljoen euro)	11	6	8
Vertegenwoordiging in de statutaire organen	1	1	1

Totaal aandeelhoudersrendement op jaarbasis (%)	1 jaar	3 jaar	5 jaar
adidas	(28,0)	10,5	(9,9)
STOXX Europe 600 Consumer Products and Services	2,2	5,2	3,9

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

- Profiel van GBL
- Voorstelling van de groep
- Deugdelijk Bestuur
- Risicobeheer

Overzicht van de portefeuille  
 Beheerstrategie van de portefeuille

- Genoteerde activa
    - SGS
    - Pernod Ricard
    - Imerys
    - adidas
  - Umicore
    - Concentrix
    - Ontex
- Directe private activa  
 Niet-kern activaklasse -  
 Indirecte private activa (GBL Capital)  
 Niet-kern activaklasse -  
 Vermogensbeheer voor rekening van derden  
 (Sienna Investment Managers)  
 Aansluiting van de portefeuille met  
 de geconsolideerde financiële staten  
 volgens IFRS

Economische voorstelling van  
 het geconsolideerd resultaat en  
 de financiële situatie

Financiële staten

Duurzaamheidsverklaring

Algemene beschrijving van de  
 Vennootschap en van haar kapitaal

Bijkomende informatie

[Download PDF om te printen](#)



# umicore



Meer dan  
**15**  
 R&D -  
 technische  
 vestigingen

Meer dan  
**200** M EURO  
 aan R&D uitgaven

Meer dan  
**47**  
 productievestigingen

Meer dan  
**11.000**  
 medewerkers

**8,0%**  
 Kapitaal  
 gehouden  
 door GBL

**2/10**  
 Vertegenwoordiging  
 van GBL in de  
 statutaire organen

Profiel van GBL

Voorstelling van de groep

Deugdelijk Bestuur

Risicobeheer

Overzicht van de portefeuille

Beheerstrategie van de portefeuille

- **Genoteerde activa**

- SGS

- Pernod Ricard

- Imerys

- adidas

- **Umicore**

- Concentrix

- Ontex

Directe private activa

Niet-kern activaklasse -

Indirecte private activa (GBL Capital)

Niet-kern activaklasse -

Vermogensbeheer voor rekening van derden  
(Sienna Investment Managers)

Aansluiting van de portefeuille met  
de geconsolideerde financiële staten  
volgens IFRS

Economische voorstelling van  
het geconsolideerd resultaat en  
de financiële situatie

Financiële staten

Duurzaamheidsverklaring

Algemene beschrijving van de  
Vennootschap en van haar kapitaal

Bijkomende informatie

[Download PDF om te printen](#)



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

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

### Investeringsthesis

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

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

#### Deze sectoren worden gekenmerkt door gunstige langetermijntrends:

- Mobiliteitstransformatie en elektrificatie van voertuigen
- Wereldwijd toegenomen focus op het verbeteren van de luchtkwaliteit en verstrengde emissiecontroles
- Schaarste van grondstoffen en batterijrecyclage

#### Binnen deze domeinen is Umicore een wereldleider, die kan steunen op de volgende troeven:

- Grondige kennis met baanbrekende technologie en processen van wereldklasse
- Hoogwaardige en goed gediversifieerde wereldwijde productiebasis
- Erkend ESG-leiderschap, onder meer in het verantwoordelijk verwerven van edelmetalen

### Marktgegevens en gegevens betreffende de deelneming van GBL

Beursgegevens	2025	2024	2023
Aantal uitgegeven aandelen (in duizenden)	246.400	246.400	246.400
Beurskapitalisatie (in miljoen euro)	4.411	2.453	6.135
Laatste beurskoers (in euro per aandeel)	17,90	9,96	24,90

Investing van GBL	2025	2024	2023
Deelneming in kapitaal (in %)	8,0	15,9	15,9
Deelneming in stemrechten (in %)	8,0	15,9	15,9
Beurswaarde van de deelneming (in miljoen euro)	351	391	977
Door GBL geïnde dividenden (in miljoen euro)	10	31	31
Vertegenwoordiging in de statutaire organen	2	2	2

Totaal aandeelhoudersrendement op jaarbasis (%)	1 jaar	3 jaar	5 jaar
Umicore	85,3	(16,5)	(12,0)
STOXX Europe 600 Chemicals	(4,3)	2,2	2,9

FINANCIËLE COMMUNICATIE

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

- Profiel van GBL
- Voorstelling van de groep
- Deugdelijk Bestuur
- Risicobeheer
- Overzicht van de portefeuille
  - Beheerstrategie van de portefeuille
  - Genoteerde activa
    - SGS
    - Pernod Ricard
    - Imerys
    - adidas
    - Umicore
  - Concentrix
    - Ontex
- Directe private activa
- Niet-kern activaklasse -
- Indirecte private activa (GBL Capital)
- Niet-kern activaklasse -
- Vermogensbeheer voor rekening van derden (Sienna Investment Managers)
- Aansluiting van de portefeuille met de geconsolideerde financiële staten volgens IFRS
- Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat en de financiële situatie
- Financiële staten
- Duurzaamheidsverklaring
- Algemene beschrijving van de Vennootschap en van haar kapitaal
- Bijkomende informatie

# concentrix™

[Download PDF om te printen](#)

<p><b>N°2</b> in de sector</p>	<p>Kennis van meer dan <b>150</b> gesproken talen</p>	<p>Wereldwijde aanwezigheid in meer dan <b>70</b> landen</p>	<p>Meer dan <b>2.000</b> klanten</p>	<p><b>14,1%</b> Kapitaal gehouden door GBL</p>	<p><b>1/9</b> Vertegenwoordiging van GBL in de statutaire organen</p>
------------------------------------	---	--	--	--	---

- Profiel van GBL
- Voorstelling van de groep
- Deugdelijk Bestuur
- Risicobeheer
- Overzicht van de portefeuille
  - Beheerstrategie van de portefeuille
  - Genoteerde activa
    - SGS
    - Pernod Ricard
    - Imerys
    - adidas
    - Umicore
    - Concentrix
      - Ontex
  - Directe private activa
  - Niet-kern activaklasse -
  - Indirecte private activa (GBL Capital)
  - Niet-kern activaklasse -
  - Vermogensbeheer voor rekening van derden (Sienna Investment Managers)
  - Aansluiting van de portefeuille met de geconsolideerde financiële staten volgens IFRS
- Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat en de financiële situatie
- Financiële staten
- Duurzaamheidsverklaring
- Algemene beschrijving van de Vennootschap en van haar kapitaal
- Bijkomende informatie

[Download PDF om te printen](#)



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

Concentrix is een wereldspeler in *Customer Relationship Management* en *Business Process Outsourcing* (“CRM–BPO”), gespecialiseerd in het ontwerpen, ontwikkelen en realiseren van de meest geavanceerde customer experience oplossingen. Het bedrijf levert een breed scala aan diensten en digitale vaardigheden, waaronder strategie, ontwerp, digitale engineering, artificiële intelligentie, automatisering en geavanceerde data-analyse. Concentrix is wereldwijd actief in meer dan 70 landen en met een team van ongeveer 455.000 werknemers. De groep heeft een goed gebalanceerde geografische aanwezigheid, een hoogwaardig, gediversifieerd klantenbestand en een sterk portfolio van klantoplossingen.

### Investeringstheïs

#### Concentrix is actief in een aantrekkelijke sector, met:

- Langetermijngroei in klantenbetrokkenheid door een combinatie van:
  - volumegroei als gevolg van de digitalisering van de economie alsook de aanhoudende ontwikkeling van e-commerce en digitale diensten
  - toegenomen mate van uitbesteding als gevolg van technologie- en schaalvereisten evenals de toenemende complexiteit van de dienstverlening (bv. *multichannel*)
- Ontwikkelingen in AI die (i) het klantenaanbod van Concentrix kunnen differentiëren en tot nieuwe gebruiksmogelijkheden kunnen leiden, (ii) efficiëntiewinst mogelijk maken en (iii) de kwaliteit van de dienstverlening kunnen verbeteren
- Hoge mate van fragmentatie die ruimte biedt voor verdere consolidatiemogelijkheden voor internationale leiders

#### Concentrix is de wereldleider met een uitgebreid productaanbod en duidelijke strategie:

- Sterk trackrecord van meer dan 40 jaar resulterend in de creatie van een wereldleider
- Toonaangevende positie ondersteund door een hoogstaande en goed gediversifieerde portefeuille van klantrelaties, een sterk en gedifferentieerd uitvoeringsplatform en *best-in-class* capaciteiten en expertise (bv. analytics, consulting)
- Evenwichtige omzetmix tussen Noord- en Zuid-Amerika, Europa en Azië-Pacific, met sterke operationele aanwezigheid in deze regio's
- Verscheidene groeimogelijkheden voor zowel bestaande bedrijfssegmenten als nieuwe diensten in een nog grotendeels gefragmenteerde markt

### Marktgegevens en gegevens betreffende de deelneming van GBL <sup>(1)</sup>

Beursgegevens	2025	2024	2023
Aantal uitgegeven aandelen (in duizenden)	62.257	64.819	66.601
Beurskapitalisatie (in miljoen USD)	2.589	2.805	6.541
Laatste beurskoers (in USD per aandeel)	41,58	43,27	98,21

Investering van GBL	2025	2024	2023
Deelneming in kapitaal (in %)	14,1	13,5	13,2
Deelneming in stemrechten (in %)	14,1	13,5	13,2
Beurswaarde van de deelneming (in miljoen euro) <sup>(2)</sup>	314	371	807
Door GBL geïnde dividenden (in miljoen euro)	10	10	2
Vertegenwoordiging in de statutaire organen	1	2	2

Totaal aandeelhoudersrendement op jaarbasis (%) <sup>(3)</sup>	1 jaar	3 jaar	5 jaar
Concentrix	(13,0)	(32,8)	n/a
S&P Midcap 400	(5,2)	9,1	n/a

(1) De samenvoeging van Webhelp en de Amerikaanse beursgenoteerde onderneming Concentrix werd op 25 september 2023 afgesloten, waarbij GBL de grootste aandeelhouder van de gecombineerde entiteit werd  
 (2) Inclusief de marktwaarde van de *earn-out* aandelen op 31 december 2025, i.e. 3 miljoen euro, en op 31 december 2024, i.e. 5 miljoen euro  
 (3) TSR berekend in euro's

Profiel van GBL

Voorstelling van de groep

Deugdelijk Bestuur

Risicobeheer

Overzicht van de portefeuille

Beheerstrategie van de portefeuille

- Genoteerde activa

- SGS

- Pernod Ricard

- Imerys

- adidas

- Umicore

- Concentrix

- Ontex

- Directe private activa

- Niet-kern activaklasse -

- Indirecte private activa (GBL Capital)

- Niet-kern activaklasse -

- Vermogensbeheer voor rekening van derden  
(Sienna Investment Managers)

- Aansluiting van de portefeuille met  
de geconsolideerde financiële staten  
volgens IFRS

Economische voorstelling van  
het geconsolideerd resultaat en  
de financiële situatie

Financiële staten

Duurzaamheidsverklaring

Algemene beschrijving van de  
Vennootschap en van haar kapitaal

Bijkomende informatie

[Download PDF om te printen](#)

# Ontex

5

R&D centra

Zo'n

100

landen waarin  
de producten  
worden verdeeld

Ongeveer

5.000

medewerkers

19,98%

Kapitaal gehouden  
door GBL

2/8

Vertegenwoordiging  
van GBL in de  
statutaire organen

- Profiel van GBL
- Voorstelling van de groep
- Deugdelijk Bestuur
- Risicobeheer
- Overzicht van de portefeuille
  - Beheerstrategie van de portefeuille
  - Genoteerde activa
    - SGS
    - Pernod Ricard
    - Imerys
    - adidas
    - Umicore
    - Concentrix
  - Ontex
    - Directe private activa
    - Niet-kern activaklasse -
    - Indirecte private activa (GBL Capital)
    - Niet-kern activaklasse -
    - Vermogensbeheer voor rekening van derden (Sienna Investment Managers)
    - Aansluiting van de portefeuille met de geconsolideerde financiële staten volgens IFRS
- Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat en de financiële situatie
- Financiële staten
- Duurzaamheidsverklaring
- Algemene beschrijving van de Venootschap en van haar kapitaal
- Bijkomende informatie

[Download PDF om te printen](#)



### Een toonaangevende internationale leverancier van oplossingen voor persoonlijke hygiëne

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

### Investeringstheïs

#### De sector geniet van gunstige trends:

- Weerbaarheid gedurende de hele economische cyclus dankzij het essentieel karakter van deze producten (basisproducten voor hygiëne), verder versterkt in tijden van recessie (bv. huismerkproducten)
- Ontwikkelde landen: vergrijzing, ten gunste van het incontinentiesegment voor volwassenen

#### Ontex kan voordeel uit deze trends halen dankzij een verdere herpositionering van zijn activiteiten:

- Verdere uitbouw van de blootstelling van de groep aan producten en categorieën in volle groei (bv. incontinentieproducten voor volwassenen en luierbroekjes)
- Vergroting van het marktaandeel van huismerken
- Versnelling van concurrerende innovatie
- Focus op een structureel concurrerend kostenbeleid en kostefficiënte activiteiten met het oog op het verhogen van marges
- Toename van het marktaandeel in Noord-Amerika dankzij lokale productiecapaciteiten

### Marktgegevens en gegevens betreffende de deelneming van GBL

Beursgegevens	2025	2024	2023
Aantal uitgegeven aandelen (in duizenden)	82.347	82.347	82.347
Beurskapitalisatie (in miljoen euro)	404	691	626
Laatste beurskoers (in euro per aandeel)	4,90	8,39	7,61
Investing van GBL	2025	2024	2023
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)	81	138	125
Door GBL geïnde dividenden (in miljoen euro)	-	-	-
Vertegenwoordiging in de statutaire organen	2	2	2
Totaal aandeelhoudersrendement op jaarbasis (%)	1 jaar	3 jaar	5 jaar
Ontex	(41,6)	(7,7)	(14,9)
STOXX Europe 600 Personal & Household Goods	6,8	6,8	5,8

Profiel van GBL

Voorstelling van de groep

Deugdelijk Bestuur

Risicobeheer

Overzicht van de portefeuille

Beheerstrategie van de portefeuille

Genoteerde activa

Directe private activa

Niet-kern activaklasse -

Indirecte private activa (GBL Capital)

Niet-kern activaklasse -

Vermogensbeheer voor rekening van derden

(Sienna Investment Managers)

Aansluiting van de portefeuille met

de geconsolideerde financiële staten

volgens IFRS

Economische voorstelling van  
het geconsolideerd resultaat en  
de financiële situatie

Financiële staten

Duurzaamheidsverklaring

Algemene beschrijving van de  
Vennootschap en van haar kapitaal

Bijkomende informatie

[Download PDF om te printen](#)

# Delivering meaningful growth

Profiel van GBL

Voorstelling van de groep

Deugdelijk Bestuur

Risicobeheer

Overzicht van de portefeuille

Beheerstrategie van de portefeuille

Genoteerde activa

• Directe private activa

Affidea

Sanoptis

Canyon

Voodoo

Parques Reunidos

Niet-kern activaklasse -

Indirecte private activa (GBL Capital)

Niet-kern activaklasse -

Vermogensbeheer voor rekening van derden  
(Sienna Investment Managers)

Aansluiting van de portefeuille met  
de geconsolideerde financiële staten  
volgens IFRS

Economische voorstelling van  
het geconsolideerd resultaat en  
de financiële situatie

Financiële staten

Duurzaamheidsverklaring

Algemene beschrijving van de  
Vennootschap en van haar kapitaal

Bijkomende informatie

[Download PDF om te printen](#)

# Directe private activa 32%

van de portefeuille van GBL

**Controlerende belangen**  
(volledig geconsolideerde activa)

<b>Affidea</b>	<b>100</b>
<b>Sanoptis</b>	<b>102</b>
<b>Canyon</b>	<b>104</b>

**Minderheidsbelangen**  
(activa die niet geconsolideerd zijn of waarop  
een vermogensmutatie werd toegepast)

<b>Voodoo</b>	<b>106</b>
<b>Parques Reunidos</b>	<b>108</b>

## Waardering:

De directe private activa van GBL worden elk kwartaal gewaardeerd tegen hun reële waarde via een multicriteria-benadering die *discounted cashflows* ("DCF"), vergelijkbare beursgenoteerde bedrijven en precedenttransacties omvat. Het investeringsteam van GBL bepaalt een initiële waardering, die vervolgens wordt beoordeeld door een Investeringscomité en gecontroleerd door de Commissaris. Daarnaast worden de halfjaarlijkse en jaarlijkse waarderingen door een derde partij geëvalueerd. Dit proces is niet van toepassing op recente investeringen, die gedurende 12 maanden tegen kostprijs worden aangehouden, op voorwaarde dat dit de beste schatting van de reële waarde is

Profiel van GBL

Voorstelling van de groep

Deugdelijk Bestuur

Risicobeheer

Overzicht van de portefeuille

Beheerstrategie van de portefeuille

Genoteerde activa

• Directe private activa

• Affidea

Sanoptis

Canyon

Voodoo

Parques Reunidos

Niet-kern activaklasse -

Indirecte private activa (GBL Capital)

Niet-kern activaklasse -

Vermogensbeheer voor rekening van derden

(Sienna Investment Managers)

Aansluiting van de portefeuille met

de geconsolideerde financiële staten

volgens IFRS

Economische voorstelling van  
het geconsolideerd resultaat en  
de financiële situatie

Financiële staten

Duurzaamheidsverklaring

Algemene beschrijving van de  
Vennootschap en van haar kapitaal

Bijkomende informatie

# Affidea

[Download PDF om te printen](#)

**N°1**

in diagnostische  
beeldvorming  
in Europa

Bijna

**420**

locaties

**35,0 M**

onderzoeken

**99,2%**

Kapitaal gehouden  
door GBL

**3/5**

Vertegenwoordiging  
van GBL in de  
statutaire organen

- Profiel van GBL
- Voorstelling van de groep
- Deugdelijk Bestuur
- Risicobeheer
- Overzicht van de portefeuille
  - Beheerstrategie van de portefeuille
  - Genoteerde activa
  - Directe private activa
    - Affidea
      - Sanoptis
      - Canyon
      - Voodoo
      - Parques Reunidos
    - Niet-kern activaklasse - Indirecte private activa (GBL Capital)
    - Niet-kern activaklasse - Vermogensbeheer voor rekening van derden (Sienna Investment Managers)
    - Aansluiting van de portefeuille met de geconsolideerde financiële staten volgens IFRS
  - Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat en de financiële situatie
  - Financiële staten
  - Duurzaamheidsverklaring
  - Algemene beschrijving van de Vennootschap en van haar kapitaal
  - Bijkomende informatie

[Download PDF om te printen](#)



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

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

### Investeringssthesis

**Affidea haalt voordeel uit de structurele positieve tendensen van de sector op lange termijn en zijn solide fundamenten en positionering:**

- Grote en groeiende markt (bv. vergrijzing en toenemende focus op preventieve geneeskunde)
- Veerkracht doorheen economische cycli, gezien de kritieke aard van de diensten en het onderaanbod op de markt
- Toegangsdrempels door: (i) langetermijncontracten, (ii) hoge kapitaalvereisten, (iii) complexe regelgeving en vereiste vergunningen en (iv) een tekort aan radiologen

Bovendien biedt de gefragmenteerde Europese markt mogelijkheden voor M&A, zowel in landen waar Affidea aanwezig is als daarbuiten.

**Affidea is goed gepositioneerd om te slagen:**

- Diversificatie in geografische gebieden, eindbetalers (bv. publieke en private), diensten en regelgevingen
- Sterk gericht naar aantrekkelijke, complexe modaliteiten met een hoog groeipotentieel
- Solide financieel profiel, met aanhoudende organische groei en een succesvol M&A-track record
- Potentieel voor margeverbetering (bv. uitwisseling van *best practices*, hogere medische productiviteit door het verminderen van de administratieve last van dokters)
- Aantrekkelijke aanvullende opportuniteiten door artificiële intelligentie en teleradiologie

**Affidea heeft een reputatie in klinische excellentie opgebouwd, gericht op kwaliteitszorg, als:**

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

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

### Resultaten in 2025

De omzet steeg met +17%<sup>(1)</sup> (+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 marge-initiatieven, met verder opwaarts potentieel naarmate *greenfield*- en *brownfield*-projecten worden opgeschaald en bijkomende overnames worden geïntegreerd.

Affidea voerde 35,0 miljoen onderzoeken uit tegenover 32,8 miljoen in 2024. Het aantal locaties steeg met +29 tot 418, gedreven door overnames en *greenfields*. Affidea heeft 18 overnames afgerond, waaronder twee grote platformdeals in Zwitserland, IHZD (een toonaangevende speler in pathologie) en Uroviva (het belangrijkste urologienetwerk van het land).

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

Om meer ruimte te creëren voor waardeverhogende investeringen en M&A, heeft de groep met succes de bestaande Term Loan B herprijsd en twee aanvullende faciliteiten van respectievelijk 125 miljoen euro en 150 miljoen euro opgehaald.

Om de versnelling van aantrekkelijke groeikansen verder te ondersteunen, ontving Affidea een kapitaalinvestering van 150 miljoen euro.

Affidea heeft een sterke start van 2026 gekend met de overname van het in Zwitserland gevestigde LabPoint,

een toonaangevende speler in medische diagnostiek, wat Affidea's capaciteit om een geïntegreerd patiëntentraject in het hele land aan te bieden verder versterkt.

Kerncijfers	2025	2024	Evolutie sinds de investering van GBL in 2022
Omzet <sup>(2)</sup> (in miljoen euro)	1.224	1.047	+526
Groei (in %)	17 <sup>(1)</sup>	22	75
Organische groei <sup>(3)</sup> (in %)	6	12	34
EBITDA groei <sup>(4)</sup> (in %)	35	47	105
Aantal locaties <sup>(5)</sup>	418	389	+103
Aantal onderzoeken (in miljoen)	35,0	32,8	+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

### Investering van GBL

	2025	2024	2023
Deelneming in kapitaal (in %)	99,2	99,1	99,2
Deelneming in stemrechten (in %)	99,2	99,1	99,2
Waarde van de deelneming (in miljoen euro)	2.140	1.477	1.195
Vertegenwoordiging in de statutaire organen	3	4	4

Profiel van GBL

Voorstelling van de groep

Deugdelijk Bestuur

Risicobeheer

Overzicht van de portefeuille

Beheerstrategie van de portefeuille

Genoteerde activa

- Directe private activa

- Affidea

- Sanoptis

- Canyon

- Voodoo

- Parques Reunidos

Niet-kern activaklasse -

Indirecte private activa (GBL Capital)

Niet-kern activaklasse -

Vermogensbeheer voor rekening van derden

(Sienna Investment Managers)

Aansluiting van de portefeuille met

de geconsolideerde financiële staten volgens IFRS

Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat en de financiële situatie

Financiële staten

Duurzaamheidsverklaring

Algemene beschrijving van de

Vennootschap en van haar kapitaal

Bijkomende informatie

[Download PDF om te printen](#)

# Sanoptis

**N°1**

in de kernregio's

Bijna

**470**

locaties

**3,7 M**

behandelingen

Ongeveer

**960**

artsen

**83,3%<sup>(1)</sup>**

Kapitaal gehouden door GBL

**2/5**

Vertegenwoordiging van GBL in de statutaire organen

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

- Profiel van GBL
- Voorstelling van de groep
- Deugdelijk Bestuur
- Risicobeheer
- Overzicht van de portefeuille
  - Beheerstrategie van de portefeuille
  - Genoteerde activa
  - Directe private activa
    - Affidea
    - Sanoptis
      - Canyon
      - Voodoo
      - Parques Reunidos
    - Niet-kern activaklasse - Indirecte private activa (GBL Capital)
    - Niet-kern activaklasse - Vermogensbeheer voor rekening van derden (Sienna Investment Managers)
    - Aansluiting van de portefeuille met de geconsolideerde financiële staten volgens IFRS
  - Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat en de financiële situatie
  - Financiële staten
  - Duurzaamheidsverklaring
  - Algemene beschrijving van de Vennootschap en van haar kapitaal
  - Bijkomende informatie

[Download PDF om te printen](#)

# Sanoptis

## Een Europese leider in oftalmologische diensten

Sanoptis is de op één na grootste aanbieder van oftalmologische diensten in Europa met meer dan 465 locaties in Duitsland, Zwitserland, Italië, Spanje, Oostenrijk en Griekenland. Via een netwerk van meer dan 5.000 medewerkers voert het bedrijf 3,6 miljoen behandelingen per jaar uit in niet-ingrijpende oogheelkundige consultaties (bv. intravitreale operatieve medicijninjecties (“IVOM”)) en in chirurgische ingrepen (bv. cataract, corrigerende laser, netvlies). Hierbij worden steeds de hoogste kwaliteitsnormen op het gebied van gezondheidszorg nageleefd.

## Investeringssthesis

Sanoptis is actief in een omvangrijke, veerkrachtige sector met een gestage jaarlijkse groei gedreven door gunstige structurele tendensen:

- Vergrijzing van de bevolking en toename van leeftijdsgebonden oogheelkundige aandoeningen
- Veerkracht als gevolg van de niet-discretionaire en vaak dringende aard van de meeste behandelingen
- Consumerisatie in de gezondheidszorg dat leidt tot verhoogde uitgaven van patiënten (bv. corrigerende laserbehandelingen, intraoculaire lenzen die presbyopie corrigeren)

Sanoptis is de nr.2 speler in Europa (nr.1 in Duitsland, Zwitserland, Oostenrijk en Griekenland, en steeds meer leidende posities in Spanje en Italië) dankzij zijn unieke businessmodel gebaseerd op (i) partnerschappen met dokters en (ii) een aanhoudende focus op medische kwaliteit:

- Sanoptis richt zich op het actief samenwerken met vooraanstaande dokters die na hun toetreding tot de groep aandeelhouder blijven van hun kliniek. Hierdoor blijft het behouden van de ondernemingszin en verantwoordelijkheid voor elke dokter centraal staan. Dit maakt Sanoptis een voorkeurspartner voor zowel gerenommeerde als opkomende artsen die een belang in hun klinieken en praktijken willen verkopen en tegelijkertijd willen genieten van toekomstige groei. Bovendien stelt dit het bedrijf in staat om consistent beter te presteren in M&A
- Het bedrijf stimuleert groei en efficiëntie door *best practices* te delen en geavanceerde medische innovaties te implementeren via investeringen in systemen, mensen en apparatuur

Het bedrijf heeft een aanzienlijk opwaarts potentieel dankzij:

- Verdere consolidatie van de belangrijkste markten
- Verdere uitrol van de internationalisatiestrategie in Italië, Spanje, Oostenrijk en Griekenland
- Nieuwe behandelingsdomeinen en hogere doeltreffendheid dankzij medische en technologische innovaties, waaronder artificiële intelligentie (bv. diagnostiek)
- Een bekwaam managementteam dat naast GBL aanzienlijk geherinvesteerd heeft

## Resultaten in 2025

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 3,7 miljoen 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, 7 in Italië, 5 in Oostenrijk en 4 in Griekenland.

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.

Evolutie sinds de investering van GBL in 2022

Kerncijfers <sup>(1)</sup>	2025 <sup>(2)</sup>	2024	2022
Omzet (in miljoen euro)	813	702	+463
Groei (in %)	18 <sup>(3)</sup>	16	132
Organische groei <sup>(4)</sup> (in %)	8 <sup>(3)</sup>	11	27
EBITDA groei <sup>(5)</sup> (in %)	18 <sup>(3)</sup>	9	124
Aantal locaties	468	452	+189
Aantal dokters	959	863	+444
Aantal behandelingen <sup>(6)</sup> (000s)	3.732	3.340	+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  
 (3) De cijfers voor 2024 zijn herzien om groei op vergelijkbare basis weer te geven  
 (4) Organische groei gebruikt de perimeter vanaf het begin van de vroegste periode  
 (5) Aangepaste EBITDA op basis van vergelijkbare cijfers met afgestemde aanpassingen  
 (6) Chirurgische kernbehandelingen en niet-ingrijpende (bv. diagnostische) behandelingen

## Investing van GBL

	2025	2024	2023
Deelneming in kapitaal (in %)	83,3 <sup>(1)</sup>	83,3	83,4
Deelneming in stemrechten (in %)	61,9	60,9	62,0
Waarde van de deelneming (in miljoen euro)	1.105	969	829
Vertegenwoordiging in de statutaire organen	2	3	3

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

Profiel van GBL

Voorstelling van de groep

Deugdelijk Bestuur

Risicobeheer

Overzicht van de portefeuille

Beheerstrategie van de portefeuille

Genoteerde activa

- Directe private activa

- Affidea

- Sanoptis

- Canyon

- Voodoo

- Parques Reunidos

Niet-kern activaklasse -

Indirecte private activa (GBL Capital)

Niet-kern activaklasse -

Vermogensbeheer voor rekening van derden

(Sienna Investment Managers)

Aansluiting van de portefeuille met

de geconsolideerde financiële staten volgens IFRS

Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat en de financiële situatie

Financiële staten

Duurzaamheidsverklaring

Algemene beschrijving van de

Vennootschap en van haar kapitaal

Bijkomende informatie

[Download PDF om te printen](#)

# CANYON

**N°1**

DTC-producent van premium fietsen

**4**

fietscategorieën<sup>(1)</sup>

Actief in

**3**

segmenten<sup>(2)</sup>

**52,3%**

Kapitaal gehouden door GBL

**3/5**

Vertegenwoordiging van GBL in de statutaire organen

<sup>(1)</sup> Racefietsen, gravelbikes, mountainbikes en stadsfietsen  
<sup>(2)</sup> Klassieke fietsen, e-bikes en onderdelen & accessoires

- Profiel van GBL
- Voorstelling van de groep
- Deugdelijk Bestuur
- Risicobeheer
- Overzicht van de portefeuille
  - Beheerstrategie van de portefeuille
  - Genoteerde activa
  - Directe private activa
    - Affidea
    - Sanoptis
    - Canyon
      - Voodoo
      - Parques Reunidos
  - Niet-kern activaklasse - Indirecte private activa (GBL Capital)
  - Niet-kern activaklasse - Vermogensbeheer voor rekening van derden (Sienna Investment Managers)
  - Aansluiting van de portefeuille met de geconsolideerde financiële staten volgens IFRS
- Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat en de financiële situatie
- Financiële staten
- Duurzaamheidsverklaring
- Algemene beschrijving van de Vennootschap en van haar kapitaal
- Bijkomende informatie

[Download PDF om te printen](#)



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

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

## Investeringssthesi

### Canyon is actief in het premiumfietsensegment, met een langetermijngroei die wordt ondersteund door structurele trends:

- Toenemende populariteit van fietsen, vooral in het premium segment waar Canyon zich positioneert, als milieuvriendelijke mobiliteitsoplossing en als lifestyleproduct
- Verdere toename van consumenten die de overstap maken naar e-bikes, ondersteund door technologische vooruitgang en een betere infrastructuur
- Blijvende focus op het online *Direct-to-Consumer*-kanaal ("DTC"), met structurele voordelen op het vlak van prijs en gebruiksgemak

### Canyon is uitgegroeid tot een referentie voor premium prestatiegerichte fietsen:

- Sterke positionering in zijn belangrijkste Europese markten, zoals DACH, de Benelux en het VK, met een hoge merkbekendheid en een aanzienlijk marktaandeel in de belangrijkste performancecategorieën
- Succesvolle samenwerkingen met ambassadeurs zoals Mathieu van der Poel, Fabio Wibmer, Valterri Bottas, Kasia Niewiadoma en Jasper Philipsen
- Prestatiegerichte cultuur, ondersteund door oprichter Roman Arnold, die een belangrijke aandeelhouder blijft naast GBL en actief betrokken is als *Executive Chairman*

### Canyon kan inspelen op verschillende hefboomen voor toekomstige waardecreatie:

- Verder groeien in Europa, inclusief de zuidelijke markten waar Canyon momenteel nog beperkt aanwezig is
- Verdere uitbreiding in de Verenigde Staten en Azië, waar er nog aanzienlijk groeipotentieel is voor Canyon
- Inzetten op het segment e-bikes, met een bijzondere focus op elektrische mountainbikes
- Verbeteren van de klantervaring door de *omnichannel*-aanpak verder uit te bouwen
- Ontwikkelen van het aanbod in sportuitrusting binnen het segment onderdelen & accessoires

## Resultaten in 2025

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 in Q4 2024) op de prestaties voor 2025. Deze kwaliteitsinitiatieven zijn 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 product-ervaring ter plaatse kunnen beleven.

## Kerncijfers<sup>(1)</sup>

	2025	2024	Evolutie sinds de investering van GBL in 2020
Omzet (in miljoen euro)	738	789	+330
Groei (in %)	(6)	0	81
Organische groei (in %)	(6)	0	81
EBITDA growth <sup>(2)</sup> (in %)	(34)	(8)	(41) <sup>(3)</sup>

Bron: niet-geauditeerde interne rapportage

(1) Tegen jaarlijkse gemiddelde wisselkoersen; lokale GAAP, pre-IFRS  
 (2) Aangepaste EBITDA  
 (3) EBITDA-daling op vergelijkbare basis, exclusief eenmalige EBITDA-aanpassingen voor FY 2023 (*add-backs* voor eenmalige problemen met de toeleveringsketen in Q3 2023). Inclusief deze aanpassingen aan de EBITDA voor boekjaar 2023 zou de daling (29)% zijn voor boekjaar 2024

## Investing van GBL

	2025	2024	2023
Deelneming in kapitaal (in %) <sup>(1)</sup>	52,3	49,8	48,6
Deelneming in stemrechten (in %) <sup>(1)</sup>	52,3	49,8	48,6
Waarde van de deelneming (in miljoen euro)	267	261	460
Vertegenwoordiging in de statutaire organen	3	3	3

(1) Deelnemingspercentage in Canyon door GBL, exclusief aandelen gehouden door GBL Capital (bijkomende indirecte participatie van 0,00% op 31 december 2025, 1,37% op 31 december 2024 en 1,34% op 31 december 2023)

- Profiel van GBL
- Voorstelling van de groep
- Deugdelijk Bestuur
- Risicobeheer
- Overzicht van de portefeuille
  - Beheerstrategie van de portefeuille
  - Genoteerde activa
  - Directe private activa
    - Affidea
    - Sanoptis
    - Canyon
    - Voodoo
      - Parques Reunidos
  - Niet-kern activaklasse - Indirecte private activa (GBL Capital)
  - Niet-kern activaklasse - Vermogensbeheer voor rekening van derden (Sienna Investment Managers)
  - Aansluiting van de portefeuille met de geconsolideerde financiële staten volgens IFRS
- Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat en de financiële situatie
- Financiële staten
- Duurzaamheidsverklaring
- Algemene beschrijving van de Vennootschap en van haar kapitaal
- Bijkomende informatie

[Download PDF om te printen](#)

# Voodoo

**Top 10**

uitgever van mobiele games in aantal downloads

**169 M**

actieve maandelijkse gebruikers

**8,7 MLD**

downloads sinds 2013

**920**

werknemers

**14,9%**

Kapitaal gehouden door GBL

**1/6**

Vertegenwoordiging van GBL in de statutaire organen



- Profiel van GBL
- Voorstelling van de groep
- Deugdelijk Bestuur
- Risicobeheer
- Overzicht van de portefeuille
  - Beheerstrategie van de portefeuille
  - Genoteerde activa
  - Directe private activa
    - Affidea
    - Sanoptis
    - Canyon
  - Voodoo
    - Parques Reunidos
    - Niet-kern activaklasse - Indirecte private activa (GBL Capital)
    - Niet-kern activaklasse - Vermogensbeheer voor rekening van derden (Sienna Investment Managers)
    - Aansluiting van de portefeuille met de geconsolideerde financiële staten volgens IFRS
- Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat en de financiële situatie
- Financiële staten
- Duurzaamheidsverklaring
- Algemene beschrijving van de Vennootschap en van haar kapitaal
- Bijkomende informatie

[Download PDF om te printen](#)

# Voodoo

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

Voodoo ontwikkelt en brengt mobiele games uit en is ook actief op het gebied van consumentenapps. Het bedrijf heeft een leidende positie in hypercasual en (hybride-)casual games, mede dankzij de gratis verkrijgbaarheid van zijn games in de App Store en op Google Play. Voodoo heeft reeds internationaal gerenommeerde games gelanceerd zoals Helix Jump, Aquapark.io en Mob Control. Sinds de oprichting van Voodoo in 2013 zijn de games van het bedrijf in totaal meer dan 8 miljard keer gedownload.

## Investeringssthesi

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

- Verhoging van mobiele schermtijd
- Toenemende populariteit van mobiele games
- Verschuiving van *offline* naar mobiele *in-app* reclame
- Betere toegang tot internet en digitale infrastructuur

**Voodoo geniet van een belangrijk concurrentievoordeel en aantrekkelijke groeimogelijkheden** dankzij:

- Zijn positie als een van de grootste uitgevers van mobiele games ter wereld in aantal downloads
- Het robuuste bedrijfsmodel dat in grote mate steunt op een uitgebreid netwerk van externe studio's, waardoor herhaaldelijk testen en leren tegen lage kosten mogelijk is
- Een sterke op data gebaseerde cultuur, waardoor het bedrijf snel hits kan identificeren
- Diepgaande expertise in het werven van gebruikers en de monetisatie van advertenties
- Strategie om het spelaanbod te diversifiëren, met een verschuiving naar gamingsegmenten en apps met een hogere waarde
- Meerdere mogelijkheden voor zowel organische als externe groei

## Resultaten in 2025

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

	2025	2024	2023
Omzet (in miljoen euro)	689	623	521
Groei (in %)	11	20	13 <sup>(1)</sup>

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

## Investering van GBL

	2025	2024	2023
Deelneming in kapitaal (in %)	14,9	15,0	15,9
Deelneming in stemrechten (in %)	14,9	15,0	15,9
Waarde van de deelneming (in miljoen euro)	314	302	287
Vertegenwoordiging in de statutaire organen	1	1	1

Profiel van GBL

Voorstelling van de groep

Deugdelijk Bestuur

Risicobeheer

Overzicht van de portefeuille

Beheerstrategie van de portefeuille

Genoteerde activa

- Directe private activa

- Affidea

- Sanoptis

- Canyon

- Voodoo

- Parques Reunidos

- Niet-kern activaklasse -

- Indirecte private activa (GBL Capital)

- Niet-kern activaklasse -

- Vermogensbeheer voor rekening van derden

- (Sienna Investment Managers)

- Aansluiting van de portefeuille met

- de geconsolideerde financiële staten

- volgens IFRS

Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat en de financiële situatie

Financiële staten

Duurzaamheidsverklaring

Algemene beschrijving van de Vennootschap en van haar kapitaal

Bijkomende informatie

[Download PDF om te printen](#)

# Parques Reunidos

PASSION  
FOR LEISURE

**N°2**  
Europese uitbater  
van attractieparken

**10**  
landen waar  
Parques Reunidos  
actief is

Bijna  
**60**  
jaar ervaring

Meer dan  
**30**  
parken in Europa  
en Australië

**23,0%**  
Kapitaal gehouden  
door GBL

**1/7**  
Vertegenwoordiging  
van GBL in de  
statutaire organen

- Profiel van GBL
- Voorstelling van de groep
- Deugdelijk Bestuur
- Risicobeheer
- Overzicht van de portefeuille
  - Beheerstrategie van de portefeuille
  - Genoteerde activa
  - Directe private activa
    - Affidea
    - Sanoptis
    - Canyon
    - Voodoo
  - Parques Reunidos
    - Niet-kern activaklasse - Indirecte private activa (GBL Capital)
    - Niet-kern activaklasse - Vermogensbeheer voor rekening van derden (Sienna Investment Managers)
    - Aansluiting van de portefeuille met de geconsolideerde financiële staten volgens IFRS
- Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat en de financiële situatie
- Financiële staten
- Duurzaamheidsverklaring
- Algemene beschrijving van de Vennootschap en van haar kapitaal
- Bijkomende informatie

[Download PDF om te printen](#)



## Een toonaangevende uitbater van recreatieparken met een sterke positie in Europa

Parques Reunidos is sinds de oprichting in 1967 als kleine Spaanse uitbater, door organische groei en overnames, uitgegroeid tot een van de voornaamste uitbaters van pretparken in Europa. Het bedrijf baat pret-, dieren- en waterparken uit via een portefeuille van regionale en lokale parken met sterke merken, waaronder Bobbejaanland (België), Mirabilandia (Italië), Warner (Spanje) en Tropical Islands (Duitsland).

## Investeringssthesi

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

- Aantrekkelijkheid van ervaringsgerichte activiteiten
- “*Staycation*”<sup>(1)</sup> effect, dat weerbaarheid biedt in tijden van economische neergang
- Sterke versnippering van de sector met consolidatiepotentieel

**Parques Reunidos is uniek gepositioneerd:**

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

## Resultaten in 2025

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	2025 <sup>(1)</sup>	2024	2023
Omzet (in miljoen euro)	549	858	830
Groei (in %)	(36)	3	1

(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

Investing van GBL	2025	2024	2023
Deelneming in kapitaal (in %)	23,0	23,0	23,0
Deelneming in stemrechten (in %)	23,0	23,0	23,0
Waarde van de deelneming (in miljoen euro)	281	296	296
Vertegenwoordiging in de statutaire organen	1	1	1

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

Profiel van GBL	
Voorstelling van de groep	
Deugdelijk Bestuur	
Risicobeheer	
Overzicht van de portefeuille	
Beheerstrategie van de portefeuille	
Genoteerde activa	
Directe private activa	
• Niet-kern activaklasse -	
Indirecte private activa (GBL Capital)	
Niet-kern activaklasse -	
Vermogensbeheer voor rekening van derden	
(Sienna Investment Managers)	
Aansluiting van de portefeuille met	
de geconsolideerde financiële staten	
volgens IFRS	
Economische voorstelling van	
het geconsolideerd resultaat en	
de financiële situatie	
Financiële staten	
Duurzaamheidsverklaring	
Algemene beschrijving van de	
Vennootschap en van haar kapitaal	
Bijkomende informatie	

## GBL | CAPITAL

# Niet-kern activaklasse Indirecte private activa (GBL Capital)

# 13%

van de portefeuille van GBL

4.4.1	Inleiding	111
4.4.2	GBL Capital – gedetailleerde netto-actiefwaarde	112

[Download PDF om te printen](#)

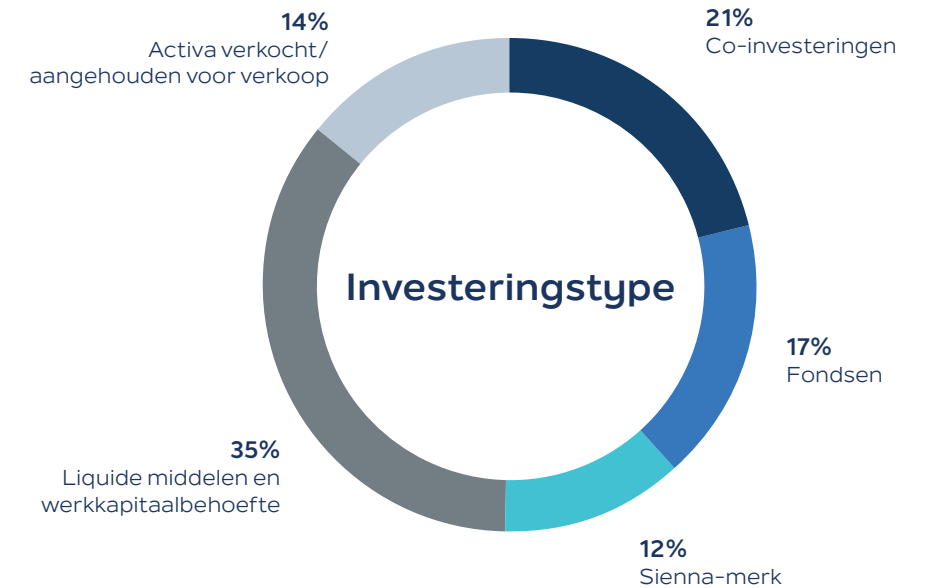
- Profiel van GBL
- Voorstelling van de groep
- Deugdelijk Bestuur
- Risicobeheer
- Overzicht van de portefeuille
  - Beheerstrategie van de portefeuille
  - Genoteerde activa
  - Directe private activa
  - Niet-kern activaklasse - Indirecte private activa (GBL Capital)
    - Niet-kern activaklasse - Vermogensbeheer voor rekening van derden (Sienna Investment Managers)
    - Aansluiting van de portefeuille met de geconsolideerde financiële staten volgens IFRS
- Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat en de financiële situatie
- Financiële staten
- Duurzaamheidsverklaring
- Algemene beschrijving van de Vennootschap en van haar kapitaal
- Bijkomende informatie

[Download PDF om te printen](#)

### 4.4.1 Inleiding

**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.**



Profiel van GBL

Voorstelling van de groep

Deugdelijk Bestuur

Risicobeheer

Overzicht van de portefeuille

Beheerstrategie van de portefeuille

Genoteerde activa

Directe private activa

- Niet-kern activaklasse -  
Indirecte private activa (GBL Capital)

Niet-kern activaklasse -

Vermogensbeheer voor rekening van derden  
(Sienna Investment Managers)

Aansluiting van de portefeuille met  
de geconsolideerde financiële staten  
volgens IFRS

Economische voorstelling van  
het geconsolideerd resultaat en  
de financiële situatie

Financiële staten

Duurzaamheidsverklaring

Algemene beschrijving van de  
Vennootschap en van haar kapitaal

Bijkomende informatie

[Download PDF om te printen](#)

## 4.4.2 GBL Capital – gedetailleerde netto-actiefwaarde

IN MILJOEN EURO	31 december 2024	Investerings	Opbrengsten/ Distributies	Waardecreatie	Andere	31 december 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
<b>Fondsen</b>	<b>179,2</b>	<b>96,8</b>	<b>(0,4)</b>	<b>7,7</b>	-	<b>283,3</b>
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
<b>Co-investeringen</b>	<b>429,7</b>	-	-	<b>(75,6)</b>	-	<b>354,1</b>
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
<b>Fondsen en co-investeringen van het merk Sienna</b>	<b>140,9</b>	<b>76,3</b>	<b>(0,6)</b>	<b>(12,4)</b>	-	<b>204,3</b>
<b>Andere (GBL Capital liquide middelen en werkkapitaalbehoefte)</b>	<b>22,8</b>	<b>21,3</b>	-	-	<b>546,5</b>	<b>590,6</b>
<b>Activa verkocht / aangehouden voor verkoop</b>	<b>1.970,0</b>	-	<b>(1.486,8)</b>	<b>(249,0)</b>	-	<b>234,2</b>
<b>Totaal GBL Capitalfl</b>	<b>2.742,6</b>	<b>194,5</b>	<b>(1.487,7)</b>	<b>(329,4)</b>	<b>546,5</b>	<b>1.666,5</b>

Profiel van GBL	
Voorstelling van de groep	
Deugdelijk Bestuur	
Risicobeheer	
Overzicht van de portefeuille	
Beheerstrategie van de portefeuille	
Genoteerde activa	
Directe private activa	
Niet-kern activaklasse -	
Indirecte private activa (GBL Capital)	
• Niet-kern activaklasse -	
Vermogensbeheer voor rekening van derden	
(Sienna Investment Managers)	
Aansluiting van de portefeuille met	
de geconsolideerde financiële staten	
volgens IFRS	
Economische voorstelling van	
het geconsolideerd resultaat en	
de financiële situatie	
Financiële staten	
Duurzaamheidsverklaring	
Algemene beschrijving van de	
Vennootschap en van haar kapitaal	
Bijkomende informatie	

[Download PDF om te printen](#)

4.5.1	Inleiding	114
4.5.2	Economisch nettoresultaat	114



# Niet-kern activaklasse

## Vermogensbeheer voor rekening van derden (Sienna Investment Managers)

# <1%

van de portefeuille van GBL

[Profiel van GBL](#)[Voorstelling van de groep](#)[Deugdelijk Bestuur](#)[Risicobeheer](#)[Overzicht van de portefeuille](#)[Beheerstrategie van de portefeuille](#)[Genoteerde activa](#)[Directe private activa](#)[Niet-kern activaklasse -](#)[Indirecte private activa \(GBL Capital\)](#)

- **Niet-kern activaklasse -  
Vermogensbeheer voor rekening van derden  
(Sienna Investment Managers)**

[Aansluiting van de portefeuille met  
de geconsolideerde financiële staten  
volgens IFRS](#)[Economische voorstelling van  
het geconsolideerd resultaat en  
de financiële situatie](#)[Financiële staten](#)[Duurzaamheidsverklaring](#)[Algemene beschrijving van de  
Venootschap en van haar kapitaal](#)[Bijkomende informatie](#)[Download PDF om te printen](#)

## 4.5.1 Inleiding

**Sienna Investment Managers 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.**

## 4.5.2 Economisch nettoresultaat

IN MILJOEN EURO	31 december 2025
Inkomsten	127 <sup>(1)</sup>
Algemene kosten	(124)
<b>EBITDA</b>	<b>3</b>
Financiële resultaten	3
Andere	(74)
<b>Economisch nettoresultaat</b>	<b>(69)</b>

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

Profiel van GBL

Voorstelling van de groep

Deugdelijk Bestuur

Risicobeheer

Overzicht van de portefeuille

Beheerstrategie van de portefeuille

Genoteerde activa

Directe private activa

Niet-kern activaklasse -

Indirecte private activa (GBL Capital)

Niet-kern activaklasse -

Vermogensbeheer voor rekening van derden (Sienna Investment Managers)

- Aansluiting van de portefeuille met de geconsolideerde financiële staten volgens IFRS

Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat en de financiële situatie

Financiële staten

Duurzaamheidsverklaring

Algemene beschrijving van de

Vennootschap en van haar kapitaal

Bijkomende informatie

[Download PDF om te printen](#)

## 4.6 Aansluiting van de portefeuille met de geconsolideerde financiële staten volgens IFRS

Op 31 december 2025 bedraagt de portefeuille van GBL opgenomen in de netto-actiefwaarde 12.765 miljoen euro (15.290 miljoen euro op 31 december 2024). Onderstaande tabel geeft een gedetailleerd overzicht van de bestanddelen ervan ten opzichte van de geconsolideerde financiële staten van GBL:

IN MILJOEN EURO	31 december 2025	31 december 2024
<b>Waarde van de portefeuille zoals opgenomen in:</b>		
Netto-actiefwaarde	12.764,8	15.289,7
Gesegmenteerde informatie (Holding) - pagina's 155 tot 159	6.154,6	8.130,3
<i>Deelnemingen in geassocieerde ondernemingen en joint ventures</i>	23,4	37,9
<i>Andere kapitaalinvesteringen</i>	6.131,2	8.092,5
<b>Elementen van reconciliatie</b>	<b>6.610,2</b>	<b>7.159,4</b>
Reële waarde van Affidea, geconsolideerd volgens de integrale-consolidatiemethode in IFRS	2.139,8	1.476,5
Reële waarde van GBL Capital en Sienna Investment Managers, geconsolideerd in het segment GBL Capital en SIM	1.727,8	2.880,0
Reële waarde van Imerys, geconsolideerd volgens de integrale-consolidatiemethode in IFRS	1.112,7	1.310,7
Reële waarde van Sanoptis, geconsolideerd volgens de integrale-consolidatiemethode in IFRS	1.104,6	969,1
Reële waarde van Canyon, geconsolideerd volgens de integrale-consolidatiemethode in IFRS	267,0	261,2
Waarderingsverschil van Parques Reunidos tussen de netto-actiefwaarde (reële waarde) en IFRS (vermogensmutatiemethode)	257,4	258,1
Waarderingsverschil van de Earn-out aandelen gepresenteerd in de netto-actiefwaarde in de portefeuille en opgenomen onder IFRS in "Andere langlopende activa"	3,3	5,3
Herclassificatie van ENGIE-aandelen sinds 2016 inbegrepen in de brutothesaurie en opgenomen in andere kapitaalinvesteringen	(1,6)	(1,4)
Andere	(0,8)	(0,2)

Profiel van GBL  
Voorstelling van de groep  
Deugdelijk Bestuur  
Risicobeheer  
Overzicht van de portefeuille  
Economische voorstelling van  
het geconsolideerd resultaat en  
de financiële situatie

- Analyse van de groepsresultaten en  
operationele uitmuntendheid
- Financiële situatie

Financiële staten  
Duurzaamheidsverklaring  
Algemene beschrijving van de  
Venootschap en van haar kapitaal  
Bijkomende informatie

[Download PDF om te printen](#)

5.1	Analyse van de groepsresultaten en operationele uitmuntendheid	117
5.2	Financiële situatie	126

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

Profiel van GBL

Voorstelling van de groep

Deugdelijk Bestuur

Risicobeheer

Overzicht van de portefeuille

Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat en de financiële situatie

- Analyse van de groepsresultaten en operationele uitmuntendheid  
Financiële situatie

Financiële staten

Duurzaamheidsverklaring

Algemene beschrijving van de Vennootschap en van haar kapitaal

Bijkomende informatie

[Download PDF om te printen](#)

## 5.1 Analyse van de groepsresultaten en operationele uitmuntendheid

### 5.1.1 Operationele uitmuntendheid

#### Dividendverbintenis

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

De cash earnings bestaan voornamelijk uit het nettodividend uitgekeerd door de portefeuillebedrijven van GBL.

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

In mei 2025 keerde de groep een aanzienlijk verhoogd dividend per aandeel uit voor boekjaar 2024 van 5,00 euro per aandeel, hetgeen overeenkomt met een stijging van +82%.

GBL stelt voor boekjaar 2025 een nog hoger dividend voor van 5,125 euro<sup>(3)</sup> en streeft daarna naar stabiliteit<sup>(3)</sup>.

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

#### Een gedegen en flexibele financiële structuur

GBL streeft ernaar een gezonde financiële structuur te handhaven met:

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

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

De Loan-To-Value ratio varieert hoofdzakelijk in functie van de inzet van kapitaal in investeringen en meer in het algemeen in functie van de uitvoering van de strategie van portefeuillerotatie. Een belangrijk element van de financiële discipline is de doelstelling om de Loan-To-Value ratio over de gehele economische cyclus onder de

10% te houden. Hoewel de effectieve Loan-To-Value ratio deze drempel mag overschrijden, (i) mag deze niet gedurende een lange periode worden overschreden en (ii) moet deze onder de 25% blijven.

Deze conservatieve benadering sluit aan bij de filosofie van GBL inzake het behoud van kapitaal en stelt GBL in staat om gedurende de gehele economische cyclus te blijven investeren en rendementen te genereren.

Op het einde van 2025 had GBL:

- een Loan-To-Value ratio van 0,0%; en
- een liquiditeitsprofiel van 4,8 miljard euro, bestaande uit een brutothesaurie voor een bedrag van 2,4 miljard euro en niet-opgenomen toegezegde kredietlijnen (zonder financiële convenanten) voor een bedrag van 2,4 miljard euro die in 2030 vervallen.

(1) Indicatief 75%-100%

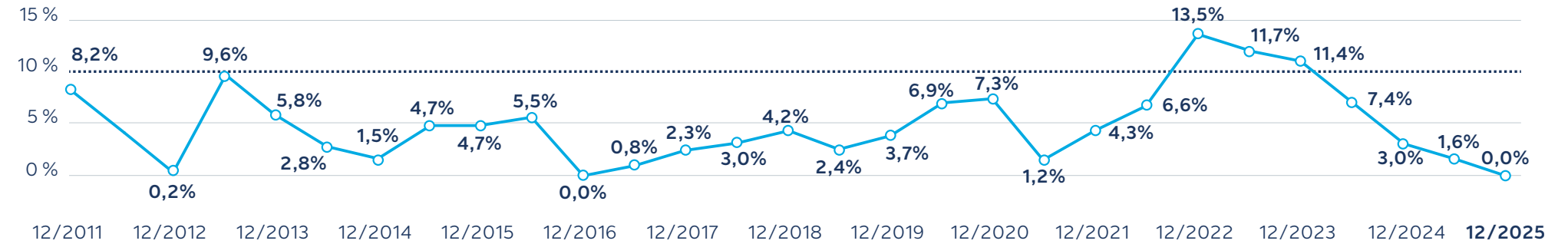
(2) Indicatief 50%-100%

(3) Zoals gebruikelijk, onder voorbehoud van goedkeuring door de Algemene Vergadering van GBL

- Profiel van GBL
- Voorstelling van de groep
- Deugdelijk Bestuur
- Risicobeheer
- Overzicht van de portefeuille
- Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat en de financiële situatie
  - Analyse van de groepsresultaten en operationele uitmuntendheid
  - Financiële situatie
- Financiële staten
- Duurzaamheidsverklaring
- Algemene beschrijving van de Vennootschap en van haar kapitaal
- Bijkomende informatie

[Download PDF om te printen](#)

**Loan-To-Value<sup>(1)</sup>**

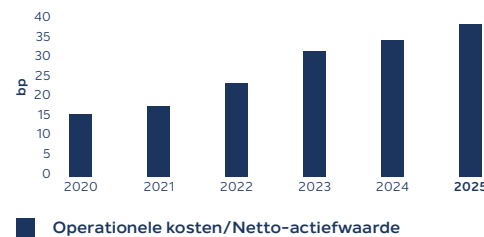


**Efficiënte kostenstructuur**

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

Bijgevolg zijn de operationele kosten<sup>(2)</sup> in verhouding tot de netto-actiefwaarde zeer beperkt.

**Operationele kosten<sup>(2)</sup>/ Netto-actiefwaarde**

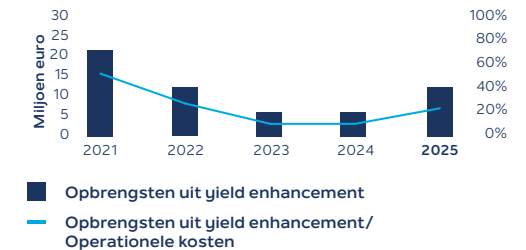


**Yield enhancement**

De door GBL ontwikkelde activiteiten van yield enhancement zijn erop gericht bijkomende opbrengsten te genereren. Deze activiteiten bestaan voornamelijk uit het conservatief beheer van afgeleide producten uitgevoerd door een toegewijd team, dat zich uitsluitend focust op eenvoudige producten (“vanille”), met zeer korte looptijden en lage uitoefeningswaarschijnlijkheid (“delta”), en op basis van een grondige kennis van de onderliggende activa in portefeuille.

De inkomsten uit deze activiteit<sup>(3)</sup> variëren in functie van de marktomstandigheden. In de afgelopen 5 jaar dekten ze gemiddeld 25% van de operationele kosten<sup>(2)</sup> van GBL.

**Dekking van de operationele kosten<sup>(2)</sup> door de opbrengsten uit yield enhancement<sup>(2)</sup>**



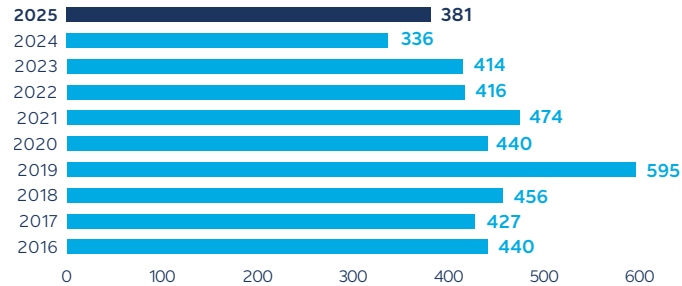
(1) LTV gebaseerd op informatie in halfjaar- en jaarverslagen. Piek bereikt op kwartaalbasis op 15,7% per eind september 2022 na de investeringen in Affidea en Sanoptis in juli 2022  
 (2) Zoals weergegeven in de cash earnings  
 (3) De in aanmerking genomen opbrengsten uit yield enhancement bedragen 13 miljoen euro, zoals voorgesteld in het deel “Economische voorstelling van het geconsolideerde resultaat” onder cash earnings, in overige financiële opbrengsten en kosten (zie pagina 121)

- Profiel van GBL
- Voorstelling van de groep
- Deugdelijk Bestuur
- Risicobeheer
- Overzicht van de portefeuille
- Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat en de financiële situatie
  - Analyse van de groepsresultaten en operationele uitmuntendheid
  - Financiële situatie
- Financiële staten
- Duurzaamheidsverklaring
- Algemene beschrijving van de Vennootschap en van haar kapitaal
- Bijkomende informatie

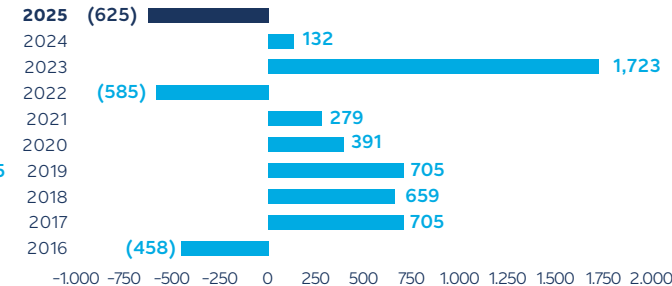
## 5.1.2 Kerncijfers en historische gegevens over 10 jaar

### Kerncijfers

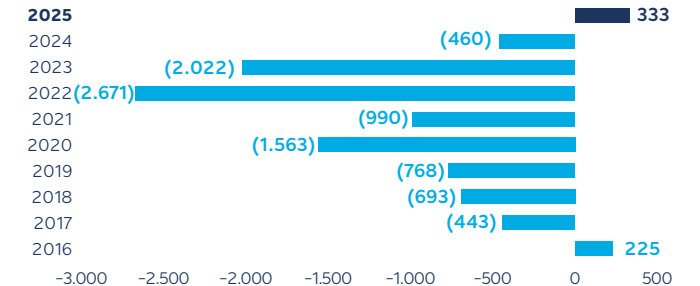
#### Cash earnings In miljoen euro



#### Nettoresultaat (aandeel van de groep) In miljoen euro



#### Nettothesaurie/(nettoschuld) In miljoen euro



[Download PDF om te printen](#)

### Historische gegevens over 10 jaar

IN MILJOEN EURO	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
<b>Geconsolideerd resultaat</b>										
Cash earnings	381,3	336,2	414,1	416,1	474,4	439,6	595,3	456,1	426,5	440,4
Mark-to-market en andere non-cash effecten	(102,7)	(41,5)	100,3	97,1	(167,6)	39,8	(13,2)	3,3	(5,2)	14,4
Operationele ondernemingen (geassocieerde of geconsolideerde)	(251,6)	(186,2)	1.211,1	(296,5)	(336,8)	(315,3)	(39,6)	301,8	199,8	159,6
GBL Capital	(380,7)	222,5	233,3	(669,8)	381,3	331,7	270,5	17,2	213,6	63,5
Sienna Investment Managers	(68,7)	(39,2)	(34,4)	(40,2)	(3,6)	-	-	-	-	-
Eliminaties, meerwaarden, waardeverminderingen en terugnames	(203,0)	(159,4)	(201,1)	(91,4)	(68,9)	(104,9)	(108,3)	(119,5)	(129,3)	(1.135,6)
<b>Geconsolideerd resultaat (aandeel van de groep)</b>	<b>(625,4)</b>	<b>132,3</b>	<b>1.723,2</b>	<b>(584,7)</b>	<b>278,8</b>	<b>391,0</b>	<b>704,7</b>	<b>658,9</b>	<b>705,4</b>	<b>(457,7)</b>
<b>Geconsolideerd resultaat van de periode</b>	<b>(833,6)</b>	<b>63,2</b>	<b>1.743,1</b>	<b>(432,5)</b>	<b>434,8</b>	<b>429,3</b>	<b>768,9</b>	<b>904,1</b>	<b>891,1</b>	<b>(310,9)</b>
<b>Totale uitkering</b>	<b>665,1</b>	<b>665,7</b>	<b>380,5</b>	<b>402,4</b>	<b>420,2</b>	<b>395,9</b>	<b>508,3</b>	<b>495,4</b>	<b>484,1</b>	<b>472,8</b>
<b>Aantal aandelen per verslagdatum<sup>(1)</sup></b>										
Basis	126.489.177	133.547.609	140.307.789	146.717.159	152.157.142	154.360.882	157.135.598	157.679.088	155.607.490	155.374.131
Verwaterd	130.949.539	137.846.332	144.563.369	150.972.739	156.465.148	154.416.073	157.309.308	157.783.601	160.785.245	160.815.820
<b>Payout</b>										
Dividend/cash earnings (in %)	174,5	198,0	91,9	96,7	88,6	90,1	85,4	108,6	113,5	107,4
Distributie van gerealiseerde meerwaarden op verkopen	283,9	329,5	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
<b>Geconsolideerd resultaat per aandeel<sup>(2)</sup> (aandeel van de groep)</b>	<b>(4,94)</b>	<b>0,99</b>	<b>12,28</b>	<b>(3,99)</b>	<b>1,83</b>	<b>2,53</b>	<b>4,48</b>	<b>4,18</b>	<b>4,53</b>	<b>(2,95)</b>
<b>Geconsolideerde cash earnings per aandeel<sup>(3)</sup> (aandeel van de groep)</b>	<b>2,86</b>	<b>2,43</b>	<b>2,82</b>	<b>2,72</b>	<b>3,03</b>	<b>2,72</b>	<b>3,69</b>	<b>2,83</b>	<b>2,64</b>	<b>2,73</b>

(1) De berekening van het aantal aandelen (basis en verwaterd) wordt gedetailleerd in Toelichting 28

(2) Basis resultaat per aandeel

(3) De berekening van de cash earnings per aandeel wordt uitgevoerd rekening houdend met het aantal uitgegeven aandelen op het einde van de periode

- Profiel van GBL
- Voorstelling van de groep
- Deugdelijk Bestuur
- Risicobeheer
- Overzicht van de portefeuille
- Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat en de financiële situatie
  - Analyse van de groepsresultaten en operationele uitmuntendheid
  - Financiële situatie
- Financiële staten
- Duurzaamheidsverklaring
- Algemene beschrijving van de Vennootschap en van haar kapitaal
- Bijkomende informatie

[Download PDF om te printen](#)

### 5.1.3 Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat

IN MILJOEN EURO	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	31 december 2025 Geconsolideerd	31 december 2024 Geconsolideerd
<b>AANDEEL VAN DE GROEP</b>								
Nettore resultaat 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)
<b>Geconsolideerd IFRS-nettore resultaat 2025 (aandeel van de groep)</b>	<b>381,3</b>	<b>(102,7)</b>	<b>(251,6)</b>	<b>(380,7)</b>	<b>(68,7)</b>	<b>(203,0)</b>	<b>(625,4)</b>	
Geconsolideerd IFRS-nettore resultaat 2024 (aandeel van de groep)	336,2	(41,5)	(186,2)	222,5	(39,2)	(159,4)		132,3

#### Cash earnings (381 miljoen euro tegenover 336 miljoen euro)

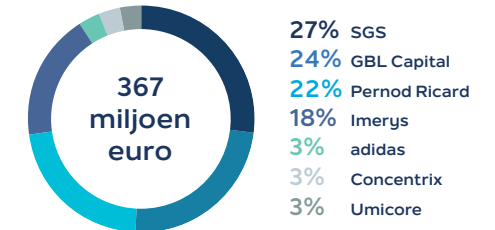
IN MILJOEN EURO	31 december 2025	31 december 2024
Nettodividenden van deelnemingen	367,4	388,9
Interestopbrengsten en -kosten	18,2	(9,9)
<i>Interesten GBL Capital</i>	15,0	13,4
<i>Andere interestopbrengsten en -kosten</i>	3,2	(23,4)
Andere financiële opbrengsten en kosten	51,0	10,8
Andere bedrijfsopbrengsten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

De nettodividenden van deelnemingen ontvangen per 31 december 2025 (367 miljoen euro tegenover 389 miljoen euro 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

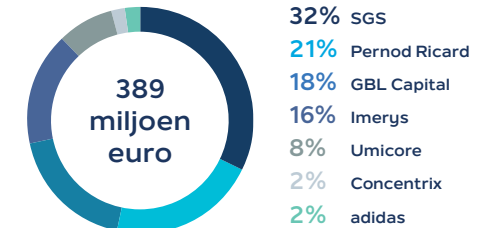
met optie voor een gehele of gedeeltelijke uitkering in aandelen (CHF 3,20 per aandeel in 2024 met vergelijkbare optie); GBL heeft voor een uitkering in aandelen gekozen, hetgeen overeenstemt met een totale bijdrage tot de cash earnings van 98 miljoen euro, een daling van - 28 miljoen euro in vergelijking 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 89 miljoen euro (71 miljoen euro per 31 december 2024).

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

2025



2024



Profiel van GBL

Voorstelling van de groep

Deugdelijk Bestuur

Risicobeheer

Overzicht van de portefeuille

Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat en de financiële situatie

- Analyse van de groepsresultaten en operationele uitmuntendheid
- Financiële situatie

Financiële staten

Duurzaamheidsverklaring

Algemene beschrijving van de Vennootschap en van haar kapitaal

Bijkomende informatie

[Download PDF om te printen](#)

IN MILJOEN EURO	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
<b>Totaal</b>	<b>367,4</b>	<b>388,9</b>

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

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

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

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

### Mark-to-market en andere non-cash effecten (-103 miljoen euro tegenover -41 miljoen euro)

IN MILJOEN EURO	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)
<b>Totaal</b>	<b>(102,7)</b>	<b>(41,5)</b>

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 (-54 miljoen euro) en het effect van de herwaardering van de langetermijnbonusregeling (-26 miljoen euro).

### Operationele ondernemingen (geassocieerde of geconsolideerde) (-252 miljoen euro tegenover -186 miljoen euro)

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

IN MILJOEN EURO	31 december 2025	31 december 2024
Nettoresultaat van de geassocieerde en geconsolideerde operationele ondernemingen	(251,6)	(186,2)
<b>Totaal</b>	<b>(251,6)</b>	<b>(186,2)</b>

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

IN MILJOEN EURO	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)
<b>Totaal</b>	<b>(251,6)</b>	<b>(186,2)</b>

Profiel van GBL

Voorstelling van de groep

Deugdelijk Bestuur

Risicobeheer

Overzicht van de portefeuille

Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat en de financiële situatie

- Analyse van de groepsresultaten en operationele uitmuntendheid
- Financiële situatie

Financiële staten

Duurzaamheidsverklaring

Algemene beschrijving van de Vennootschap en van haar kapitaal

Bijkomende informatie

[Download PDF om te printen](#)

### Imerys (-225 miljoen euro tegenover -52 miljoen euro)

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

De bijdrage van Imerys aan het resultaat van GBL bedraagt -225 miljoen euro per 31 december 2025 (-52 miljoen euro 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](http://www.imerys.com).

### Sanoptis (-71 miljoen euro tegenover -75 miljoen euro)

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

### Canyon (-5 miljoen euro tegenover -19 miljoen euro)

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

### Parques Reunidos/Piolin II (-4 miljoen euro tegenover -25 miljoen euro)

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

### Affidea (54 miljoen euro tegenover -15 miljoen euro)

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

### GBL Capital (-381 miljoen euro tegenover 223 miljoen euro)

IN MILJOEN EURO	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
<i>IFRS 9</i>	(178,5)	196,6
<i>Andere</i>	(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)
<b>Totaal</b>	<b>(380,7)</b>	<b>222,5</b>

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 - 7 miljoen euro, tegenover 38 miljoen euro het jaar voordien:

IN MILJOEN EURO	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
<b>Totaal</b>	<b>(7,3)</b>	<b>38,5</b>

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

Profiel van GBL

Voorstelling van de groep

Deugdelijk Bestuur

Risicobeheer

Overzicht van de portefeuille

Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat en de financiële situatie

- Analyse van de groepsresultaten en operationele uitmuntendheid
- Financiële situatie

Financiële staten

Duurzaamheidsverklaring

Algemene beschrijving van de Vennootschap en van haar kapitaal

Bijkomende informatie

[Download PDF om te printen](#)

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 -179 miljoen euro (197 miljoen euro per 31 december 2024), waarvan hoofdzakelijk de verandering in reële waarde op verkochte activa / activa aangehouden voor verkoop (-116 miljoen euro) en Flora Food Group (-75 miljoen euro). Per 31 december 2024 had dit deel hoofdzakelijk betrekking op Sagard fondsen I - 4 (63 miljoen euro), Human Capital (36 miljoen euro), Marcho Partners (23 miljoen euro), Moeve (16 miljoen euro), Kartesia funds (12 miljoen euro), een cosmeticabedrijf (-21 miljoen euro) en Flora Food Group (-25 miljoen euro).

De **resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van vaste activa**

omvatten waardeverminderingen op Backed (-66 miljoen euro), AMB IV (-46 miljoen euro) en Mérieux Participations 2 (-3 miljoen euro) in het kader van hun desinvestering. Deze rubriek omvatte per 31 december 2024 hoofdzakelijk de meerwaarde op de verkoop door AMB III van Beltaste-Vanreusel en van Visionnaire (41 miljoen euro).

**Sienna Investment Managers (-69 miljoen euro tegenover -39 miljoen euro)**

IN MILJOEN EURO	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)
<b>Totaal</b>	<b>(68,7)</b>	<b>(39,2)</b>

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 -22 miljoen euro, tegenover -20 miljoen euro het jaar voordien:

IN MILJOEN EURO	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
<b>Totaal</b>	<b>(21,7)</b>	<b>(19,6)</b>

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

**Eliminaties, meerwaarden, waardeverminderingen en terugnames (-203 miljoen euro tegenover -159 miljoen euro)**

IN MILJOEN EURO	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 vaste activa	0,0	0,1
<b>Totaal</b>	<b>(203,0)</b>	<b>(159,4)</b>

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

De **andere financiële opbrengsten en kosten** omvatten de eliminatie van het dividend op eigen aandelen ten belope van -46 miljoen euro (-25 miljoen euro per 31 december 2024).

Profiel van GBL

Voorstelling van de groep

Deugdelijk Bestuur

Risicobeheer

Overzicht van de portefeuille

Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat en de financiële situatie

- Analyse van de groepsresultaten en operationele uitmuntendheid  
Financiële situatie

Financiële staten

Duurzaamheidsverklaring

Algemene beschrijving van de Vennootschap en van haar kapitaal

Bijkomende informatie

[Download PDF om te printen](#)

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

IN MILJOEN EURO							31 December 2025
	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
AANDEEL VAN DE GROEP							
Nettore resultaat van de geassocieerde en operationele geconsolideerde ondernemingen	-	-	(251,6)	(7,3)	(21,7)	-	(280,6)
Nettodividenden van deelnemingen	367,4	(0,3)	-	-	-	(156,7)	210,5
Interestopbrengsten en -kosten	18,2	(4,9)	-	(3,9)	(2,1)	-	7,2
Andere financiële opbrengsten en kosten	51,0	(17,0)	-	(195,4)	(0,6)	(46,3)	(208,3)
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten	(55,1)	(80,5)	-	(50,3)	(9,9)	-	(195,8)
Resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van vaste activa	-	-	-	(123,0)	(34,4)	0,0	(157,3)
Belastingen	(0,3)	-	-	(0,8)	-	-	(1,1)
<b>Geconsolideerd IFRS-nettore resultaat 2025 (Aandeel van de groep)</b>	<b>381,3</b>	<b>(102,7)</b>	<b>(251,6)</b>	<b>(380,7)</b>	<b>(68,7)</b>	<b>(203,0)</b>	<b>(625,4)</b>
waarvan segment "Holding"	381,3	(102,7)	(4,1)	-	-	(203,0)	71,5 <sup>(1)</sup>
waarvan segment "Imerys"	-	-	(224,8)	-	-	-	(224,8)
waarvan segment "Canyon"	-	-	(5,5)	(0,0)	-	-	(5,5)
waarvan segment "Affidea"	-	-	53,7	-	-	-	53,7
waarvan segment "Sanoptis"	-	-	(70,9)	-	-	-	(70,9)
waarvan segment "GBL Capital en SIM"	-	-	-	(380,7)	(68,7)	-	(449,4)
<b>Geconsolideerd IFRS-nettore resultaat 2025 (Aandeel van de groep)</b>	<b>381,3</b>	<b>(102,7)</b>	<b>(251,6)</b>	<b>(380,7)</b>	<b>(68,7)</b>	<b>(203,0)</b>	<b>(625,4)</b>

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

## Globaal resultaat 2025 – aandeel van de groep

Overeenkomstig IAS 1 *Presentatie van de financiële staten*, publiceert GBL een geconsolideerd globaal resultaat, dat integraal deel uitmaakt van de geconsolideerde financiële staten. Dit globaal resultaat, aandeel van de groep, bedraagt -1.603 miljoen euro in 2025, tegenover -254 miljoen euro over het vorige boekjaar. Deze evolutie is voornamelijk toe te schrijven aan de

evolutie van de waarderingen van de ondernemingen in de portefeuille. Dit resultaat van -1.603 miljoen euro geeft een indicatie van de waardewijziging van de groep in 2025. Het wordt berekend op basis van het geconsolideerd resultaat, aandeel van de groep, van de periode (-625 miljoen euro), waaraan wordt toegevoegd het effect van de waardeveranderingen op andere kapitaalinvesteringen,

hetzij -982 miljoen euro, en de wijzigingen in het eigen vermogen van de geassocieerde en geconsolideerde ondernemingen, aandeel van de groep, namelijk 4 miljoen euro. Het in onderstaande tabel opgenomen geconsolideerd globaal resultaat, aandeel van de groep, wordt uitgesplitst aan de hand van de bijdrage van elke deelneming.

Profiel van GBL

Voorstelling van de groep

Deugdelijk Bestuur

Risicobeheer

Overzicht van de portefeuille

Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat en de financiële situatie

- Analyse van de groepsresultaten en operationele uitmuntendheid
- Financiële situatie

Financiële staten

Duurzaamheidsverklaring

Algemene beschrijving van de

Vennootschap en van haar kapitaal

Bijkomende informatie

[Download PDF om te printen](#)

## Globaal resultaat 2025 – aandeel van de groep

IN MILJOEN EURO	Resultaat van de periode	Rechtstreeks in eigen vermogen geboekte bestanddelen		2025 Globaal resultaat	2024 Globaal resultaat
		Mark-to-market	Andere		
AANDEEL VAN DE GROEP					
<b>Bijdrage van de deelnemingen</b>	(490,5)	(982,0)	3,9	<b>(1.468,6)</b>	<b>(134,9)</b>
Pernod Ricard	81,0	(618,8)	-	(537,8)	(793,0)
GBL Capital en SIM	(449,4)	-	13,9	(435,5)	178,5
adidas	10,8	(429,9)	-	(419,1)	628,1
Imerys	(224,8)	-	(82,4)	(307,2)	149,7
Sanoptis	(70,9)	-	(1,8)	(72,7)	(80,5)
Ontex	-	(57,4)	-	(57,4)	12,9
Concentrix	10,1	(54,9)	-	(44,8)	(404,8)
Canyon	(5,5)	(3,6)	(6,2)	(15,3)	(14,1)
TotalEnergies	0,4	(4,1)	4,6	1,0	(1,5)
GEA	0,1	1,1	-	1,2	1,2
Parques Reunidos/Piolin II	(4,1)	-	5,5	1,4	(32,3)
Voodoo	-	12,4	-	12,4	14,7
Affidea	53,7	-	2,7	56,5	(24,8)
SGS	98,1	(184,6)	164,4	77,9	785,8
Umicore	9,8	357,9	(98,0)	269,7	(555,0)
Andere	0,1	-	1,1	1,3	0,1
<b>Andere opbrengsten en kosten</b>	(134,9)	-	-	<b>(134,9)</b>	<b>(119,2)</b>
<b>31 december 2025</b>	<b>(625,4)</b>	<b>(982,0)</b>	<b>3,9</b>	<b>(1.603,5)</b>	
31 december 2024	132,3	(1.618,5)	1.232,0		(254,1)

- Profiel van GBL
- Voorstelling van de groep
- Deugdelijk Bestuur
- Risicobeheer
- Overzicht van de portefeuille
- Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat en de financiële situatie
  - Analyse van de groepsresultaten en operationele uitmuntendheid
  - **Financiële situatie**
  - Financiële staten
  - Duurzaamheidsverklaring
  - Algemene beschrijving van de Vennootschap en van haar kapitaal
  - Bijkomende informatie

[Download PDF om te printen](#)

## 5.2 Financiële situatie

De nettothesaurie van GBL bedroeg 333 miljoen euro per 31 december 2025, vergeleken met een nettoschuld van -460 miljoen euro per 31 december 2024. Deze wijziging is voornamelijk het gevolg van desinvesteringen en distributies (2.397 miljoen euro) en de cash earnings van de periode (381 miljoen euro), die gedeeltelijk worden gecompenseerd door de investeringen van -545 miljoen euro (inclusief de inkoop van eigen aandelen) en het door GBL uitgekeerde dividend voor het boekjaar 2024 (-666 miljoen euro).

De nettothesaurie op 31 december 2025 bestaat uit:

- een brutothesaurie exclusief eigen aandelen van 2.393 miljoen euro (2.606 miljoen euro eind 2024); en
- een brutoschuld van 2.061 miljoen euro (3.070 miljoen euro eind 2024).

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

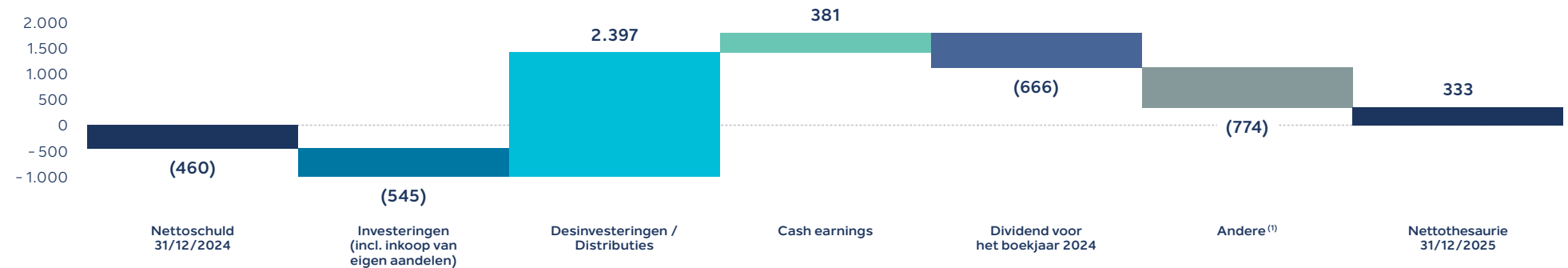
Deze situatie houdt geen rekening met de externe investeringsverbintenissen van GBL Capital, die eind december 2025 238 miljoen euro bedragen (893 miljoen euro eind december 2024).

Per 31 december 2025 bedragen de bevestigde kredietlijnen 2.450 miljoen euro (volledig niet-opgenomen) en lopen af in 2030.

Het liquiditeitsprofiel (brutothesaurie en bedrag van de niet opgenomen toegezegde kredietlijnen) bedraagt 4.843 miljoen euro, tegenover 5.056 miljoen euro eind december 2024.

Ten slotte bedroegen het aantal de eigen aandelen op 31 december 2025 12.344.797 aandelen, die op die datum 9,27% van het geplaatst kapitaal vertegenwoordigden en een waarde van 938 miljoen euro vertegenwoordigden, tegenover respectievelijk 9,31% en 851 miljoen euro op 31 december 2024.

**Nettoschuld/nettothesaurie: evolutie over 1 jaar**  
In miljoen euro



(1) Omvat voornamelijk (i) timingverschillen tussen de verkoopopbrengsten/distributies ontvangen door GBL Capital en hun doorstorting naar GBL (-576 miljoen euro), (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 (-104 miljoen euro) en (iii) de herwaardering van het LTIP en het *carried interest scheme* van de groep (-80 miljoen euro)

Profiel van GBL

Voorstelling van de groep

Deugdelijk Bestuur

Risicobeheer

Overzicht van de portefeuille

Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat en de financiële situatie

Analyse van de groepsresultaten en operationele uitmuntendheid

- Financiële situatie

Financiële staten

Duurzaamheidsverklaring

Algemene beschrijving van de

Vennootschap en van haar kapitaal

Bijkomende informatie

[Download PDF om te printen](#)

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

## Brutothesaurie

Op 31 december 2025 bedraagt de brutothesaurie exclusief eigen aandelen 2.393 miljoen euro (2.606 miljoen euro op 31 december 2024). De tabel hieronder geeft een gedetailleerd overzicht van de componenten met referentie naar de geconsolideerde financiële staten van GBL:

IN MILJOEN EURO	Toelichtingen	31 december 2025	31 december 2024
<b>Brutothesaurie zoals voorgesteld in:</b>			
Netto-actiefwaarde		2.393,4	2.605,5
Gesegmenteerde informatie (Holding) - pagina's 155 tot 159		2.533,3	2.638,9
- Financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden	16	1.995,9	2.077,5
- Geldmiddelen en kasequivalenten	17	571,4	613,9
- Andere vlottende activa	18	80,2	27,8
- Handelsschulden		(10,7)	(6,4)
- Fiscale schulden		(6,3)	(4,5)
- Andere kortlopende verplichtingen	23	(97,2)	(69,4)
<b>Elementen van reconciliatie</b>		<b>(139,9)</b>	<b>(33,4)</b>
Carried interest scheme opgenomen onder IFRS in "Andere langlopende verplichtingen"		(102,1)	(39,0)
Vorderingen op vennootschappen aangehouden voor verkoop		(39,4)	-
Aandeel van winstverdeling opgenomen onder IFRS in "Andere langlopende verplichtingen"		(13,3)	-
Opname van de thesaurie van Sanoptis en Canyon investeringsvehikels		9,6	5,6
Andere		5,2	(0,0)

## Brutoschuld

Op 31 december 2025 bedraagt de brutoschuld 2.061 miljoen euro (3.070 miljoen euro op 31 december 2024). Ze is als volgt samengesteld:

IN MILJOEN EURO	31 december 2025	31 december 2024
Obligatieleningen	(1.500,0)	(2.000,0)
Converteerbare obligaties in GBL-aandelen	(500,0)	(500,0)
Omruilbare obligaties in Pernod Ricard-aandelen	-	(500,0)
Andere	(60,6)	(70,0)
<b>Brutoschuld</b>	<b>(2.060,6)</b>	<b>(3.070,0)</b>

(1) Omvat de Concentrix vordering, die in het derde kwartaal van 2024 te gelde is gemaakt; GBL had een resterende vordering van 4 miljoen euro 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 (-576 miljoen euro), (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 (-104 miljoen euro) en (iii) de herwaardering van het LTIP en *carried interest* scheme van de groep (-80 miljoen euro)

- Profiel van GBL
- Voorstelling van de groep
- Deugdelijk Bestuur
- Risicobeheer
- Overzicht van de portefeuille
- Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat en de financiële situatie
  - Analyse van de groepsresultaten en operationele uitmuntendheid
  - **Financiële situatie**
  - Financiële staten
  - Duurzaamheidsverklaring
  - Algemene beschrijving van de Vennootschap en van haar kapitaal
  - Bijkomende informatie

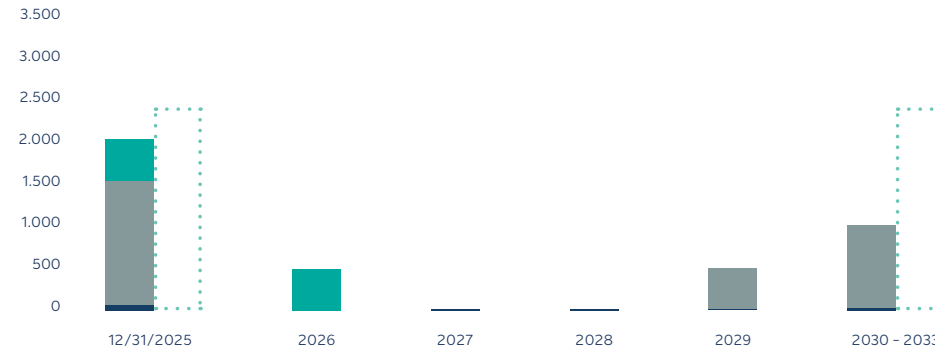
[Download PDF om te printen](#)

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

IN MILJOEN EURO	Toelichting	31 december 2025	31 december 2024
<b>Brutoschuld zoals voorgesteld in:</b>			
	Netto-actiefwaarde	(2.060,6)	(3.070,0)
	Gesegmenteerde informatie (Holding) – pagina's 155 tot 159:	(2.067,6)	(3.060,2)
	- Langlopende financiële schulden	17 (1.566,4)	(2.066,1)
	- Kortlopende financiële schulden	17 (501,3)	(994,2)
<b>Elementen van reconciliatie</b>		(7,0)	9,8
	Impact van de boeking van de financiële schulden tegen geamortiseerde kostprijs in IFRS	10,4	19,5
	Financiële schulden opgenomen in overeenstemming met IFRS 16	(17,4)	(9,7)

**Vervaldatum van de schuld**

In miljoen euro



- Converteerbare obligaties in GBL-aandelen 500 miljoen euro
- Institutionele obligatieleningen 1.500 miljoen euro
- Overige 61 miljoen euro
- Niet-opgenomen bevestigde kredietlijnen 2.450 miljoen euro

**Nettothesaurie / Nettoschulden**

Op 31 december 2025 heeft GBL een nettothesaurie van 333 miljoen euro. De Loan-To-Value ratio bedroeg 0,0%.

IN MILJOEN EURO	31 december 2025	31 december 2024
Nettothesaurie/Nettoschulden (exclusief eigen aandelen)	332,8	(460,2)
Marktwaaarde van de portefeuille	12.764,8	15.289,7
Marktwaaarde van de eigen aandelen onderliggend aan de in GBL-aandelen converteerbare obligaties	338,8	283,9
Loan-To-Value	0,0%	3,0%

**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 (938 miljoen euro per 31 december 2025 en 851 miljoen euro per 31 december 2024) worden gewaardeerd op basis van de waarderingsregels zoals vermeld in de financiële woordenlijst op pagina 236.

Profiel van GBL
Voorstelling van de groep
Deugdelijk Bestuur
Risicobeheer
Overzicht van de portefeuille
Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat en de financiële situatie
<b>Financiële staten</b>
Geconsolideerde financiële staten
Verslag van de Commissaris
Geconsolideerde cijfers IFRS over 10 jaar
Verkorte statutaire jaarrekening
Uitkeringsbeleid
Duurzaamheidsverklaring
Algemene beschrijving van de Vennootschap en van haar kapitaal
Bijkomende informatie

[Download PDF om te printen](#)

<b>6.1</b>	<b>Geconsolideerde financiële staten</b>	<b>130</b>
<b>6.2</b>	<b>Verslag van de Commissaris</b>	<b>211</b>
<b>6.3</b>	<b>Geconsolideerde cijfers IFRS over 10 jaar</b>	<b>216</b>
<b>6.4</b>	<b>Verkorte statutaire jaarrekening</b>	<b>217</b>
<b>6.5</b>	<b>Uitkeringsbeleid</b>	<b>219</b>

# 6. Financiële staten

Profiel van GBL

Voorstelling van de groep

Deugdelijk Bestuur

Risicobeheer

Overzicht van de portefeuille

Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat en de financiële situatie

Financiële staten

- Geconsolideerde financiële staten
  - Verslag van de Commissaris
  - Geconsolideerde cijfers IFRS over 10 jaar
  - Verkorte statutaire jaarrekening
  - Uitkeringsbeleid

Duurzaamheidsverklaring

Algemene beschrijving van de Vennootschap en van haar kapitaal

Bijkomende informatie

[Download PDF om te printen](#)

## 6.1 Geconsolideerde financiële staten

### 6.1.1 Geconsolideerde balans per 31 december

IN MILJOEN EURO	Toelichtingen	2025	2024
<b>Vastè activa</b>		<b>17.662,3</b>	<b>21.674,2</b>
Immateriële vaste activa	9	2.155,5	2.234,9
Goodwill	10	4.694,5	4.716,7
Materiële vaste activa	11	3.368,3	3.302,4
Deelnemingen		7.138,4	11.082,1
<i>Deelnemingen in geassocieerde ondernemingen en joint ventures</i>	2	303,3	631,2
<i>Andere kapitaalinvesteringen</i>	3	6.835,1	10.450,9
Andere vaste activa	12	181,8	192,0
Uitgestelde belastingvorderingen	13	123,8	146,2
<b>Vlottende activa</b>		<b>7.132,9</b>	<b>5.774,4</b>
Voorraden	14	1.028,4	1.105,7
Handelsvorderingen	15	670,0	637,1
Financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden	16	2.473,7	2.080,3
Geldmiddelen en kasequivalenten	17	1.540,7	1.466,5
Andere vlottende activa	18	947,6	463,1
Activa aangehouden voor verkoop	24	472,4	21,7
<b>Totaal van de activa</b>		<b>24.795,3</b>	<b>27.448,6</b>
<b>Eigen vermogen</b>		<b>13.372,5</b>	<b>16.124,6</b>
Kapitaal	19	653,1	653,1
Uitgiftepremies		3.815,8	3.815,8
Reserves		7.106,3	9.654,9
Deelnemingen die geen controle geven	30	1.797,3	2.000,8
<b>Langlopende verplichtingen</b>		<b>8.738,6</b>	<b>8.370,4</b>
Financiële schulden	17	6.863,0	6.736,3
Vorzieningen	20	391,6	413,9
Pensioenen en vergoedingen na uitdiensttreding	21	120,5	126,7
Andere langlopende verplichtingen	22	873,5	523,0
Uitgestelde belastingverplichtingen	13	489,9	570,6
<b>Kortlopende verplichtingen</b>		<b>2.684,2</b>	<b>2.953,6</b>
Financiële schulden	17	856,9	1.330,6
Handelsschulden		569,1	630,0
Vorzieningen	20	37,3	59,0
Fiscale schulden		111,7	105,8
Andere kortlopende verplichtingen	23	876,7	819,3
Verplichtingen in verband met activa aangehouden voor verkoop	24	232,6	8,9
<b>Totaal van de verplichtingen en eigen vermogen</b>		<b>24.795,3</b>	<b>27.448,6</b>

- Profiel van GBL
- Voorstelling van de groep
- Deugdelijk Bestuur
- Risicobeheer
- Overzicht van de portefeuille
- Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat en de financiële situatie
- Financiële staten
  - Geconsolideerde financiële staten
    - Verslag van de Commissaris
    - Geconsolideerde cijfers IFRS over 10 jaar
    - Verkorte statutaire jaarrekening
    - Uitkeringsbeleid
- Duurzaamheidsverklaring
- Algemene beschrijving van de Vennootschap en van haar kapitaal
- Bijkomende informatie

[Download PDF om te printen](#)

## 6.1.2 Geconsolideerde resultatenrekening per 31 december

IN MILJOEN EURO	Toelichtingen	2025	2024 <sup>(1)</sup>
Aandeel in het nettoresultaat van de geassocieerde deelnemingen en joint ventures in verband met investeringsactiviteiten	2	(4,1)	(20,9)
Nettodividenden van deelnemingen	3	210,5	254,8
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten in verband met investeringsactiviteiten	5	(179,3)	(136,8)
Resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van vaste activa i.v.m. investeringsactiviteiten	4	(8,3)	48,0
<i>Dochterondernemingen</i>		(4,2)	35,5
<i>Andere</i>		(4,1)	12,4
Financiële opbrengsten en kosten van investeringsactiviteiten	7	(89,2)	17,5
<b>Resultaat vóór belastingen van investeringsactiviteiten - voortgezette activiteiten</b>		<b>(70,4)</b>	<b>162,5</b>
Omzet	8	6.221,7	6.055,7
Grondstoffen en verbruiksgoederen		(1.906,9)	(1.948,8)
Personeelskosten	5	(1.920,7)	(1.779,9)
Afschrijvingen van materiële en immateriële vaste activa (exclusief waardeverminderingen en terugnames)		(606,0)	(534,5)
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten in verband met operationele activiteiten <sup>(2)</sup>	5	(1.359,9)	(1.283,0)
Resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van vaste activa i.v.m. operationele activiteiten	6	(545,6)	(348,4)
Financiële opbrengsten en kosten van operationele activiteiten	7	(316,8)	(302,7)
<b>Resultaten vóór belastingen van de geconsolideerde operationele activiteiten - voortgezette activiteiten</b>		<b>(434,2)</b>	<b>(141,6)</b>
<b>Belastingen op het resultaat</b>	13	<b>(24,5)</b>	<b>(90,8)</b>
<b>Resultaat uit voortgezette activiteiten</b>		<b>(529,1)</b>	<b>(69,9)</b>
<b>Resultaat uit stopgezette activiteiten</b>	<b>Consolidatiekring, 24</b>	<b>(304,5)</b>	<b>133,1</b>
<b>Geconsolideerd resultaat van de periode</b>		<b>(833,6)</b>	<b>63,2</b>
Toerekenbaar aan de groep		(625,4)	132,3
Toerekenbaar aan deelnemingen die geen controle geven	30	(208,2)	(69,1)
<b>Geconsolideerd resultaat van de periode per aandeel</b>			
Basis - voortgezette activiteiten		(2,52)	(0,01)
Basis - stopgezette activiteiten		(2,42)	1,00
Basis	28	(4,94)	0,99
Verwaterd - voortgezette activiteiten		(2,52)	(0,01)
Verwaterd - stopgezette activiteiten		(2,42)	0,97
Verwaterd	28	(4,94)	0,96

(1) De geconsolideerde resultatenrekening voor de periode die eindigt op 31 december 2024, gepresenteerd ter vergelijking, is aangepast om de kwalificatie als stopgezette activiteiten, overeenkomstig IFRS 5, weer te geven voor bepaalde activa van GBL Capital, Sienna Investment Managers en Affidea - zie Toelichting Perimeter en Toelichting 24.  
 (2) Inclusief het aandeel in het nettoresultaat van de geassocieerde deelnemingen en joint ventures in verband met operationele activiteiten

Profiel van GBL

Voorstelling van de groep

Deugdelijk Bestuur

Risicobeheer

Overzicht van de portefeuille

Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat en de financiële situatie

Financiële staten

- Geconsolideerde financiële staten
  - Verslag van de Commissaris
  - Geconsolideerde cijfers IFRS over 10 jaar
  - Verkorte statutaire jaarrekening
  - Uitkeringsbeleid

Duurzaamheidsverklaring

Algemene beschrijving van de Vennootschap en van haar kapitaal

Bijkomende informatie

[Download PDF om te printen](#)

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

IN MILJOEN EURO	Toelichtingen	2025	2024
<b>Geconsolideerd resultaat van de periode</b>		<b>(833,6)</b>	<b>63,2</b>
<b>Andere elementen van het globaal resultaat<sup>(1)</sup></b>			
Elementen die in latere periodes niet opnieuw in het resultaat zullen worden opgenomen			
Actuariële winsten en (verliezen)	21	6,4	16,3
Winsten en (verliezen) op financiële verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde toe te rekenen aan de verwerving van een meerderheids- of minderheidsbelang		(13,8)	(0,8)
Verandering in reële waarde van de andere kapitaalinvesteringen	3	(911,2)	(566,2)
<b>Totaal van elementen die die in latere periodes niet opnieuw in het resultaat zullen worden opgenomen, na belastingen</b>		<b>(918,6)</b>	<b>(550,7)</b>
Elementen die achteraf mogelijk opnieuw in het resultaat zullen worden opgenomen			
Omrekeningsverschillen in verband met geconsolideerde ondernemingen		(122,5)	315,6
Kasstroomafdekking		(18,0)	26,4
Andere elementen van het globale resultaat in verband met geassocieerde deelnemingen en joint ventures		5,5	(7,4)
<b>Totaal van elementen die achteraf mogelijk opnieuw in het resultaat zullen worden opgenomen, na belastingen</b>		<b>(135,1)</b>	<b>334,6</b>
<b>Andere elementen van het globaal resultaat, na belastingen</b>		<b>(1.053,7)</b>	<b>(216,1)</b>
<b>Globaal resultaat</b>		<b>(1.887,3)</b>	<b>(152,9)</b>
Toerekenbaar aan de groep		(1.603,5)	(254,1)
Toerekenbaar aan deelnemingen die geen controle geven	30	(283,8)	101,2

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

- Profiel van GBL
- Voorstelling van de groep
- Deugdelijk Bestuur
- Risicobeheer
- Overzicht van de portefeuille
- Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat en de financiële situatie
- Financiële staten
  - Geconsolideerde financiële staten
  - Verslag van de Commissaris
  - Geconsolideerde cijfers IFRS over 10 jaar
  - Verkorte statutaire jaarrekening
  - Uitkeringsbeleid
- Duurzaamheidsverklaring
- Algemene beschrijving van de Vennootschap en van haar kapitaal
- Bijkomende informatie

[Download PDF om te printen](#)

## 6.1.4 Geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen

IN MILJOEN EURO	Kapitaal	Uitgifte- premies	Herwaarderings- reserves	Eigen aandelen	Omrekenings- verschillen	Ingehouden winsten	Eigen vermogen - Aandeel van de groep	Deelnemingen die geen controle geven	Eigen vermogen
<b>Per 31 december 2023</b>	653,1	3.815,8	3.748,7	(1.304,4)	(188,2)	8.306,7	15.031,6	1.978,0	17.009,7
Geconsolideerd resultaat over de periode	-	-	-	-	-	132,3	132,3	(69,1)	63,2
Herclassificatie na desinvesteringen	-	-	(1.052,4)	-	-	1.052,4	-	-	-
Andere elementen van het globaal resultaat	-	-	(566,2)	-	162,0	17,6	(386,5)	170,4	(216,1)
<b>Globaal resultaat</b>	-	-	<b>(1.618,5)</b>	-	<b>162,0</b>	<b>1.202,4</b>	<b>(254,1)</b>	<b>101,2</b>	<b>(152,9)</b>
Dividenden	-	-	-	-	-	(355,0)	(355,0)	(61,3)	(416,3)
Transacties in eigen aandelen	-	-	-	346,9	-	(637,2)	(290,3)	-	(290,3)
Wijziging van de consolidatiekring	-	-	-	-	-	(4,6)	(4,6)	(14,9)	(19,5)
Andere bewegingen	-	-	-	-	-	(3,7)	(3,7)	(2,2)	(5,9)
<b>Per 31 december 2024</b>	653,1	3.815,8	2.130,1	(957,5)	(26,2)	8.508,5	14.123,8	2.000,8	16.124,6
Geconsolideerd resultaat over de periode	-	-	-	-	-	(625,4)	(625,4)	(208,2)	(833,6)
Herclassificatie na desinvesteringen	-	-	(71,2)	-	-	71,2	-	-	-
Andere elementen van het globaal resultaat	-	-	(910,8)	-	(53,4)	(13,9)	(978,1)	(75,6)	(1.053,7)
<b>Globaal resultaat</b>	-	-	<b>(982,0)</b>	-	<b>(53,4)</b>	<b>(568,1)</b>	<b>(1.603,5)</b>	<b>(283,8)</b>	<b>(1.887,3)</b>
Dividenden	-	-	-	-	-	(619,4)	(619,4)	(59,6)	(679,0)
Transacties in eigen aandelen	-	-	-	45,7	-	(380,3)	(334,6)	-	(334,6)
Wijziging van de consolidatiekring	-	-	-	-	-	(1,0)	(1,0)	137,4	136,4
Andere bewegingen	-	-	-	-	-	9,9	9,9	2,5	12,4
<b>Per 31 december 2025</b>	653,1	3.815,8	1.148,1	(911,8)	(79,6)	6.949,5	11.575,2	1.797,3	13.372,5

Het eigen vermogen werd in 2025 voornamelijk beïnvloed door:

- het geconsolideerd resultaat van de periode van -833,6 miljoen euro;
- bepaalde elementen van het globaal resultaat waarvan:
  - de evolutie van de reële waarde van de andere kapitaalinvesteringen waarvan de veranderingen in reële waarde worden opgenomen in het eigen vermogen in de herwaarderingsreserves voor -910,8 miljoen euro (aandeel van de groep) (zie Toelichting 3), alsmede de herclassificeringen naar de geconsolideerde reserves in geval van verkopen voor -71,2 miljoen euro (zie Toelichting 3);
  - de verandering van de omrekeningsverschillen;
- de uitkering door GBL, op 2 mei 2025, van een brutodividend van 5,00 euro per aandeel (2,75 euro in 2024), hetzij -619,4 miljoen euro na aftrek van de dividenden uit eigen aandelen (zie Toelichting 19); en
- de aankopen en vernietiging van eigen aandelen (zie Toelichting 19).

- Profiel van GBL
- Voorstelling van de groep
- Deugdelijk Bestuur
- Risicobeheer
- Overzicht van de portefeuille
- Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat en de financiële situatie
- Financiële staten
  - Geconsolideerde financiële staten
    - Verslag van de Commissaris
    - Geconsolideerde cijfers IFRS over 10 jaar
    - Verkorte statutaire jaarrekening
    - Uitkeringsbeleid
- Duurzaamheidsverklaring
- Algemene beschrijving van de Vennootschap en van haar kapitaal
- Bijkomende informatie

[Download PDF om te printen](#)

## 6.1.5 Geconsolideerd kasstroomoverzicht

IN MILJOEN EURO	Toelichtingen	2025	2024
<b>Kasstromen uit operationele activiteiten</b>		<b>747,1</b>	<b>1.329,1</b>
Geconsolideerd resultaat van de periode		(833,6)	63,2
Aanpassingen voor:			
Belastingen op het resultaat		27,5	91,8
Interestopbrengsten en -kosten		176,6	284,3
Nettoresultaat van de geassocieerde deelnemingen en joint ventures	2	(22,0)	(126,4)
Dividenden van de niet-geconsolideerde deelnemingen	3	(210,5)	(254,8)
Nettotoevoegingen aan de afschrijvingen	9, 11	619,1	557,6
Resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van vaste activa		687,0	234,3
Overige posten van het resultaat die geen kasstromen betreffen <sup>(1)</sup>		323,3	(229,1)
Geïnde interesten		77,7	92,3
Betaalde interesten		(303,9)	(363,4)
Dividenden geïnd van de niet-geconsolideerde deelnemingen		210,6	254,6
Dividenden geïnd van de geassocieerde deelnemingen en joint ventures	2	9,1	238,0
Betaalde belastingen		(93,6)	(106,8)
Wijziging in werkkapitaal		(39,9)	(3,3)
Wijziging in andere activa en schulden		119,7	596,9
<b>Kasstromen uit investeringsactiviteiten</b>		<b>546,7</b>	<b>141,6</b>
Verwervingen van:			
Deelnemingen in geassocieerde ondernemingen en joint ventures		(11,4)	(19,0)
Andere kapitaalinvesteringen		(297,2)	(259,5)
Dochterondernemingen na aftrek van de overgenomen geldmiddelen	Consolidatiekring	(438,3)	(485,9)
Materiële en immateriële vaste activa		(678,1)	(582,2)
Andere financiële activa <sup>(2)</sup>		(2.000,0)	(1.747,0)
Verkopen van:			
Deelnemingen in geassocieerde ondernemingen en joint ventures		191,2	52,7
Andere kapitaalinvesteringen		2.104,9	1.900,8
Dochterondernemingen, na aftrek van de overgedragen geldmiddelen	Consolidatiekring	0,9	181,6
Materiële en immateriële vaste activa		22,2	2,3
Andere financiële activa <sup>(3)</sup>		1.652,4	1.097,8
<b>Kasstromen uit financieringsactiviteiten</b>		<b>(1.131,5)</b>	<b>(1.202,4)</b>
Toename/(afname) van deelnemingen die geen controle geven		80,6	36,2
Dividenden betaald door de moederverenootschap aan haar aandeelhouders		(619,4)	(355,0)
Dividenden betaald door de dochterondernemingen aan de deelnemingen die geen controle geven		(59,9)	(61,3)
Ontvangsten uit financiële schulden	17	545,7	587,0
Terugbetalingen van financiële schulden	17	(995,2)	(1.117,4)
Nettobewegingen op eigen aandelen		(334,9)	(291,9)
Andere		251,5	-
<b>Effect van de wisselkoersschommelingen op aangehouden middelen</b>		<b>(11,6)</b>	<b>(9,2)</b>
<b>Nettotoename (afname) van geldmiddelen en kasequivalenten</b>		<b>150,6</b>	<b>259,2</b>
Geldmiddelen en kasequivalenten bij het begin van de periode	17	1.471,8	1.212,6
Geldmiddelen en kasequivalenten bij de afsluiting van de periode <sup>(4)</sup>	17	1.622,4	1.471,8

(1) Deze post omvat met name de aanpassing van de veranderingen in de reële waarde van de andere kapitaalinvesteringen opgenomen tegen reële waarde via de resultatenrekening voor 178 miljoen euro (-197 miljoen euro in 2024)

(2) Wijziging voornamelijk in verband met de aankoop van financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden (respectievelijk 2.000 miljoen euro en 1.747 miljoen euro per 31 december 2025 en 2024) - zie Toelichting 16

(3) Wijziging voornamelijk in verband met de verkoop van financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden (respectievelijk 1.657 miljoen euro en 1.097 miljoen euro per 31 december 2025 en 2024) - zie Toelichting 16

(4) Inclusief geldmiddelen begrepen in de activa aangehouden voor verkoop (82 miljoen euro en 5 miljoen euro in 2025 en 2024 respectievelijk)

Profiel van GBL

Voorstelling van de groep

Deugdelijk Bestuur

Risicobeheer

Overzicht van de portefeuille

Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat en de financiële situatie

Financiële staten

- Geconsolideerde financiële staten
  - Verslag van de Commissaris
  - Geconsolideerde cijfers IFRS over 10 jaar
  - Verkorte statutaire jaarrekening
  - Uitkeringsbeleid

Duurzaamheidsverklaring

Algemene beschrijving van de Vennootschap en van haar kapitaal

Bijkomende informatie

[Download PDF om te printen](#)

## 6.1.6 Boekhoudkundige principes

Groep Brussel Lambert NV (“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 2025. Ze werden op 12 maart 2026 door het Bestuursorgaan goedgekeurd volgens het continuïteitsbeginsel, in miljoen euro, met één cijfer na de komma en afgerond op het dichtstbijzijnde honderdduizendtal in euro.

### Algemene beginselen en boekhoudkundige normen

De geconsolideerde financiële staten zijn opgesteld overeenkomstig de IFRS Accounting Standards, zoals goedgekeurd binnen de Europese Unie.

### Verplichte wijzigingen van de boekhoudkundige principes

De volgende gewijzigde standaard werd vanaf het boekjaar 2025 toegepast. Ze heeft geen noemenswaardige invloed gehad op de geconsolideerde financiële staten van GBL.

- Aanpassingen aan IAS 21 *De gevolgen van wisselkoerswijzigingen: Gebrek aan inwisselbaarheid*

### Teksten met inwerkingtreding na balansdatum

De groep heeft de nieuwe en gewijzigde standaarden die na 31 december 2025 in werking treden, niet vervroegd toegepast, namelijk:

- IFRS 18 *Presentatie en toelichting in de jaarrekening* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2027 en goedgekeurd in februari 2026 binnen de Europese Unie);
- IFRS 19 *Dochterondernemingen zonder publieke verantwoordingsplicht – Toelichtingen* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2027 maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie);
- Aanpassingen aan IFRS 9 en IFRS 17 *Classificatie en waardering van financiële instrumenten* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2026);
- Jaarlijkse Verbeteringen – *Volume 11* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2026);
- Aanpassingen aan IFRS 9 en IFRS 7 *Contracten die betrekking hebben op de omrekening van natuurafhankelijke elektriciteit* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2026); en
- Aanpassingen aan IAS 21 *De gevolgen van wisselkoerswijzigingen: Omrekening naar een hyperinflationaire presentatievaluta* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2027 maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie).

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

Profiel van GBL

Voorstelling van de groep

Deugdelijk Bestuur

Risicobeheer

Overzicht van de portefeuille

Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat en de financiële situatie

Financiële staten

- Geconsolideerde financiële staten
  - Verslag van de Commissaris
  - Geconsolideerde cijfers IFRS over 10 jaar
  - Verkorte statutaire jaarrekening
  - Uitkeringsbeleid

Duurzaamheidsverklaring

Algemene beschrijving van de Vennootschap en van haar kapitaal

Bijkomende informatie

[Download PDF om te printen](#)

## Consolidatiemethoden en consolidatiekring

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

## Gecontroleerde ondernemingen

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

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

## Ondernemingen onder gezamenlijke zeggenschap

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

## Geassocieerde deelnemingen

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

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

Een deelneming wordt verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode

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

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

## Immateriële vaste activa

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

Immateriële vaste activa met een beperkte gebruiksduur worden lineair afgeschreven over de geschatte gebruiksduur en omvatten onder andere:

- software: 1 tot 8 jaar;
- handelsmerken, patenten en licenties: 5 tot 40 jaar – in het bijzonder: 30 jaar voor het handelsmerk “Canyon”;
- klantenrelaties: 5 tot 50 jaar – in het bijzonder: tussen 20 en 50 jaar bij Affidea en 11 jaar bij Sanoptis;
- ziekenhuisaccreditaties (Sanoptis): 15 jaar;
- industriële processen en andere: verwachte gebruiksduur, specifiek voor het project.

Immateriële vaste activa met een onbeperkte gebruiksduur worden niet afgeschreven, maar onderworpen aan een test op bijzondere waardevermindering (*impairment*) die jaarlijks op balansdatum (of op een eerdere datum als er aanwijzingen van bijzondere waardeverminderingen zijn) wordt uitgevoerd. Wanneer de realiseerbare waarde van een actief kleiner is dan zijn boekwaarde, dan wordt deze laatste tot de realiseerbare waarde herleid.

Immateriële vaste activa omvatten merken en klantenrelaties, die een beperkte of onbeperkte gebruiksduur kunnen hebben, bepaald op basis van de resultaten van een analyse van de volgende criteria: (i) de impact op klanten, (ii) de stabiliteit (versus verwachte verandering op korte tot middellange termijn) en (iii) de concurrentiële omgeving.

Profiel van GBL

Voorstelling van de groep

Deugdelijk Bestuur

Risicobeheer

Overzicht van de portefeuille

Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat en de financiële situatie

Financiële staten

- Geconsolideerde financiële staten
  - Verslag van de Commissaris
  - Geconsolideerde cijfers IFRS over 10 jaar
  - Verkorte statutaire jaarrekening
  - Uitkeringsbeleid

Duurzaamheidsverklaring

Algemene beschrijving van de Vennootschap en van haar kapitaal

Bijkomende informatie

[Download PDF om te printen](#)

Aangezien er geen standaard of interpretatie van toepassing is, beschouwt Imerys de emissierechten voor broeikasgassen als immateriële activa. Imerys houdt die rechten louter aan om haar emissievolume te rechtvaardigen en doet geen tradingverrichtingen zoals aan- en verkopen op termijn. De kosteloos ontvangen rechten worden opgenomen tegen nulwaarde en de op de markt aangekochte rechten worden opgenomen tegen aanschaffingsprijs. Als de aangehouden rechten op de afsluitingsdatum lager zijn dan de werkelijke emissie, wordt een voorziening in het resultaat opgenomen tegen de waarde van de aan te kopen rechten, zoals gewaardeerd tegen marktwaarde (methode van het nettopassief). De verkopen hebben alleen betrekking op de overtollige rechten en worden in resultaat opgenomen als overdrachten van activa. De rechten die worden gehouden om de broeikasgasemissies van de groep te rechtvaardigen, kunnen niet worden afgeschreven.

### Bedrijfscombinaties en goodwill

Als de groep een entiteit verwerft, worden de identificeerbare activa en verplichtingen van de verworven entiteit opgenomen tegen de reële waarde op overnamedatum.

De in een bedrijfscombinatie overgedragen vergoeding moet worden gewaardeerd tegen reële waarde van de overgedragen activa (met inbegrip van de geldmiddelen), de aangegane verplichtingen en de eigenvermogensinstrumenten uitgegeven door de groep in ruil voor het zeggenschap over de overgenomen entiteit. De aan de bedrijfscombinatie gerelateerde kosten worden in het algemeen in resultaat genomen.

De goodwill wordt gewaardeerd als het positieve verschil tussen de volgende twee elementen:

- het totaal van (i) de overgedragen vergoeding en desgevallend (ii) het bedrag van de deelnemingen die geen controle geven (minderheidsbelangen) in de verworven entiteit en (iii) de reële waarde van de deelnemingen reeds verworven door de groep vóór de verkrijging van zeggenschap; en
- het nettosaldo van de op de overnamedatum vastgestelde bedragen van de verworven identificeerbare activa en de overgenomen verplichtingen.

Indien dit verschil na bevestiging van de waarden negatief blijkt, wordt dit bedrag onmiddellijk in resultaat genomen als winst op een voordelige verwerving.

De goodwill wordt op het actief van de balans geboekt onder de post “Goodwill” en onderworpen aan een jaarlijkse test op bijzondere waardevermindering, met name door de realiseerbare waarde van de kasstroomgenererende

eenheden (“KGE”) waaraan de goodwill wordt toegerekend, te vergelijken met hun boekwaarde (inclusief de goodwill). Is de boekwaarde hoger, dan moet een waardevermindering in resultaat worden opgenomen.

Daarenboven kan GBL, bij de waardering van de goodwill zoals hiervoor uiteengezet, het bedrag van de deelnemingen waar ze geen controle heeft, geval per geval en naar keuze van GBL, waarderen, ofwel tegen reële waarde (zogenaamd “*full goodwill*”), ofwel tegen het aandeel in het identificeerbare netto-actief van de verworven entiteit.

Wanneer een activiteit te koop wordt aangeboden, wordt een deel van de goodwill van de KGE waartoe de activiteit behoort, aan de activiteit toegerekend en opgenomen in de bepaling van de boekwaarde ervan. Deze toerekening geschiedt op basis van de relatieve reële waarden van het te verkopen bedrijf en het behouden deel van de KGE.

Tenslotte heeft de groep, wanneer er opties bestaan om minderheidsbelangen te kopen, ervoor geopteerd om elk minderheidsbelang bij verwerving te elimineren. De financiële verplichting die uit dit contract voortvloeit, wordt op elke balansdatum geherwaardeerd, waarbij elke wijziging na eerste opname in de resultatenrekening wordt opgenomen.

### Materiële vaste activa

#### Materiële vaste activa in volle eigendom

Materiële vaste activa worden op het actief opgenomen als ze worden aangehouden op grond van een eigendomstitel. Materiële vaste activa worden aanvankelijk opgenomen tegen aanschaffings- of vervaardigingsprijs. De kostprijs van de materiële vaste activa omvat de kosten van leningen voor de financiering van de bouw of productie, wanneer ze een langere periode van ontwikkeling vereisen. De prijs van de materiële vaste activa wordt desgevallend verminderd met het bedrag van de 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 dergelijke verplichting bestaat. Materiële vaste activa worden nadien opgenomen tegen kostprijs, verminderd met de afschrijvingen en de eventuele gecumuleerde waardeverminderingen.

Profiel van GBL

Voorstelling van de groep

Deugdelijk Bestuur

Risicobeheer

Overzicht van de portefeuille

Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat en de financiële situatie

Financiële staten

- Geconsolideerde financiële staten
  - Verslag van de Commissaris
  - Geconsolideerde cijfers IFRS over 10 jaar
  - Verkorte statutaire jaarrekening
  - Uitkeringsbeleid

Duurzaamheidsverklaring

Algemene beschrijving van de Vennootschap en van haar kapitaal

Bijkomende informatie

[Download PDF om te printen](#)

## Materiële vaste activa in leasing

Elk contract dat het gebruik van een niet-substitueerbaar materieel vast actief overdraagt over een vaste periode in ruil voor betalingen, wordt erkend als een gebruiksrechtactief in ruil voor een leaseverplichting.

Deze behandeling is van toepassing op alle leaseovereenkomsten, met uitzondering van leasing van mijnbouwgrond, waarvan de boekhoudkundige behandeling in de volgende paragraaf worden beschreven, evenals niet-significante leaseovereenkomsten (leasing van minder dan twaalf maanden en leasing van activa met een lage waarde) waarbij de vergoedingen als kosten worden opgenomen.

Bij Imerys worden doorgangsrechten, met name die van pijpleidingen die worden gebruikt om locaties van afzettingen, productielocaties en expeditielocaties te verbinden, geanalyseerd als leaseovereenkomsten voor niet-mijnbouwgrond. Bij de eerste opname wordt het gebruiksrechtactief gewaardeerd tegen een bedrag dat gelijk is aan dat van de leaseverplichting, eventueel verhoogd met de directe kosten voor het opzetten van het contract en de kosten voor de ontmanteling van de inrichtingen, indien hun verwijdering is vereist. De leaseverplichting is gelijk aan de contante waarde van toekomstige vergoedingen gespreid volgens de contractuele uitbetalingsfrequentie, gecorrigeerd voor aflossingsvrije perioden.

De uitbetalingen worden aldus vastgelegd tot aan de redelijk zekere leasetermijn die overeenkomt met de datum waarna de overeenkomst niet meer wettelijk afdwingbaar is. Dit is de contractuele leasetermijn, gecorrigeerd voor het effect van enige vervroegde beëindigings- of verlengingsoptie door de huurder en met inbegrip van eventuele beperkingen door de verhuurder. De vergoedingen die in berekening van de leaseverplichting zijn opgenomen omvatten de onvoorwaardelijk verschuldigde betalingen in ruil voor het gebruik van het actief, evenals de kosten van de opties voor vervroegde beëindiging, verlenging of aankoop waarvan de uitoefening redelijk zeker is. Bij de berekening van de verplichting wordt elke variabele betaling in verband met het gebruik van het actief uitgesloten (bijvoorbeeld bij Imerys, een betaling afhankelijk van het aantal uren dat de mijnbouwmachine daadwerkelijk wordt gebruikt), evenals elke betaling voor een dienst verleend door de verhuurder (bijvoorbeeld bij Imerys, het onderhoud van een wagon). Bij gebrek aan een impliciete rentevoet worden de aldus vastgestelde toekomstige vergoedingen verdisconteerd tegen de marginale rentevoet van de leasingnemer.

Bij eerste opname worden latente belastingvorderingen en -verplichtingen afzonderlijk opgenomen, respectievelijk op de leaseverplichting en het

gebruiksrechtactief. Na hun eerste opname wordt het gebruiksrechtactief afgeschreven onder de rubrieken “Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten in verband met investeringsactiviteiten” of “Afschrijvingen van immateriële en materiële vaste activa” in de geconsolideerde resultatenrekening en de leaseverplichting wordt gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs, wat leidt tot een rentelast opgenomen in het financiële resultaat.

Elke uitoefening van opties vormt een herwaardering van het contract, waarbij de boekwaarden van de leaseverplichting en het gebruiksrechtactief symmetrisch worden aangepast.

Deze symmetrische aanpassing is ook van toepassing op contract- wijzigingen, met uitzondering van wijzigingen die tot gevolg hebben dat de omvang wordt beperkt door de capaciteit van het geleasede actief of de leaseperiode te verminderen. In deze gevallen worden de boekwaarden van de leaseverplichting en het gebruiksrechtactief verlaagd in verhouding tot de vermindering van de omvang van de lease, waardoor een effect op de resultatenrekening wordt gegenereerd.

## Mijnactiva

Bij gebrek aan een specifieke tekst dienaangaande heeft Imerys de hiernavolgende boekings- en waarderingsregels opgesteld. Prospectiekosten, zijnde de kosten voor onderzoek naar nieuwe kennis i.v.m. het mijnpotentieel, de technische haalbaarheid en de commerciële leefbaarheid van een geografische zone, worden onmiddellijk in kosten opgenomen, onder de post “Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten in verband met operationele activiteiten”. Mijnreserves zijn materiële vaste activa en worden aanvankelijk opgenomen tegen aanschaffingsprijs, zonder ondergrond. De kost van een mijnreserve die onder een leaseovereenkomst geregeld is, wordt als niet bestaand beschouwd indien de overeenkomst is afgesloten in het kader van de normale bedrijfsuitoefening. Als de overeenkomst wordt verworven door middel van een bedrijfscombinatie, wordt de kost op basis van de reële waarde van het erts bepaald.

De afgravingswerken, dat wil zeggen de verwijdering van de bovenliggende aardlaag om toegang te krijgen tot de grondstoffen vormen een bestanddeel van de mijnreserveactiva. De aanvankelijke waardering ervan omvat de vervaardigingsprijs en de contante waarde van de verplichting tot herstel in de vroegere staat als gevolg van door de bouw veroorzaakte beschadigingen. Mijnreserves en afgravingen worden opgenomen onder de post “Materiële vaste activa”. De mijnactiva worden nadien gewaardeerd tegen kostprijs, verminderd met de gecumuleerde afschrijvingen en de eventuele gecumuleerde waardeverminderingen.

Profiel van GBL

Voorstelling van de groep

Deugdelijk Bestuur

Risicobeheer

Overzicht van de portefeuille

Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat en de financiële situatie

Financiële staten

- Geconsolideerde financiële staten
  - Verslag van de Commissaris
  - Geconsolideerde cijfers IFRS over 10 jaar
  - Verkorte statutaire jaarrekening
  - Uitkeringsbeleid

Duurzaamheidsverklaring

Algemene beschrijving van de Vennootschap en van haar kapitaal

Bijkomende informatie

[Download PDF om te printen](#)

## Afschrijvingen

De afschrijvingen worden systematisch gespreid over de verwachte gebruiksduur van de verschillende categorieën materiële vaste activa volgens de lineaire methode. De verwachte gebruiksduur van de belangrijkste bestanddelen van de materiële vaste activa ligt tussen volgende intervallen:

- gebouwen: 10 tot 50 jaar;
- industriële bouwwerken: 10 tot 30 jaar;
- inrichtingen en uitrusting van de gebouwen en bouwwerken: 5 tot 23 jaar;
- materiaal, outillering, installaties en uitrusting: 5 tot 20 jaar;
- voertuigen: 2 tot 9 jaar; en
- overige materiële vaste activa: 10 tot 20 jaar.

Terreinen worden niet afgeschreven.

Het gebruiksrechtactief van een leasecontract wordt afgeschreven over de huurperiode die redelijk vaststaand is, tenzij de leasingnemer de intentie heeft de koopoptie uit te oefenen. In dit geval blijft de gebruiksduur van het geleaste actief behouden. Gebruiksrechtactiva worden lineair afgeschreven. Inrichtingen die in volle eigendom worden gehouden en gekoppeld zijn aan een leasecontract worden afgeschreven over hun gebruiksduur, binnen de limiet van de redelijk vaststaande leasetermijn waarmee ze verbonden zijn. Bovendien is Imerys van oordeel dat de lineaire afschrijvingsmethode niet geschikt is om het verbruik weer te geven van materiële vaste activa die verband houden met de mijnactiviteit, zoals mijnreserves en afgravingswerken, alsook sommige industriële activa voor niet permanent gebruik. De afschrijving ervan wordt derhalve geraamd in productie-eenheden, op basis van de reële ontginning voor wat de mijnactiva betreft, of voor voormelde industriële activa, operationele controle-eenheden, zoals de productie of de gebruiksuren. Een mijnreserve wordt afgeschreven over een hoeveelheid gelijk aan de geologische inventaris van de vindplaats, verminderd met aanpassingen voor de geologische onzekerheid van de hulpbronnen. De afgravingsactiva vormen een bestanddeel van de mijnreserveactiva en worden afgeschreven op de hoeveelheid van de reserve waartoe ze specifiek toegang geven. De ondergrond, hetzij de oppervlakte van een terrein zonder ontginning, wordt niet afgeschreven, aangezien deze niet door de mijnactiviteit wordt verbruikt.

## Andere kapitaalinvesteringen

De andere kapitaalinvesteringen omvatten deelnemingen in ondernemingen waarover de groep geen controle of invloed van betekenis heeft, zoals hierboven gedefinieerd.

De andere kapitaalinvesteringen zijn ofwel beursgenoteerd en private activa ofwel niet beursgenoteerde fondsen.

### Genoteerde en private investeringen (SGS, Pernod Ricard, adidas, Umicore, Voodoo, Concentrix, ...)

Deze deelnemingen worden geboekt tegen hun reële waarde voor beursgenoteerde beleggingen bepaald op basis van de beurskoers bij elke afsluiting en voor private activa bepaald aan de hand van de waarderingmethoden die worden gebruikt.

GBL heeft ervoor gekozen om alle wijzigingen van de reële waarde van de deelnemingen in genoteerde of private investeringen in het eigen vermogen op te nemen ("Financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde via het eigen vermogen"). Deze bedragen zullen nooit meer worden opgenomen in het resultaat, zelfs niet in geval van verkoop van effecten of aanzienlijke of langdurige waardedalingen. In geval van verkoop van effecten wordt het cumulatieve bedrag van de herwaarderingsreserve op het moment van verkoop overgeboekt naar de geconsolideerde reserves.

### Niet-genoteerde fondsen (Flora Food Group, Human Capital fondsen, Iconiq VII,...)

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 wijzigingen 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

- Profiel van GBL
- Voorstelling van de groep
- Deugdelijk Bestuur
- Risicobeheer
- Overzicht van de portefeuille
- Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat en de financiële situatie
- Financiële staten
  - Geconsolideerde financiële staten
    - Verslag van de Commissaris
    - Geconsolideerde cijfers IFRS over 10 jaar
    - Verkorte statutaire jaarrekening
    - Uitkeringsbeleid
- Duurzaamheidsverklaring
- Algemene beschrijving van de Vennootschap en van haar kapitaal
- Bijkomende informatie

[Download PDF om te printen](#)

worden op de balansdatum in afzonderlijke posten aan de actief- en passiefzijde van de geconsolideerde balans voorgesteld, gescheiden van de rest van de voortgezette activiteiten, zonder presentatie van vergelijkende informatie over voorgaande perioden. De afschrijvingen erop stoppen vanaf de datum van aanwijzing als vaste activa of groepen activa die worden afgestoten en worden 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 of groepen activa die worden aangehouden voor verkoop of bestemd zijn voor buitengebruikstelling overeenstemmen met één of meer KGE en moeten afgestoten worden in het kader van één enkel gecoördineerd plan, worden ze als stopgezette bedrijfsactiviteiten beschouwd en worden de stromen die ze genereren in het geconsolideerde overzicht van het totaalresultaat en in het geconsolideerde kasstroomoverzicht afzonderlijk voorgesteld, op de balansdatum en in de vergelijkende informatie over voorgaande perioden. Aangezien vaste activa of groepen van activa die voor verkoop worden aangehouden, tot de datum van afstoting worden gecontroleerd, worden transacties binnen de groep tussen hen en de rest van de voortgezette activiteiten geëlimineerd in de balans en in de resultatenrekening, behalve in de resultatenrekening voor transacties die de beëindigde activiteit na de datum van verlies van zeggenschap zal voortzetten met de voortgezette activiteit. Deze presentatie, die geen invloed heeft op het bedrag van het geconsolideerde nettoresultaat, stelt de gebruikers van de jaarrekening in staat het effect van de beëindigde activiteiten op de resterende voortgezette activiteiten te beoordelen.

## Voorraden

Voorraden worden op het actief opgenomen op de datum waarop de risico's, de voordelen en de controle aan de groep worden overgedragen. Als voorraden worden verkocht, moet de boekwaarde van deze voorraden worden opgenomen als kost in de periode waarin de daarmee verband houdende opbrengsten worden opgenomen. Voorraden worden 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 kan worden terugverdiend, wordt deze

teruggebracht tot de netto-realisatiewaarde volgens de voorwaarden die verband houden met de fysieke staat of de verkoopvooruitzichten op balansdatum van het betreffende voorraadtype.

## Handelsvorderingen

De handelsvorderingen worden initieel opgenomen tegen de transactieprijs wanneer zij geen belangrijke financieringscomponent bevatten (bepaald in overeenstemming met IFRS 15 *Inkomsten uit contracten met klanten*). De transactieprijs komt overeen met het bedrag van de vergoeding die de groep verwacht te ontvangen in ruil voor de overgedragen goederen of gepresteerde diensten.

Na hun initiële opname worden vorderingen gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs, dat wil zeggen de transactieprijs plus, indien van toepassing, direct toerekenbare transactiekosten, plus of min de cumulatieve amortisatie van het verschil tussen dit initiële bedrag en het bedrag op de vervaldag, verminderd met eventuele verliezen wegens bijzondere waardeverminderingen of oninbaarheid. Op de balansdatum wordt een bijzondere waardevermindering opgenomen voor een bedrag dat gelijk is aan de verwachte kredietverliezen. Deze stemmen overeen met de schatting van de gewogen waarschijnlijkheid van kredietverliezen, dat wil zeggen de verwachte kasstroomverliezen gedurende de looptijd van de handelsvordering indien van toepassing verminderd met de te ontvangen geldmiddelen van de kredietverzekering.

Een vordering die voor financieringsdoeleinden aan een bankinstelling wordt overgedragen, wordt alleen van de balans verwijderd indien het factoringcontract ook alle risico's en voordelen in verband met de vordering op de factor overdraagt.

## Andere financiële activa

De andere financiële activa worden ingedeeld in één van de twee categorieën:

- geamortiseerde kostprijs. Financiële activa aangehouden in de categorie geamortiseerde kostprijs vallen onder een beheersmodel met als doel het innen van contractuele kasstromen. Dit betreft voornamelijk geldmiddelen en kasequivalenten en, in mindere mate, vorderingen wegens te ontvangen dividenden. Geldmiddelen en kasequivalenten omvatten bankdeposito's en vaste-termijn beleggingen waarvan de vervaldatum gelijk is aan of korter is dan drie maanden na de verwervingsdatum. Dit zijn zeer liquide beleggingen, geïndexeerd op basis van een geldmarktrente en waarvan het bedrag bekend is of waarvan de onzekerheid te verwaarlozen is;

Profiel van GBL

Voorstelling van de groep

Deugdelijk Bestuur

Risicobeheer

Overzicht van de portefeuille

Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat en de financiële situatie

Financiële staten

- Geconsolideerde financiële staten
  - Verslag van de Commissaris
  - Geconsolideerde cijfers IFRS over 10 jaar
  - Verkorte statutaire jaarrekening
  - Uitkeringsbeleid

Duurzaamheidsverklaring

Algemene beschrijving van de Vennootschap en van haar kapitaal

Bijkomende informatie

[Download PDF om te printen](#)

– reële waarde via het resultaat. De financiële activa in deze categorie worden aangehouden volgens een beheersmodel dat zowel tot doel heeft om contractuele kasstromen te innen als om een kortetermijnwinst op de verkoop te genereren. Dit zijn niet-afgeleide financiële activa aangehouden voor beleggingsdoeleinden, opgenomen als activa tussen de aankoop- en verkoopdatum en waarvan de wijzigingen in de reële waarde worden opgenomen in de overige financiële opbrengsten en kosten (beleggingen of operationele activiteiten) op basis van gepubliceerde marktprijzen op de balansdatum. Deze categorie omvat ook activa aangehouden voor handelsdoeleinden en derivaten, exclusief hedge accounting.

Ten slotte neemt de groep een financieel actief alleen van de balans als de contractuele rechten op de kasstromen van het actief aflopen, of als het financieel actief en de daaraan verbonden risico's en voordelen worden overgedragen aan derden. Indien de groep niet nagenoeg alle risico's en voordelen van eigendom overdraagt of behoudt en de zeggenschap over het overgedragen actief behoudt, neemt de groep het behouden recht op dat actief en een gerelateerde verplichting op voor de bedragen die zij mogelijk moet betalen. Indien de groep nagenoeg alle risico's en voordelen van eigendom van een overgedragen financieel actief behoudt, blijft de groep het financieel actief opnemen en neemt de groep ook een schuld met verbonden met de ontvangen opbrengsten.

### Waardeverminderingen van activa Andere kapitaalinvesteringen

De andere kapitaalinvesteringen zijn niet onderworpen aan een toetsing op bijzondere waardevermindering, aangezien elke belangrijke of langdurige daling van de reële waarde in het eigen vermogen blijft opgenomen voor financiële activa die tegen reële waarde via het eigen vermogen worden gewaardeerd, of rechtstreeks in het resultaat wordt opgenomen voor financiële activa die tegen reële waarde via de resultatenrekening worden gewaardeerd.

### Deelnemingen waarop de vermogensmutatiemethode wordt toegepast

Wanneer er een objectieve aanwijzing bestaat dat een deelneming waarop de vermogensmutatiemethode wordt toegepast een bijzondere waardevermindering heeft ondergaan, dan wordt deze onderworpen aan een impairmenttest overeenkomstig IAS 36 *Bijzondere Waardevermindering van activa* en IAS 28 *Investeringen in geassocieerde deelnemingen*. Daartoe wordt de realiseerbare waarde van de activa geschat om deze met de boekwaarde te vergelijken en desgevallend voor het verschil een bijzondere waardevermindering

te boeken. De realiseerbare waarde is de hoogste waarde van de reële waarde, verminderd met de verkoopkosten van de activa, en de gebruikswaarde ervan. Die laatste is gelijk aan de contante waarde van de verwachte toekomstige kasstromen. Wanneer een waardevermindering geboekt in voorgaande boekjaren niet langer verantwoord is, wordt de waardevermindering geheel of gedeeltelijk teruggenomen. De terugname van een bijzondere waardevermindering wordt onmiddellijk in resultaat opgenomen.

### Materiële en immateriële vaste activa

Op elke balansdatum evalueert de groep de boekwaarde van de immateriële en materiële vaste activa met beperkte gebruiksduur om na te gaan of er enige aanwijzing bestaat van een bijzondere waarde- vermindering van deze activa.

Indien een indicatie van bijzondere waardevermindering bestaat, wordt de realiseerbare waarde van het actief bepaald om deze aan de boekwaarde te toetsen. De realiseerbare waarde is de hoogste waarde van de gebruikswaarde en de reële waarde min verkoopkosten. De gebruikswaarde is de contante waarde van de geschatte toekomstige kasstromen die naar verwachting zullen voortvloeien uit het voortgezet gebruik van een actief. Wanneer het niet mogelijk is de realiseerbare waarde van een actief afzonderlijk te schatten, schat de groep de realiseerbare waarde van de KGE waartoe het actief behoort. Indien geoordeeld wordt dat de realiseerbare waarde van het actief of van de KGE lager is dan de boekwaarde, wordt de boekwaarde van het actief of van de KGE teruggebracht tot de realiseerbare waarde. Die bijzondere waardevermindering wordt rechtstreeks in kosten genomen.

Wanneer een in een vorig boekjaar geboekte bijzondere waarde- vermindering 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

- Profiel van GBL
- Voorstelling van de groep
- Deugdelijk Bestuur
- Risicobeheer
- Overzicht van de portefeuille
- Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat en de financiële situatie
- Financiële staten
  - Geconsolideerde financiële staten
    - Verslag van de Commissaris
    - Geconsolideerde cijfers IFRS over 10 jaar
    - Verkorte statutaire jaarrekening
    - Uitkeringsbeleid
- Duurzaamheidsverklaring
- Algemene beschrijving van de Vennootschap en van haar kapitaal
- Bijkomende informatie

[Download PDF om te printen](#)

bijzonder vereist IFRS 9 dat de groep een bijzonder waardevermindingsverlies op handelsvorderingen en andere financiële activa boekt vanaf de datum van eerste opname.

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

## Belastingen

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

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

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

Met de volgende verschillen wordt geen rekening gehouden: fiscaal niet-aftrekbare goodwill en initiële opname van actief en passief die geen invloed hebben op het boekhoudkundige en fiscale resultaat.

De uitgestelde belastingen worden berekend op grond van de verwachting met betrekking tot de realisatie of de betaling van de actief- en passiefbestanddelen, op basis van de aanslagvoeten die van kracht of quasi van kracht zijn op de afsluitdatum van de balans.

Daarenboven worden uitgestelde belastingverplichtingen met betrekking tot deelnemingen in dochterondernemingen niet opgenomen wanneer de groep het tijdstip kan bepalen waarop het tijdelijke verschil wordt afgewikkeld of wanneer het waarschijnlijk is dat het tijdelijke verschil in de nabije toekomst niet zal worden afgewikkeld.

Uitgestelde belastingvorderingen worden enkel geboekt voor zover belastbare winst zou kunnen worden verwezenlijkt waarmee de tijdelijk aftrekbare verschillen, de fiscale verliezen en de fiscaal verrekenbare tegoeden zouden kunnen worden verrekend.

Ten slotte worden uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen door de fiscale eenheid verrekend wanneer de fiscale eenheid het recht heeft om haar actuele belastingvorderingen en -verplichtingen en de betreffende uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen te verrekenen worden 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 wijzigingen betreffende deze effecten worden verantwoord in het geconsolideerde overzicht van de wijzigingen in het eigen vermogen. Op deze verrichtingen wordt er geen winst of verlies genomen.

## Winstverdeling

De dividenden betaald door GBL aan haar aandeelhouders worden tegen hun brutobedrag (d.i. vóór bronbelasting) in mindering van het eigen vermogen opgenomen. De financiële staten worden opgesteld vóór winstverdeling.

## Stimuleringsplannen

### In eigen-vermogensinstrumenten afgewikkelde optieplannen

De opties op GBL- en Imerys-aandelen die toegekend werden vóór 7 november 2002, werden overeenkomstig de overgangsbepalingen van IFRS 2 *Op aandelen gebaseerde betaling* niet in de geconsolideerde financiële staten opgenomen.

De vanaf 7 november 2002 toegekende stimuleringsplannen worden opgenomen overeenkomstig IFRS 2. Volgens deze standaard wordt de reële waarde van de opties op de toekenningsdatum over de verwervingsperiode (“*vesting period*”) in resultaat opgenomen. De opties worden gewaardeerd op basis van een algemeen aanvaard 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 die gewaardeerd wordt tegen reële waarde. Tot het moment van de afwikkeling van de verplichting zal de reële waarde worden geherwaardeerd op elk balansdatum en op afwikkelingsdatum. De wijzigingen in de reële waarde worden in het resultaat van de periode opgenomen.

Profiel van GBL

Voorstelling van de groep

Deugdelijk Bestuur

Risicobeheer

Overzicht van de portefeuille

Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat en de financiële situatie

Financiële staten

- Geconsolideerde financiële staten
  - Verslag van de Commissaris
  - Geconsolideerde cijfers IFRS over 10 jaar
  - Verkorte statutaire jaarrekening
  - Uitkeringsbeleid

Duurzaamheidsverklaring

Algemene beschrijving van de Vennootschap en van haar kapitaal

Bijkomende informatie

[Download PDF om te printen](#)

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

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

### Verplichtingen in verband met pensioenregelingen en soortgelijke voordelen

#### Toegezegde pensioenregelingen

De waardering van het bedrag van de verplichtingen in verband met toegezegd pensioenregelingen gebeurt op basis van de methode van de geprojecteerde kredieteenheden (*projected unit credit*), overeenkomstig de principes van IAS 19 *Personeelsbeloningen*. Deze waardering maakt gebruik van financiële en demografische actuariële veronderstellingen. Die worden gebruikt om de tijdens de lopende periode verleende diensten te waarderen op basis van een schatting van het loon op eindeloopbaan.

De geboekte voorzieningen of activa stemmen overeen met de contante waarde van de verplichting, verminderd met de reële waarde van fondsbeleggingen, en waar van toepassing beperkt door een plafond.

De disconteringsvoeten gebruikt om de verbintenissen te disconteren en het normatieve rendement van de in het resultaat opgenomen fondsbeleggingen te berekenen, worden vastgelegd op grond van de rente van de obligatieleningen uitgegeven door vennootschappen met een rating AA (hoge kwaliteit) binnen de voornaamste indexen iBoxx Corporate AA GBP en USD. In de context van negatieve rente, werden deze niet beperkt tot nul maar gebruikt zoals gepubliceerd.

De bijdragen aan fondsen en rechtstreekse betalingen aan begunstigden, evenals bijdragen en betalingen in verband met herstructureringen van deze pensioenregelingen worden onder de post “Personeelskosten” of “Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten in verband met investeringsactiviteiten” opgenomen. Bijdragen voor gesloten plannen waarvoor er een financieringsverplichting bestaat worden opgenomen onder de “Financiële opbrengsten en kosten van de operationele activiteiten.” Het effect van deze bijdragen wordt gecompenseerd door terugnemingen van voorzieningen opgenomen in elk van de hierboven vermelde posten. Andere posten van wijzigingen in regelingen inzake vergoedingen na uitdiensttreding worden opgenomen onder “Personeelskosten” of “Andere bedrijfsopbrengsten

en -kosten in verband met investeringsactiviteiten”, behalve voor de discontering van verplichtingen en het normatief rendement op activa, die worden opgenomen onder “Financiële opbrengsten en kosten van investeringsactiviteiten” of “Financiële opbrengsten en kosten uit operationele activiteiten”. Administratieve kosten worden geboekt onder “Personeelskosten” of “Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten in verband met investeringsactiviteiten”, met uitzondering van administratieve kosten voor afgesloten verlieslatende regelingen met verplichte financiering, die worden opgenomen onder “Financiële opbrengsten en kosten uit operationele activiteiten”.

De aanpassingen, verminderingen en vereffeningen van regelingen worden onmiddellijk in het resultaat opgenomen. De actuariële winsten en verliezen en begrenzings van de fondsbeleggingen van de regelingen na de tewerkstelling worden integraal in andere elementen van het volledige resultaat opgenomen, vrij van beheerskosten voor de fondsbeleggingen, zonder latere overboeking naar het resultaat.

#### Toegezegde bijdragenregelingen

Volgens de per land geldende regelgeving en praktijken legt de groep reserves aan voor de pensionering van haar personeel, door verplichte of vrijwillige storting van bijdragen aan externe instellingen zoals pensioenkassen, verzekeringsondernemingen of financiële instellingen.

Dergelijke regelingen zonder gewaarborgde voordelen zijn stelsels met vaste bijdragen. De bijdragen worden opgenomen onder de post “Personeelskosten” of “Andere bedrijfsopbrengsten en kosten in verband met investeringsactiviteiten”.

### Voorzieningen

Voorzieningen worden op de balansdatum opgenomen indien een onderneming van de groep een huidige (wettelijke of impliciete) verplichting heeft die voortvloeit uit een gebeurtenis uit het verleden, als het waarschijnlijk is dat de afwikkeling van deze verplichting zal gepaard gaan met een uitstroom van economische voordelen en als het bedrag van deze verplichting op betrouwbare wijze kan worden bepaald. Het bedrag van de voorzieningen is gelijk aan de beste schatting van de uitgave die noodzakelijk zal zijn om aan de op de balansdatum bestaande verplichting te voldoen.

De voorzieningen worden in resultaat opgenomen, met uitzondering van de voorzieningen voor ontmanteling en van bepaalde herzieningen voor herstel, die opgenomen worden tegen de activa waarvan de oprichting de verplichting

Profiel van GBL

Voorstelling van de groep

Deugdelijk Bestuur

Risicobeheer

Overzicht van de portefeuille

Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat en de financiële situatie

Financiële staten

- Geconsolideerde financiële staten
  - Verslag van de Commissaris
  - Geconsolideerde cijfers IFRS over 10 jaar
  - Verkorte statutaire jaarrekening
  - Uitkeringsbeleid

Duurzaamheidsverklaring

Algemene beschrijving van de Vennootschap en van haar kapitaal

Bijkomende informatie

[Download PDF om te printen](#)

heeft doen ontstaan. Die verwerking geldt onder meer ook voor bepaalde industriële installaties en de afgravingen van de mijnen van Imerys.

Voorzeningen waarvan de aanwending binnen het jaar na balansdatum of op elk ogenblik is gepland, worden niet verdisconteerd. Voorzeningen waarvan de aanwending op meer dan een jaar na balansdatum is gepland, worden verdisconteerd.

Wijzigingen van verdisconteerde voorzieningen, te wijten aan een herziening van het bedrag van de verplichting, de kalender of de disconteringsvoet, worden in resultaat opgenomen of, voor voorzieningen op actiefbestanddelen, aan de kostprijs daarvan toegerekend ten belope van deze kosten op de activa. De aanpassingen aan de contante waarde worden opgenomen in de financiële opbrengsten en kosten.

De voorzieningen voor herstructurering worden enkel opgenomen als de groep een formeel en gedetailleerd herstructureringsplan heeft goedgekeurd en als de geplande herstructurering reeds een aanvang heeft genomen of openbaar werd aangekondigd. De kosten die betrekking hebben op de normale groepsactiviteiten worden niet in aanmerking genomen.

### Schulden op lange termijn en op korte termijn

Schulden op lange termijn (bankleningen en obligaties) en op korte termijn (bankvoorschotten) worden initieel geboekt tegen reële waarde, na aftrek, in het geval van een financiële verplichting waarvan de waardeveranderingen niet via het resultaat worden verwerkt, van de transactiekosten die direct toewijsbaar zijn aan de uitgifte van de financiële verplichting.

Na hun initiële opname worden ze gewaardeerd tegen hun geamortiseerde kostprijs (initieel bedrag verminderd met de hoofdsomaflossingen en vermeerderd of verminderd met de cumulatieve amortisatie van het eventuele verschil tussen het eerste bedrag en het aflossingsbedrag).

De in aandelen omruilbare of converteerbare leningen die momenteel zijn uitgegeven door de groep, worden beschouwd als hybride instrumenten, dit wil zeggen bestaande uit een obligatiecomponent en een in een contract besloten derivaat. Op de uitgiftedatum wordt de reële waarde van de obligatiecomponent gewaardeerd op basis van de marktrentevoet voor vergelijkbare niet-omruilbare of niet-converteerbare obligaties. Het verschil tussen de opbrengsten verkregen uit de uitgifte van de omruilbare of converteerbare obligatie en de reële waarde toegewezen aan de obligatiecomponent dat overeenstemt met de waarde van de optie om de obligatie in aandelen te converteren, wordt afzonderlijk

opgenomen onder de post “Andere kortlopende verplichtingen” of “Andere langlopende verplichtingen” in functie van de looptijd van de optie. De interestlast op de obligatie-component wordt berekend door op dit instrument de op de uitgiftedatum geldende marktrentevoet toe te passen. De transactiekosten verbonden aan de uitgifte van converteerbare of omruilbare obligaties worden toegerekend aan de schuldcomponent / derivaatcomponent in verhouding tot de toewijzing van de bruto-opbrengst.

De transactiekosten met betrekking tot de component “derivaat” worden rechtstreeks in resultaat opgenomen. Transactiekosten met betrekking tot de “vreemd-vermogenscomponent” worden opgenomen in de boekwaarde van de component “vreemd-vermogenscomponent” en worden geamortiseerd over de looptijd van de converteerbare of omruilbare obligatielening op basis van de effectieve-rentemethode.

Handelsschulden en andere financiële verplichtingen worden gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs.

De groep neemt een financiële verplichting niet langer in de balans op als, en alleen als, haar verplichtingen worden opgeheven, geannuleerd of verlopen. Het verschil tussen de boekwaarde van de niet langer opgenomen financiële verplichting en de betaalde en te betalen vergoeding wordt opgenomen in resultaat. Wanneer de groep een schuldbewijs ruilt met een bestaande verstrekker voor een ander schuldbewijs met aanzienlijk andere voorwaarden, wordt de ruil opgenomen als een delging van de oorspronkelijke financiële verplichting en de opname van een nieuwe financiële verplichting. Evenzo boekt de groep, indien de contractuele bepalingen van een bestaande verplichting aanzienlijk worden gewijzigd, ook de beëindiging van de oorspronkelijke financiële verplichting en de opname van een nieuwe verplichting. Aangenomen wordt dat de contractuele bepalingen van de financiële verplichting substantieel verschillen indien de contante waarde van de kasstromen onder de nieuwe voorwaarden, met inbegrip van alle betaalde vergoedingen, verminderd met de ontvangen vergoedingen en verdisconteerd tegen de initiële effectieve rentevoet, met ten minste 10% afwijkt van de contante waarde van de resterende kasstromen van de oorspronkelijke financiële verplichting.

Profiel van GBL

Voorstelling van de groep

Deugdelijk Bestuur

Risicobeheer

Overzicht van de portefeuille

Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat en de financiële situatie

Financiële staten

- Geconsolideerde financiële staten
  - Verslag van de Commissaris
  - Geconsolideerde cijfers IFRS over 10 jaar
  - Verkorte statutaire jaarrekening
  - Uitkeringsbeleid

Duurzaamheidsverklaring

Algemene beschrijving van de Vennootschap en van haar kapitaal

Bijkomende informatie

[Download PDF om te printen](#)

## Afgeleide financiële instrumenten

Om de blootstelling aan diverse risico's, zoals het wisselkoersrisico, het renterisico en het risico van de energieprijzen, te beperken, maken de geconsolideerde operationele vennootschappen van de groep gebruik van afgeleide financiële instrumenten. Het doel van deze instrumenten is de afdekking van de economische risico's waaraan ze blootgesteld zijn. De financiële instrumenten worden opgenomen op de datum van de transactie, met name bij het aangaan van de afdekkingsovereenkomst. Evenwel, enkel deze die voldoen aan de voorwaarden voor de boeking van afdekking zoals gedefinieerd in standaard IFRS 9 worden als volgt verwerkt.

Wijzigingen van de reële waarde van afgeleide financiële instrumenten die niet als afdekking worden aangemerkt, worden onmiddellijk in resultaat genomen.

Elke transactie die als afdekking wordt aangemerkt, is gedocumenteerd met verwijzing naar de afdekkingsstrategie door het in kaart brengen van het afgedekte risico, de afgedekte positie, het afdekkingsinstrument, de afdekkingsrelatie en de methode voor de beoordeling van de effectiviteit van de afdekkingsrelatie. De beoordeling van de afdekkingseffectiviteit wordt op elke balansdatum herzien.

De derivaten worden bij initiële opname gewaardeerd tegen reële waarde. Nadien wordt de reële waarde op elke balansdatum geherwaardeerd volgens de marktvoorwaarden en volgens IFRS 13 *Waardering tegen reële waarde*.

De op het actief en de als verplichting geboekte derivaten worden, naargelang hun resterende looptijd, geclassificeerd onder de posten "Andere vaste activa/langlopende verplichtingen" en "Andere vlottende activa/kortlopende verplichtingen". De boekhoudkundige verwerking van afdekkingsderivaten varieert naargelang ze bestemd zijn voor reële-waardeafdekking, kasstroomafdekking of de afdekking van een netto-investering in buitenlandse activiteiten.

GBL maakt gebruik van afgeleide instrumenten en kan verrichtingen op call - en putopties doen. Dergelijke verrichtingen gebeuren op basis van een grondige documentatie en vooraf bepaalde nauwkeurige en passende analyses en stelselmatige opvolging.

De geconsolideerde operationele vennootschappen maken gebruik van verschillende types afgeleide financiële instrumenten in allerlei afdekkingsstrategieën zoals hierna beschreven.

### Reële-waardeafdekking

Wanneer de wijzigingen van de reële waarde van een opgenomen actief of verplichting of een niet-opgenomen vaststaande toezegging het resultaat kunnen

beïnvloeden, kunnen die schommelingen afgedekt worden door een reële-waardeafdekking. De afgedekte positie en het afdekkingsinstrument worden op elke balansdatum symmetrisch geherwaardeerd in resultaat. Het effect op het resultaat is beperkt tot het niet-effectieve gedeelte van de afdekking.

### Kasstroomafdekking

Kasstroomafdekking maakt het mogelijk om ongunstige wijzigingen van kasstromen in verband met een opgenomen actief of verplichting of een zeer waarschijnlijke verwachte toekomstige transactie af te dekken, wanneer die wijzigingen het resultaat kunnen beïnvloeden. Het effectieve gedeelte van de afdekking en, indien van toepassing, wijzigingen in de tijdswaarde van opties en termijnpunten van termijncontracten worden op elke balansdatum opgenomen in het eigen vermogen. Het ineffectieve deel wordt opgenomen in resultaat. Wanneer de transactie wordt opgenomen, worden posten die voorheen in het eigen vermogen waren opgenomen, gelijktijdig met de opname van de afgedekte positie overgeboekt naar het resultaat.

Wanneer de hedge accounting wordt afgebroken omdat het derivaat niet langer in aanmerking komt, wordt het effectieve deel van de afdekking dat voorheen in het eigen vermogen was opgenomen, overgeboekt naar de operationele of financiële resultaten, afhankelijk van de aard van de afgedekte positie.

### Afdekking van een nettoinvestering in een buitenlandse entiteit

Wisselkoersschommelingen veroorzaakt door de nettoactiva die in de geconsolideerde operationele vennootschappen van de groep worden aangehouden in vreemde valuta kunnen worden afgedekt. Het effectieve gedeelte van de afdekking wordt op elke balansdatum in het eigen vermogen opgenomen en het niet-effectieve gedeelte wordt in resultaat genomen.

Het effectieve gedeelte in eigen vermogen wordt pas in resultaat geherklasseerd bij verlies van zeggenschap over een geconsolideerde bedrijfsactiviteit of vermindering van de deelneming in een bedrijfsactiviteit waarover een invloed van betekenis wordt uitgeoefend.

### Elementen in vreemde valuta

In de rekeningen van de ondernemingen van de groep worden de monetaire activa en verplichtingen in vreemde valuta omgerekend naar euro tegen de wisselkoers van de laatste dag van het boekjaar. Als door de toepassing van dit principe een niet-gerealiseerd wisselkoersverschil ontstaat, wordt dit als kost of opbrengst van het boekjaar opgenomen.

Profiel van GBL

Voorstelling van de groep

Deugdelijk Bestuur

Risicobeheer

Overzicht van de portefeuille

Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat en de financiële situatie

Financiële staten

- Geconsolideerde financiële staten
  - Verslag van de Commissaris
  - Geconsolideerde cijfers IFRS over 10 jaar
  - Verkorte statutaire jaarrekening
  - Uitkeringsbeleid

Duurzaamheidsverklaring

Algemene beschrijving van de Vennootschap en van haar kapitaal

Bijkomende informatie

[Download PDF om te printen](#)

De niet-monetaire activa en verplichtingen worden opgenomen tegen de wisselkoers op transactiedatum.

In de geconsolideerde financiële staten worden de buitenlandse activa en verplichtingen van de groep omgezet tegen slotkoers.

De posten van de opbrengsten en kosten in vreemde valuta worden in euro omgezet tegen de gemiddelde wisselkoers van het boekjaar. De omrekeningsverschillen ten gevolge van het verschil tussen de gemiddelde koers en de koers van de laatste dag van het boekjaar worden opgenomen in het eigen vermogen onder de post “Omrekeningsverschillen”. Deze omrekeningsverschillen worden in het resultaat verwerkt wanneer de desbetreffende onderneming wordt afgestoten.

### Omzet

Bij Imerys, bestaat de omzet uit twee categorieën: enerzijds de verkoop van goederen en anderzijds het leveren van diensten, waaronder de facturatie aan klanten van de transportkosten van de goederen en het leveren van industriële diensten. De contractuele verbintenissen van de groep om aan haar klanten de goederen te leveren en de diensten te presteren worden aangemerkt als serviceverplichtingen. Wanneer de klant de zeggenschap verkrijgt over het goed of de dienst die in het contract is beschreven, wordt de prestatieverplichting geacht te zijn vervuld en wordt de omzet erkend. De goederen worden dus op een bepaald tijdstip aan de klanten overgedragen, wat samenvalt met de overdracht van risico's en voordelen op het moment dat werd bepaald in de algemene voorwaarden of de incoterm van het contract. Deze incoterms zijn verscheiden vanwege de specifieke kenmerken van de contracten.

In tegenstelling tot diensten die als voldaan worden beschouwd op een precies moment van de levering, worden de meeste andere diensten over een zekere periode aan de klanten geleverd, met name vervoersdiensten bij de verkoop, waarvan de boeking wordt uitgesteld tot de levering is voltooid, en bepaalde gespecialiseerde diensten in verband met de bouw van industriële installaties of diensten gericht op het ingrijpen in het beheer van het klantproces, waarvan de voortgang wordt gemeten aan de hand van het werkelijke niveau van de aangegane verbintenissen inzake productiekosten of op basis van bestede tijd. Het doel van garantieverplichtingen aangegaan bij de verkoop van goederen en diensten is om de klant zekerheid te geven omtrent de specificaties van het contract en niet om naast die zekerheid nog een extra dienst te leveren. Daarom worden deze garanties niet als prestatieverplichtingen, maar als voorzieningen geboekt. Verkopen van goederen en diensten worden

gewaardeerd tegen het transactiebedrag, verminderd met handels- en hoeveelheidskortingen en betalingskortingen.

Bij Canyon wordt de omzet gegenereerd uit de volgende inkomstenstromen: B2C e-commerce, B2B e-commerce, workshops en diensten. Canyon geeft haar klanten een retourrecht van 30 dagen. Op basis van historische gegevens wordt een retourpercentage vastgesteld. Dit percentage wordt gebruikt om in de balans een voorziening voor verwachte retours op te nemen, die in mindering van de omzet wordt gebracht.

Bij Sanoptis worden inkomsten gegenereerd door twee belangrijke chirurgische behandelingen. Enerzijds zijn er de staaroperaties, waarbij de vertroebelde lens wordt vervangen door een kunstlens, en anderzijds zijn er de behandelingen tegen leeftijdsgebonden maculadegeneratie, waarbij meerdere injecties in de oogbol van de patiënt worden gedaan. Voor deze medische behandelingen vindt de facturatie plaats via de wettelijke of particuliere ziektekostenverzekeringsfondsen. De twee factureringsprocessen worden afzonderlijk beschouwd voor de registratie en waardering van de verkoopopbrengsten.

De gegenereerde omzet wordt dagelijks bijgehouden op basis van afgeronde behandelingen in de patiëntensoftware en de inkomsten worden ten minste maandelijks opgenomen in de resultatenrekening. De diensten die gedurende de maand zijn uitgevoerd en het aantal diensten worden als uitgangspunt genomen. Een behandeling wordt gefactureerd wanneer alle behandelingsformulieren en -documenten beschikbaar zijn. De wettelijke ziektekostenverzekering wordt per kwartaal gefactureerd. De betaling vindt maximaal vijf maanden later plaats en kan aftrekposten op het gefactureerde bedrag omvatten. Deze inhoudingen worden vooraf geschat als onderdeel van het inkomstenverwerkingsproces. De uiteindelijke betaling wordt vergeleken met de geschatte bedragen en elk verschil wordt geboekt als een aanpassing. Voor patiënten met een particuliere ziektekostenverzekering worden klassieke diensten zo snel mogelijk gefactureerd en hun omzet wordt zo erkend op basis van de werkelijk gefactureerde bedragen.

De inkomsten van Affidea komen voornamelijk uit de vergoedingswaarde van gezondheidszorgdiensten, onderzoeken en behandelingen. De belangrijkste bronnen van inkomsten zijn diagnostische beeldvorming, kankerbehandeling en laboratoriumanalyses. Opbrengsten worden opgenomen in het jaar waarin de onderzoeken en behandelingen plaatsvinden, voor zover het zeer waarschijnlijk is dat een significante terugboeking van het opgenomen bedrag aan cumulatieve opbrengsten niet zal plaatsvinden.

- Profiel van GBL
- Voorstelling van de groep
- Deugdelijk Bestuur
- Risicobeheer
- Overzicht van de portefeuille
- Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat en de financiële situatie
- Financiële staten
  - Geconsolideerde financiële staten
    - Verslag van de Commissaris
    - Geconsolideerde cijfers IFRS over 10 jaar
    - Verkorte statutaire jaarrekening
    - Uitkeringsbeleid
- Duurzaamheidsverklaring
- Algemene beschrijving van de Vennootschap en van haar kapitaal
- Bijkomende informatie

[Download PDF om te printen](#)

De verkoop van goederen en diensten wordt gewaardeerd tegen reële transactiewaarde verminderd met commerciële en hoeveelheidskortingen en kortingen voor vervroegde betaling.

### Interesten

Interestopbrengsten en –kosten omvatten de interesten te ontvangen op beleggingen en de interesten verschuldigd op leningen. De interestopbrengsten en –kosten worden pro rata temporis in het geconsolideerde overzicht van het totaalresultaat opgenomen, rekening houdend met de effectieve rentevoet van de belegging.

### Dividenden

Dividenden van de andere kapitaalinvesteringen of instrumenten aangehouden voor handelsdoeleinden worden opgenomen in resultaat op datum van de beslissing tot uitkering ervan, tenzij het dividend duidelijk de recuperatie van een deel van de kosten van de belegging vertegenwoordigt. Het bedrag van de bronbelasting wordt geboekt in mindering van de brutodividenden.

### Wijzigingen in de boekhoudkundige principes en fouten

Een wijziging in de boekhoudkundige principes wordt slechts doorgevoerd indien deze voldoet aan de bepalingen van een norm of interpretatie, of wanneer deze een meer betrouwbare en meer relevante informatie toelaat. Dergelijke wijziging wordt met terugwerkende kracht opgenomen in de boekhouding, behalve in het geval van een specifieke overgangsbepaling die eigen is aan de norm of interpretatie.

Wanneer een fout wordt ontdekt, wordt deze ook met terugwerkende kracht aangepast. In 2025 en in 2024 werd er geen fout vastgesteld.

### Klimaat en duurzame ontwikkeling

De belangrijkste klimaatkwesies hebben betrekking op Imerys. Ze worden niet behandeld in een specifieke toelichting, maar in elk van de betrokken hoofdstukken.

### Belangrijkste ramingen/beoordelingen

Bij de opstelling van de financiële staten maakt de groep gebruik van een aantal ramingen en beoordelingen bij de opname en waardering van haar activa en passiva. Deze beoordelingen zijn bedoeld om te gaan met de onzekere aard van de risico's en opportuniteiten waaraan de activiteiten van de groep zijn blootgesteld. De aandacht gaat in het bijzonder uit naar de risico's en opportuniteiten die samenhangen met de klimaatverandering, die

hoofdzakelijk de activiteiten van Imerys kunnen beïnvloeden. De groep heeft besloten de klimaatveranderings- en duurzaamheids- aspecten verder in haar strategie te integreren om de risico's te beperken en nieuwe opportuniteiten voor duurzame waardecreatie te creëren. We verwijzen naar het ESG hoofdstuk. In dit verband worden risico's en opportuniteiten beoordeeld vanuit het oogpunt van marktontwikkelingen, fysieke risico's en veranderingen in de energiemix.

De onzekerheden die inherent zijn aan de activiteiten maken het noodzakelijk om te werken met ramingen in het kader van de voorbereiding van de financiële staten. De ramingen komen voort uit beoordelingen die een redelijke waardering van de meest recente betrouwbare informatie tot doel hebben. Een raming wordt herzien om de gewijzigde omstandigheden, de nieuwe beschikbare informatie en de gevolgen in verband met de ervaring, weer te geven. Wijzigingen in ramingen worden prospectief verwerkt.

Wanneer schattingen gemaakt worden, worden ze beschreven in de toelichtingen betreffende de bestanddelen waarop ze betrekking hebben.

De voornaamste schattingen zijn:

- de geschatte waarde van de activa en passiva van een overgenomen bedrijf (onderdeel “Consolidatiekring, geassocieerde ondernemingen en wijzigingen in de consolidatiekring”);
- de voornaamste veronderstellingen i.v.m. de tests op bijzondere waardevermindering op de goodwill (Toelichting 10), de immateriële vaste activa (Toelichting 9) en de materiële vaste activa (Toelichting 11), zoals de duur en het bedrag van toekomstige kasstromen, evenals de disconteringsvoet en perpetuele groei die betrokken zijn bij de berekening van de bedrijfswaarde van de geteste activa;
- de waardering van niet-beursgenoteerde activa of fondsen;
- de schatting van de gebruiksduur van de immateriële vaste activa met beperkte levensduur (Toelichting 9) en de materiële vaste activa (Toelichting 11);
- de raming van indicatoren in verband met klimaat en duurzame ontwikkeling die, in geval van niet-naleving, verplichtingen kunnen meebrengen voor de groep; in het bijzonder de raming bij Imerys:
  - van de hoeveelheden broeikasgassen die door haar industriële vestigingen worden uitgestoten en de vereisten voor de aankoop van emissierechten die nodig zijn voor de beoordeling van de voorzieningen ter dekking van eventuele tekorten (Toelichting 9);

- Profiel van GBL
- Voorstelling van de groep
- Deugdelijk Bestuur
- Risicobeheer
- Overzicht van de portefeuille
- Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat en de financiële situatie
- Financiële staten
  - Geconsolideerde financiële staten
    - Verslag van de Commissaris
    - Geconsolideerde cijfers IFRS over 10 jaar
    - Verkorte statutaire jaarrekening
    - Uitkeringsbeleid
- Duurzaamheidsverklaring
- Algemene beschrijving van de Vennootschap en van haar kapitaal
- Bijkomende informatie

[Download PDF om te printen](#)

- van de verwezenlijking van de doelstellingen inzake duurzame ontwikkeling die Imerys dient na te leven en waaraan de Sustainability-Linked Bonds geïndexeerd zijn (Toelichting 17.2);
- bij Imerys, de methodes voor de evaluatie van de kostprijs van de mijnactiva; meer bepaald integreert Imerys de risico's en de mogelijkheden in verband met de klimaatproblematiek in de bedrijfsplannen die worden gebruikt om de geologische inventaris op te maken van de ertslagen die als basis dient voor de berekening van de kostprijs (Toelichting 11);
- de schatting van de leasetermijnen met redelijke zekerheid van de leases (Toelichting 11);
- de raming van de inflatieniveaus die zijn verwerkt in de waardering van bepaalde toekomstige kasstromen, met name in het kader van de toetsing op bijzondere waardevermindering (Toelichting 10), de waardering van andere voorzieningen (Toelichting 20) en de waardering van toegezegd-pensioenregelingen (Toelichting 21);
- de beoordeling in de context van de opname en de schatting van de voorzieningen, van de kans op afwikkeling en het bedrag van de verplichting, de verwachte timing van toekomstige betalingen en disconteringsvoeten (Toelichting 20);
- de actuariële veronderstellingen van de toegezegde pensioenregelingen (Toelichting 21); en
- de veronderstellingen i.v.m. de beoordeling van de schulden ten opzichte van minderheden (Toelichting 22).

### Ontex en Voodoo

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

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

Op 31 december 2025 werden deze twee deelnemingen aangehouden voor respectievelijk 19,98 % en 14,93 %. De vertegenwoordiging van GBL in het Bestuursorgaan van deze ondernemingen is onvoldoende om aan te tonen dat er een significante invloed bestaat. Bovendien is de vertegenwoordiging van GBL in de Bestuursorgaan beperkt tot de looptijd van de mandaten van de Bestuurders en vereist een resolutie van de Algemene Vergadering van de Aandeelhouders. Met name voor genoteerde ondernemingen is deze vertegenwoordiging niet het resultaat van een contractueel of wettelijk recht. Rekening houdend met deze elementen concludeerde GBL dat, op datum van 31 december 2024, de participaties in Ontex en Voodoo in haar boekhouding moeten worden opgenomen als andere kapitaalinvesteringen.

### Toegepaste wisselkoersen

	2025	2024
<b>Slotkoers</b>		
Amerikaanse dollar	1,18	1,04
Zwitserse frank	0,93	0,94
<b>Gemiddelde koers</b>		
Amerikaanse dollar	1,13	1,08

### Presentatie van de geconsolideerde financiële staten De geconsolideerde resultatenrekening vermeldt afzonderlijk:

- **De investeringsactiviteiten**  
De bestanddelen van het resultaat afkomstig van de investerings- activiteiten omvatten die de verrichtingen van GBL en haar dochtervennootschappen die als voornaamste doel het beheer van deelnemingen hebben. Dit omvat de activiteiten van GBL Capital en Sienna Investment Managers, evenals het resultaat van de geassocieerde operationele vennootschappen (Parques Reunidos / Piolin II) en van de niet- geconsolideerde operationele vennootschappen (SGS, Pernod Ricard, adidas, ...); en
- **De geconsolideerde operationele activiteiten**  
De bestanddelen van het resultaat afkomstig van de geconsolideerde operationele activiteiten, met name deze afkomstig van de geconsolideerde operationele vennootschappen (Imerys, Canyon, Sanoptis, Affidea,...).

- Profiel van GBL
- Voorstelling van de groep
- Deugdelijk Bestuur
- Risicobeheer
- Overzicht van de portefeuille
- Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat en de financiële situatie
- Financiële staten
  - Geconsolideerde financiële staten
    - Verslag van de Commissaris
    - Geconsolideerde cijfers IFRS over 10 jaar
    - Verkorte statutaire jaarrekening
    - Uitkeringsbeleid
- Duurzaamheidsverklaring
- Algemene beschrijving van de Vennootschap en van haar kapitaal
- Bijkomende informatie

[Download PDF om te printen](#)

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

### Integraal geconsolideerde dochterondernemingen

NAAM	Zetel	Deelneming van geconsolideerde dochterondernemingen (in %)		Hoofdactiviteit
		2025	2024	
Brussels Securities NV	Brussel	100,0	100,0	Holding
GBL O NV	Brussel	100,0	100,0	Holding
Sagerpar NV	Brussel	100,0	100,0	Holding
URDAC NV	Brussel	-	100,0	Holding
FINPAR II NV	Brussel	100,0	100,0	Holding
FINPAR III NV	Brussel	100,0	100,0	Holding
FINPAR IV NV	Brussel	100,0	100,0	Holding
FINPAR V BV	Brussel	100,0	100,0	Holding
FINPAR VI BV	Brussel	100,0	100,0	Holding
FINPAR VII BV	Brussel	100,0	100,0	Holding
FINPAR VIII BV	Brussel	100,0	100,0	Holding
FINPAR IX BV	Brussel	100,0	100,0	Holding
FINPAR X BV	Brussel	100,0	100,0	Holding
FINPAR XI BV	Brussel	100,0	-	Holding
GBL Verwaltung SA	Luxemburg	100,0	100,0	Holding
Belgian Securities Sàrl	Luxemburg	100,0	100,0	Holding
Sapiens Sàrl	Luxemburg	100,0	100,0	Holding
Svea MidCo Sàrl	Luxemburg	100,0	-	Holding
Svea BidCo Sàrl	Luxemburg	100,0	-	Holding
G.f.G. Topco Sàrl	Luxemburg	100,0	100,0	Holding
G.f.G. Capital Sàrl	Luxemburg	90,9	90,5	Holding
Go-for-Gold Holding GmbH (groep Canyon en dochterondernemingen)	Koblenz	57,6	56,5	Operationeel
Celeste Capital Sàrl	Luxemburg	100,0	100,0	Holding
Celeste InvestCo SA	Luxemburg	100,0	100,0	Holding
Celeste TopCo SA	Luxemburg	99,1	99,0	Holding
Celeste Midco 1 BV (groep Affidea en dochterondernemingen)	Nederland	100,0	100,0	Operationeel
Celeste GP Sàrl	Luxemburg	100,0	100,0	Holding
Sofia Capital Sàrl	Luxemburg	100,0	100,0	Holding
Sofia InvestCo SA	Luxemburg	99,7	99,7	Holding
Sofia MasterCo SA	Luxemburg	83,5	83,5	Holding
Sofia TopCo Sàrl	Luxemburg	100,0	100,0	Holding
Sofia Holdco Sàrl	Luxemburg	100,0	100,0	Holding
Sofia MidCo Sàrl	Luxemburg	100,0	100,0	Holding
Sanoptis Sàrl (groep Sanoptis en dochterondernemingen)	Luxemburg	100,0	100,0	Operationeel
One24 Capital SCA	Luxemburg	100,0	100,0	Holding
One25 Capital SCA	Luxemburg	100,0	100,0	Holding
Arthur Capital Sàrl	Luxemburg	100,0	100,0	Holding
GBL Energy Sàrl	Luxemburg	100,0	100,0	Holding
Serena Sàrl	Luxemburg	100,0	100,0	Holding

- Profiel van GBL
- Voorstelling van de groep
- Deugdelijk Bestuur
- Risicobeheer
- Overzicht van de portefeuille
- Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat en de financiële situatie
- Financiële staten
  - Geconsolideerde financiële staten
  - Verslag van de Commissaris
  - Geconsolideerde cijfers IFRS over 10 jaar
  - Verkorte statutaire jaarrekening
  - Uitkeringsbeleid
- Duurzaamheidsverklaring
- Algemene beschrijving van de Vennootschap en van haar kapitaal
- Bijkomende informatie

[Download PDF om te printen](#)

### Integraal geconsolideerde dochterondernemingen (vervolg)

NAAM	Zetel	Deelneming van geconsolideerde dochterondernemingen (in %)		Hoofdactiviteit
		2025	2024	
GBL Finance Sàrl	Luxemburg	100,0	100,0	Holding
Miles Capital Sàrl	Luxemburg	100,0	100,0	Holding
Owen Capital Sàrl	Luxemburg	-	100,0	Holding
Theo Capital Sàrl	Luxemburg	100,0	100,0	Holding
Oliver Capital Sàrl	Luxemburg	-	100,0	Holding
Jade Capital Sàrl	Luxemburg	-	100,0	Holding
Vancouver Capital Sàrl	Luxemburg	100,0	100,0	Holding
Black Mountain Sàrl	Luxemburg	100,0	100,0	Holding
Wave BidCo SA (vroeger White Mountain SA)	Luxemburg	100,0	100,0	Holding
GBL Investments Ltd	Dublin	-	100,0	Holding
GBL Advisors Ltd	Londen	100,0	100,0	Operationeel
RCPE Consulting SAS	Parijs	100,0	100,0	Operationeel
GBL Advisors DE GmbH	München	100,0	100,0	Operationeel
Imerys SA (en dochterondernemingen)	Parijs	54,7	54,7	Operationeel
GBL Capital Participations Sàrl	Luxemburg	100,0	100,0	GBL Capital en SIM
Sienna Investment Managers Luxembourg SA	Luxemburg	100,0	100,0	GBL Capital en SIM
Sienna Investment Managers SAS	Luxemburg	100,0	100,0	GBL Capital en SIM
Sienna Euclide GP Sàrl	Luxemburg	70,0	70,0	GBL Capital en SIM
Sienna Landlife SA	Luxemburg	100,0	100,0	GBL Capital en SIM
Sienna Landlife GP Sàrl	Luxemburg	70,0	70,0	GBL Capital en SIM
Sienna Landlife SCA SICAV-RAIF	Luxemburg	82,0	82,0	GBL Capital en SIM
Sienna Opportunities FFS (vroeger Sienna Levier ENR)	Luxemburg	100,0	100,0	GBL Capital en SIM
InfraENR2 SAS	Parijs	100,0	100,0	GBL Capital en SIM
Sienna Capital US LLC	Wilmington	100,0	100,0	GBL Capital en SIM
GBL Capital Invest GP Sàrl	Luxemburg	100,0	100,0	GBL Capital en SIM
GBL Capital Invest SCSp	Luxemburg	100,0	100,0	GBL Capital en SIM
GBL Capital UK Ltd	Londen	100,0	100,0	GBL Capital en SIM
GBL Capital Coinvest Master Sàrl	Luxemburg	100,0	100,0	GBL Capital en SIM
Sienna Venture Capital GP Sàrl	Luxemburg	-	70,0	GBL Capital en SIM
Sienna Venture Capital SAS	Parijs	-	100,0	GBL Capital en SIM
Sienna Venture Capital SCA SICAV-RAIF	Luxemburg	-	94,2	GBL Capital en SIM
Sienna Real Estate Solutions Sàrl	Luxemburg	100,0	100,0	GBL Capital en SIM
Sienna Real Estate Partner JV Netherlands BV (groep Sienna Real Estate en dochterondernemingen)	Amsterdam	85,4	85,4	GBL Capital en SIM
Sienna Gestion	Parijs	66,0	66,3	GBL Capital en SIM
Sienna 2A SAS (groep Sienna Private Credit en dochterondernemingen)	Parijs	82,8	82,7	GBL Capital en SIM
Sienna Private Equity SAS	Parijs	75,0	75,0	GBL Capital en SIM
Sienna Private Equity GP Sàrl	Luxemburg	70,0	70,0	GBL Capital en SIM
Sienna Private Equity Italy SRL	Milaan	100,0	100,0	GBL Capital en SIM
Sienna Private Equity Fund I SCA SICAV-RAIF en dochterondernemingen	Luxemburg	53,6	53,1	GBL Capital en SIM
Sienna Global Private Investments GP Sàrl	Luxemburg	100,0	100,0	GBL Capital en SIM
Apheon MidCap Buyout III SA	Brussel	-	89,9	GBL Capital en SIM

De stemrechten komen overeen met het deelnemingspercentage, behalve voor Imerys, waar de stemrechten 67,96% bedragen en voor de groep Sanoptis, waar de stemrechten 61,86% bedragen.

Profiel van GBL

Voorstelling van de groep

Deugdelijk Bestuur

Risicobeheer

Overzicht van de portefeuille

Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat en de financiële situatie

Financiële staten

- Geconsolideerde financiële staten
  - Verslag van de Commissaris
  - Geconsolideerde cijfers IFRS over 10 jaar
  - Verkorte statutaire jaarrekening
  - Uitkeringsbeleid
- Duurzaamheidsverklaring
- Algemene beschrijving van de Vennootschap en van haar kapitaal
- Bijkomende informatie

### Geassocieerde deelnemingen en joint ventures

DEELNEMING (IN %)	Apeon MidCap Buyout II SA	Apeon MidCap Buyout IV SCSP	Backed 1 LP	Backed 2 LP	Backed Encore 1 LP
Zetel	Brussel	Luxemburg	Jersey	Jersey	Jersey
Activiteit	GBL Capital en SIM	GBL Capital en SIM	GBL Capital en SIM	GBL Capital en SIM	GBL Capital en SIM
<b>2025</b>	<b>Deelneming</b>	-	-	-	-
2024	Deelneming	50,0	34,4	48,6	40,0

DEELNEMING (IN %)	Landlife Holding Sàrl	Mérieux Participations 2 SAS	Piolin II Sàrl / Parques Reunidos	Sienna Euclide SA	Sienna Global Private Investments SCA SICAF-RAIF	StreetTeam Software Ltd
Zetel	Luxemburg	Lyon	Luxemburg	Luxemburg	Luxemburg	Londen
Activiteit	GBL Capital en SIM	GBL Capital en SIM	Pretparken	GBL Capital en SIM	GBL Capital en SIM	GBL Capital en SIM
<b>2025</b>	<b>Deelneming</b>	34,2	34,3	23,1	47,6	29,8
2024	Deelneming	34,2	34,3	23,1	47,6	29,8

[Download PDF om te printen](#)

De stemrechten komen overeen met het deelnemingspercentage.

Op 31 december 2025 heeft GBL een deelneming in de fondsen Marcho Partners Feeder Fund ICAV (97,00%), Flora Food Group (26,14%), HCM IV LP / HCM S11A LP / HCM S3C LP (20,27%, 56,26% en 49,26 % respectievelijk), Sienna Venture Capital SCA SICAF-RAIF (92,65%), VER Capital Credit Partners S.A. SICAF SIF - VER Capital Special Situations (39,00%), VER Capital Credit Partners S.A. SICAF SIF - SMEs - Private Debt (20,00%), Sienna Private Asset Allocation (67,54%) en concludeerde geen invloed van betekenis op deze deelnemingen uit te oefenen. Bijgevolg werden deze fondsen opgenomen als andere kapitaalinvesteringen en worden deze op elke afsluitingsdatum tegen reële waarde gewaardeerd.

In de toelichtingen hierna worden Apeon MidCap Buyout, Apeon MidCap Buyout II en Apeon MidCap Buyout IV gezamenlijk als “AMB I, II & IV” aangeduid, terwijl met “AMB” de drie voornoemde vennootschappen plus Apeon MidCap Buyout III (“AMB 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 Sàrl “Piolin II” en de entiteit StreetTeam Software Ltd. “StreetTeam”.

- Profiel van GBL
- Voorstelling van de groep
- Deugdelijk Bestuur
- Risicobeheer
- Overzicht van de portefeuille
- Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat en de financiële situatie
- Financiële staten
  - Geconsolideerde financiële staten
    - Verslag van de Commissaris
    - Geconsolideerde cijfers IFRS over 10 jaar
    - Verkorte statutaire jaarrekening
    - Uitkeringsbeleid
- Duurzaamheidsverklaring
- Algemene beschrijving van de Vennootschap en van haar kapitaal
- Bijkomende informatie

[Download PDF om te printen](#)

## Consolidatiekring

### Nieuw in de consolidatiekring 2025

#### Affidea

In de loop van het eerste semester van 2025 heeft Affidea in Zwitserland 100% van urologische en gynaecologische medische centra verworven (project “Universe”), evenals centra actief in histologische diagnostiek, gynaecologische cytologie en prostaatbiopsieën (project “Montrose”).

De totale aankoopprijs bedraagt 120 miljoen euro. De goodwill die uit deze twee overnames voortvloeit, belooft na toewijzing van de aankoopprijs (*Purchase Price Allocation*) 71 miljoen euro. Deze overnames hebben bijgedragen tot het nettoresultaat van de Groep over de verslagperiode voor een bedrag van 2 miljoen euro.

De reële waarden van de activa, passiva en voorwaardelijke verplichtingen die voortvloeien uit deze overnames worden weergegeven in de onderstaande tabel :

IN MILJOEN EURO	Universe	Montrose	Totaal
Vaste activa	22,6	19,7	42,4
Vlottende activa	12,4	6,3	18,7
Langlopende verplichtingen	5,1	1,1	6,2
Kortlopende verplichtingen	8,7	0,8	9,6
Deelnemingen die geen controle geven	-	(3,1)	(3,1)
Verworven nettoactief	21,2	27,3	48,5
Aankoopprijs - contante betaling	31,6	58,3	89,9
Aankoopprijs - schuldoverdracht	29,9	-	29,9
<b>Totaal</b>	<b>61,5</b>	<b>58,3</b>	<b>119,8</b>
Goodwill	40,2	31,0	71,3
Verworven geldmiddelen en kasequivalenten	2,6	3,9	6,4
Netto kasstroombeweging	58,9	54,5	113,4

#### GBL Capital / Sienna Private Equity

In april 2025 heeft Sienna Private Equity de overname afgerond van 62% van de Italiaanse groep Ateliers Veneti, actief in de ontwikkeling van platformen voor de productie van kleding voor luxmerken. De totale aankoopprijs bedroeg 42 miljoen euro.

De voorlopige goodwill die uit deze overname voortvloeit, bedraagt 66 miljoen euro. Deze overname heeft bijgedragen tot het nettoresultaat van de Groep over de periode voor een bedrag van -1 miljoen euro.

In oktober 2025 heeft Sienna Private Equity de overname afgerond van 60% van Teco SRL, actief in Italië in de sector gezondheid en veiligheid. De totale aankoopprijs werd geraamd op 29 miljoen euro.

De voorlopige goodwill die uit deze overname voortvloeit, bedraagt 26 miljoen euro. Deze overname heeft geen bijdrage geleverd aan het nettoresultaat van de Groep over de verslagperiode.

In oktober 2025 heeft Sienna Private Equity de overname afgerond van 66% van TEC Group, actief in Zwitserland in de horlogesector. De totale aankoopprijs werd geraamd op 45 miljoen euro.

De voorlopige goodwill die uit deze overname voortvloeit, bedraagt 101 miljoen euro. Deze overname heeft geen bijdrage geleverd tot het nettoresultaat van de Groep over de verslagperiode, met uitzondering van overnamekosten ten belope van -3 miljoen euro (aandeel van de groep).

In december 2025 heeft Sienna Private Equity de overname afgerond van 78% van International Talent Group, een talentenvertegenwoordigingsagentschap actief in het Verenigd Koninkrijk. De totale aankoopprijs werd geraamd op 83 miljoen euro. De voorlopige goodwill die uit deze overname voortvloeit, bedraagt 129 miljoen euro. Deze overname heeft geen bijdrage geleverd tot het nettoresultaat van de Groep over de verslagperiode, met uitzondering van overnamekosten ten belope van -6 miljoen euro (aandeel van de groep).

De reële waarden van de activa, passiva en voorwaardelijke verplichtingen die voortvloeien uit deze overnames worden weergegeven in de onderstaande tabel :

IN MILJOEN EURO	Ateliers Veneti	TECO	TEC Group	Independent Talent Group	Totaal
Vaste activa	15,1	2,3	7,1	0,8	25,3
Vlottende activa	27,7	6,7	19,1	15,7	69,3
Langlopende verplichtingen	26,4	-	-	-	26,4
Kortlopende verplichtingen	11,1	4,6	7,6	17,0	40,4
Verworven nettoactief	5,3	4,4	18,6	(0,5)	27,8
Aankoopprijs - contante betaling	42,0	26,0	44,9	63,0	175,9
Aankoopprijs - uitgestelde betaling	-	3,0	-	19,8	22,8
Aankoopprijs - verkoperskrediet	-	-	21,5	28,1	49,6
Aankoopprijs - bankleningen	-	-	37,5	-	37,5
Aankoopprijs - transactiekosten en elementen van het werkkapitaal	-	-	(10,3)	(6,2)	(16,5)
Reële waarde van deelnemingen die geen controle geven	27,7	-	26,5	23,5	77,7
<b>Totaal</b>	<b>69,7</b>	<b>29,0</b>	<b>120,0</b>	<b>128,2</b>	<b>347,0</b>
Goodwill	66,4	26,4	101,4	128,6	322,8
Verworven geldmiddelen en kasequivalenten	6,2	1,0	2,0	9,0	18,1
Netto kasstroombeweging	35,9	25,1	42,9	54,0	158,0

- Profiel van GBL
- Voorstelling van de groep
- Deugdelijk Bestuur
- Risicobeheer
- Overzicht van de portefeuille
- Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat en de financiële situatie
- Financiële staten
  - Geconsolideerde financiële staten
    - Verslag van de Commissaris
    - Geconsolideerde cijfers IFRS over 10 jaar
    - Verkorte statutaire jaarrekening
    - Uitkeringsbeleid
- Duurzaamheidsverklaring
- Algemene beschrijving van de Vennootschap en van haar kapitaal
- Bijkomende informatie

[Download PDF om te printen](#)

### Imerys

Op 31 december 2024 heeft Imerys de overname afgerond van 100% van twee vennootschappen van de Chemviron groep (Performance Minerals Europe, Middle East, Africa en Asia-Pacific (PM EMEA & APAC)), actief in Frankrijk en Italië. Hiermee vervolledigt Imerys zijn activaportefeuille, met name door de toevoeging van mijnbouwreserves van perliet en diatomeeënaarde. De definitieve aankoopprijs bedraagt 49 miljoen euro en de waardering tegen reële waarde van de overgenomen activa en passiva op de datum van verwerving van de zeggenschap werd afgerond. De hieruit voortvloeiende aanpassingen werden prospectief verwerkt in 2025, aangezien deze niet significant waren, zoals weergegeven in onderstaande tabel :

IN MILJOEN EURO	Voorlopige bedragen (31 december 2024)	Aanpassingen	Definitieve bedragen (31 december 2025)
Vaste activa	34,4	(2,0)	32,4
Viottende activa	31,8	5,3	37,1
Langlopende verplichtingen	5,2	2,0	7,2
Kortlopende verplichtingen	13,6	1,5	15,1
Verworven nettoactief	47,4	(0,2)	47,3
<hr/>			
Aankoopprijs	49,3	(0,2)	49,1
<hr/>			
Goodwill	1,9	(0,0)	1,8
<hr/>			
Netto kasstroombeweging			42,2

### Andere

Ten slotte heeft de Groep in de loop van het jaar 2025 ook andere overnames gerealiseerd die individueel niet significant zijn. Deze overnames hebben geleid tot een netto kasuitstroom uit desinvesteringen van 167 miljoen euro.

### 2024

In 2024 heeft de Groep, via Affidea, 100% van Nu-Med Grupa, MedEuropa SRL en MedEuropa Investitii SRL verworven voor een totaalbedrag van 252 miljoen euro, wat heeft geleid tot goodwill ten belope van 152 miljoen euro na verwerking van de overnames.

### Uit de consolidatiekring

#### 2025

##### GBL Capital

In de loop van het vierde kwartaal van 2025 heeft GBL de desinvestering opgestart van een aanzienlijk deel van de activa van GBL Capital, waaronder met name geassocieerde deelnemingen (d.w.z. Backed en AMB IV).

Aangezien de afgestoten activa een belangrijk deel vertegenwoordigen van het segment “GBL Capital en Sienna Investment Managers”, heeft GBL, overeenkomstig IFRS 5 – *Niet courante activa aangehouden voor verkoop en beëindigde bedrijfsactiviteiten*, de bijdragen van deze geassocieerde deelnemingen, ten belope van -116 miljoen euro in 2025 (38 miljoen euro in 2024), verwerkt als stopgezette activiteiten. Deze bijdragen zijn afkomstig van (i) het aandeel in het nettoresultaat van de geassocieerde deelnemingen en joint ventures in verband met investeringsactiviteiten voor -4 miljoen euro (38 miljoen euro in 2024) en (ii) de resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van vaste activa in verband met investeringsactiviteiten voor -112 miljoen euro (0 miljoen euro in 2024).

Wij verwijzen naar Toelichting 24.

##### Andere

Ten slotte heeft de Groep in de loop van het jaar 2025 ook andere desinvesteringen gerealiseerd die individueel niet significant zijn. Deze desinvesteringen hebben geleid tot een netto kasinstroom van 1 miljoen euro.

#### 2024

In 2024 heeft de Groep, via het segment “GBL Capital en Sienna Investment Managers”, haar deelnemingen in Beltaste Vanreusel en I.P.E. SRL verkocht, wat heeft geleid tot geconsolideerde netto meerwaarden ten belope van 41 miljoen euro. De netto kasinstroom uit deze desinvesteringen bedroeg in totaal 115 miljoen euro.

Profiel van GBL

Voorstelling van de groep

Deugdelijk Bestuur

Risicobeheer

Overzicht van de portefeuille

Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat en de financiële situatie

Financiële staten

- Geconsolideerde financiële staten
  - Verslag van de Commissaris
  - Geconsolideerde cijfers IFRS over 10 jaar
  - Verkorte statutaire jaarrekening
  - Uitkeringsbeleid

Duurzaamheidsverklaring

Algemene beschrijving van de Vennootschap en van haar kapitaal

Bijkomende informatie

[Download PDF om te printen](#)

## 6.1.8 Toelichtingen

<b>Toelichting 1</b>	Segmentinformatie	155	<b>Toelichting 18</b>	Andere vlottende activa	184
<b>Toelichting 2</b>	Geassocieerde deelnemingen en joint ventures	160	<b>Toelichting 19</b>	Kapitaal en dividenden	184
<b>Toelichting 3</b>	SGS, Pernod Ricard, adidas en andere kapitaalinvesteringen	163	<b>Toelichting 20</b>	Voorzieningen	185
<b>Toelichting 4</b>	Resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van vaste activa i.v.m. investeringsactiviteiten	165	<b>Toelichting 21</b>	Pensioenverplichtingen en gelijkgestelde voordelen	188
<b>Toelichting 5</b>	Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten en personeelskosten	166	<b>Toelichting 22</b>	Andere langlopende verplichtingen	191
<b>Toelichting 6</b>	Resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van vaste activa i.v.m. operationele activiteiten	167	<b>Toelichting 23</b>	Andere kortlopende verplichtingen	192
<b>Toelichting 7</b>	Financieel resultaat	167	<b>Toelichting 24</b>	Activa en verplichtingen verbonden met en voor verkoop beschikbare activa en stopgezette activiteiten	192
<b>Toelichting 8</b>	Omzet	168	<b>Toelichting 25</b>	Financiële risicomanagement en sensitiviteitsanalyse	195
<b>Toelichting 9</b>	Immateriële vaste activa	169	<b>Toelichting 26</b>	Afgeleide financiële instrumenten	197
<b>Toelichting 10</b>	Goodwill	170	<b>Toelichting 27</b>	Winstdelingsplannen	199
<b>Toelichting 11</b>	Materiële vaste activa	174	<b>Toelichting 28</b>	Resultaat per aandeel	202
<b>Toelichting 12</b>	Andere vaste activa	176	<b>Toelichting 29</b>	Financiële instrumenten	202
<b>Toelichting 13</b>	Belastingen op het resultaat	176	<b>Toelichting 30</b>	Dochterondernemingen waarin de deelnemingen die geen controle geven significant zijn	207
<b>Toelichting 14</b>	Voorraden	178	<b>Toelichting 31</b>	Voorwaardelijke activa en verplichtingen, rechten en verbintenissen	209
<b>Toelichting 15</b>	Handelsvorderingen	179	<b>Toelichting 32</b>	Verrichtingen met verbonden partijen	209
<b>Toelichting 16</b>	Financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden	179	<b>Toelichting 33</b>	Gebeurtenissen na afsluiting van het boekjaar	210
<b>Toelichting 17</b>	Geldmiddelen en schulden	180	<b>Toelichting 34</b>	Bezoldiging van de Commissaris	210

Met het oog op coherentie zijn de toelichtingen bij de rekeningen gerangschikt per aard en niet volgens de volgorde van de boekhoudkundige posten in de balans en de geconsolideerde staat van het globale resultaat. Dankzij deze ordening is het mogelijk alle invloeden op de financiële staten van de activa en verplichtingen van dezelfde aard te analyseren.

Profiel van GBL

Voorstelling van de groep

Deugdelijk Bestuur

Risicobeheer

Overzicht van de portefeuille

Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat en de financiële situatie

Financiële staten

- Geconsolideerde financiële staten
  - Verslag van de Commissaris
  - Geconsolideerde cijfers IFRS over 10 jaar
  - Verkorte statutaire jaarrekening
  - Uitkeringsbeleid

Duurzaamheidsverklaring

Algemene beschrijving van de Vennootschap en van haar kapitaal

Bijkomende informatie

[Download PDF om te printen](#)

## Toelichting 1 Segmentinformatie

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

Bijgevolg heeft de groep, overeenkomstig IFRS 8, zes segmenten bepaald:

- **Holding:** omvat de moedermaatschappij GBL en haar dochterondernemingen, met als voornaamste doel het beheer van deelnemingen, en de niet-geconsolideerde of geassocieerde operationele vennootschappen;
- **Imerys:** omvat de groep Imerys, een op Euronext Parijs genoteerde Franse groep, die een toonaangevende positie bekleedt in elk van haar twee hoofdbedrijfstakingen: Performante Mineralen en Oplossingen voor Vuurvaste Materialen, Slijpmiddelen & Bouw;
- **Canyon:** omvat de groep Canyon, een Duitse niet-genoteerde groep, wereldleider in *Direct-to-Consumer* (“DTC”) exclusief online distributie van premiumfietsen alsook het hiertoe opgerichte investeringsvehikel, GfG Capital Sàrl;
- **Affidea:** omvat de niet-genoteerde groep Affidea, toonaangevende Europese leverancier van geavanceerde diagnostiek en ambulante diensten, en de specifieke investeringsvehikels onder Celeste Capital Sàrl;
- **Sanoptis:** omvat de niet-genoteerde groep Sanoptis<sup>(1)</sup>, een Europese leider in oogheelkundige diensten inclusief chirurgie en diagnostiek, en de specifieke investeringsvehikels onder Sofia Capital Sàrl; en

- **GBL Capital en Sienna Investment Managers (“SIM”)** omvat:
  - GBL Capital, met haar investeringsactiviteit, die investeringen in alternatieve fondsen en directe private equity co-investeringen bevat; en
  - 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, en de activa en verplichtingen ervan, omvatten alle bestanddelen die er rechtstreeks aan toe te schrijven zijn.

De op deze segmenten toegepaste boekhoudkundige normen zijn identiek met de normen die in het deel “Boekhoudkundige principes” worden beschreven.

(1) Voor de volgende vennootschappen van de Sanoptis groep, die in de geconsolideerde jaarrekening zijn opgenomen, gelden de vrijstellingen van openbaarmaking volgens § 264 lid 3 HGB (Duits Wetboek van Koophandel): Sanoptis GmbH, MASG - Medizinische Abrechnungs- und Servicegesellschaft mbH (vroeger: Augenarztsservice Braunschweig GmbH), nordBLICK Augenklinik Bellevue GmbH, Wilhelminenhaus Kiel MVZ GmbH, nordBLICK MVZ GmbH, BEP Augenärzte MVZ GmbH, Augenklinik Dr. Hoffmann GmbH, Augenkompetenz Zentrum Bremerhaven MVZ GmbH, Augenärzte Braunschweig-Göttingen MVZ GmbH, MVZ RHR Augenärzte GmbH, MVZ Auregio GmbH, Augenärzte Westblick MVZ GmbH (vroeger: MVZ I-care4u GmbH), Augenzentrum Unna MVZ GmbH, Augentagesklinik Zehlendorf MVZ GmbH, Augerlin MVZ GmbH, Berolina Augenzentren MVZ GmbH, Südblick GmbH, Augenzentrum Mühlendorf MVZ GmbH, Augenklinik Mühlendorf GmbH, Augenzentrum Oberstenfeld MVZ GmbH, Augenblick Mannheim MVZ GmbH (vroeger: Augenblick Mannheim Süd MVZ GmbH), Augenheilkunde Medizinische Versorgungszentren Heidenheim GmbH, Augenheilkunde Medizinische Versorgungszentren Dillingen GmbH, Mainblick Augenzentrum GmbH, Augenblick Augenzentrum Reutlingen MVZ GmbH, Augenzentrum an der Leine MVZ GmbH (vroeger: MVZ Schöne Augenblicke GmbH), Augenzentrum Köln MVZ GmbH, Hanseblick MVZ GmbH (vroeger: MVZ Augen Praxisklinik Lübeck GmbH), Augenkompetenz Zentrum Cuxhaven MVZ GmbH (vroeger: MVZ Augenzentrum Cuxhaven GmbH), MVZ Weitblick GmbH, Augenheilkunde und Augen Chirurgie Bottrop MVZ GmbH, Augentagesklinik am Rothenbaum RBC MVZ GmbH, Avila Augenpraxisklinik MVZ GmbH, Augenzentrum Brilon MVZ GmbH, OCU PRO® Augenärzte MVZ GmbH, Rheinblick Augenzentrum GmbH, Argus Augen MVZ GmbH, Oculent Contactlinsen GmbH, üBAG Augenzentrum Pforzheim MVZ GmbH, Augenzentrum am Neumarkt MVZ GmbH, Augenzentrum Lüneburg MVZ GmbH, Augenzentren Rhein-Ruhr MVZ GmbH (vroeger: Viselle Augenzentren Rhein-Ruhr GmbH), AUGEN LOHR MVZ GmbH, Sanoptis I x Unternehmensverwaltungs GmbH, Belenus Augenzentrum MVZ GmbH, Augenklinik Rendsburg GmbH, Taxi und Transport Neuwerk GmbH, Augenklinik Rendsburg MVZ GmbH, Sanovation GmbH, MVZ Dr. Farghaly & Schumacher GmbH, AOC AUGEN OP CENTRUM PORZ GMBH is met ingang van 1 september 2025 overgenomen door Augenzentrum Köln MVZ GmbH; Augenblick Mannheim-Zentrum MVZ GmbH is met ingang van 18 september 2025 overgenomen door Augenblick Mannheim MVZ GmbH (vroeger: Augenblick Mannheim Süd MVZ GmbH). De beide overgenomen vennootschappen zijn uit het Duitse handelsregister geschrapt. De consolidatiekring werd dienovereenkomstig aangepast.

Profiel van GBL

Voorstelling van de groep

Deugdelijk Bestuur

Risicobeheer

Overzicht van de portefeuille

Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat en de financiële situatie

Financiële staten

- Geconsolideerde financiële staten
  - Verslag van de Commissaris
  - Geconsolideerde cijfers IFRS over 10 jaar
  - Verkorte statutaire jaarrekening
  - Uitkeringsbeleid

Duurzaamheidsverklaring

Algemene beschrijving van de Vennootschap en van haar kapitaal

Bijkomende informatie

[Download PDF om te printen](#)

## 1.1 Segmentinformatie over de geconsolideerde balans

### Geconsolideerde balans per 31 december 2025

IN MILJOEN EURO	Holding	Imerys	Canyon	Affidea	Sanoptis	GBL Capital en SIM	Totaal
<b>Vaste activa</b>	<b>6.189,7</b>	<b>4.057,5</b>	<b>711,3</b>	<b>2.828,7</b>	<b>2.684,0</b>	<b>1.191,2</b>	<b>17.662,3</b>
Immateriële vaste activa	1,1	368,4	305,0	687,8	793,1	0,2	2.155,5
Goodwill	-	1.347,3	309,2	1.253,5	1.456,2	328,4	4.694,5
Materiële vaste activa	30,5	2.011,2	66,9	838,9	406,1	14,8	3.368,3
Deelnemingen	6.154,6	173,7	10,4	6,5	2,0	791,1	7.138,4
<i>Deelnemingen in geassocieerde ondernemingen en joint ventures</i>	23,4	170,0	0,0	-	2,0	108,0	303,3
<i>Andere kapitaalinvesteringen</i>	6.131,2	3,7	10,4	6,5	0,0	683,1	6.835,1
Andere vaste activa	3,5	83,2	0,0	14,7	23,6	56,7	181,8
Uitgestelde belastingvorderingen	-	73,8	19,7	27,3	3,1	0,0	123,8
<b>Viottende activa</b>	<b>2.648,7</b>	<b>2.100,4</b>	<b>342,0</b>	<b>496,4</b>	<b>378,6</b>	<b>1.166,9</b>	<b>7.132,9</b>
Voorraden	-	698,1	283,9	23,9	9,6	12,9	1.028,4
Handelsvorderingen	1,1	334,7	3,9	191,4	108,6	30,4	670,0
Financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden	1.995,9	372,0	0,0	-	3,0	102,7	2.473,7
Geldmiddelen en kasequivalenten	571,4	470,2	37,7	188,5	181,6	91,3	1.540,7
Andere viottende activa	80,2	225,4	16,4	76,1	75,8	473,6	947,6
Activa aangehouden voor verkoop	-	-	-	16,5	-	455,9	472,4
<b>Totaal van de activa</b>	<b>8.838,4</b>	<b>6.158,0</b>	<b>1.053,2</b>	<b>3.325,0</b>	<b>3.062,6</b>	<b>2.358,0</b>	<b>24.795,3</b>
<b>Langlopende verplichtingen</b>	<b>1.683,7</b>	<b>2.688,9</b>	<b>223,8</b>	<b>1.812,6</b>	<b>2.202,3</b>	<b>127,3</b>	<b>8.738,6</b>
Financiële schulden	1.566,4	2.141,1	126,2	1.550,7	1.353,5	125,1	6.863,0
Voorzeningen	0,5	356,5	15,7	15,0	1,7	2,1	391,6
Pensioenen en vergoedingen na uitdiensttreding	1,5	94,8	0,1	15,9	8,4	-	120,5
Andere langlopende verplichtingen	115,3	21,0	3,2	86,1	647,7	0,1	873,5
Uitgestelde belastingverplichtingen	-	75,5	78,6	144,9	190,9	0,0	489,9
<b>Kortlopende verplichtingen</b>	<b>615,5</b>	<b>854,2</b>	<b>168,0</b>	<b>400,4</b>	<b>270,1</b>	<b>376,1</b>	<b>2.684,2</b>
Financiële schulden	501,3	93,7	67,0	79,7	35,3	80,0	856,9
Handelsschulden	10,7	349,2	61,7	91,8	36,6	19,0	569,1
Voorzeningen	-	29,5	6,6	1,1	0,1	-	37,3
Fiscale schulden	6,3	71,9	0,1	24,4	8,2	0,8	111,7
Andere kortlopende verplichtingen	97,2	310,0	32,6	203,3	190,0	43,7	876,7
Verplichtingen in verband met activa aangehouden voor verkoop	-	-	-	-	-	232,6	232,6
<b>Totaal van de verplichtingen</b>	<b>2.299,2</b>	<b>3.543,0</b>	<b>391,8</b>	<b>2.213,0</b>	<b>2.472,4</b>	<b>503,4</b>	<b>11.422,8</b>

Alle activa en verplichtingen worden toegewezen aan de verschillende segmenten.

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

IN MILJOEN EURO	Holding	Imerys	Canyon	Affidea	Sanoptis	GBL Capital en SIM	Totaal
Investeringsuitgaven	11,1	316,5	17,6	235,8	90,0	7,2	678,1

Profiel van GBL

Voorstelling van de groep

Deugdelijk Bestuur

Risicobeheer

Overzicht van de portefeuille

Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat en de financiële situatie

Financiële staten

- Geconsolideerde financiële staten
  - Verslag van de Commissaris
  - Geconsolideerde cijfers IFRS over 10 jaar
  - Verkorte statutaire jaarrekening
  - Uitkeringsbeleid
- Duurzaamheidsverklaring
- Algemene beschrijving van de Vennootschap en van haar kapitaal
- Bijkomende informatie

Download PDF om te printen

## Geconsolideerde balans per 31 december 2024

IN MILJOEN EURO	Holding	Imerys	Canyon	Affidea	Sanoptis	GBL Capital en SIM	Totaal
<b>Vaste activa</b>	<b>8.153,6</b>	<b>4.717,3</b>	<b>746,8</b>	<b>2.573,7</b>	<b>2.548,6</b>	<b>2.934,1</b>	<b>21.674,2</b>
Immateriële vaste activa	0,9	382,2	329,1	690,5	794,6	37,6	2.234,9
Goodwill	-	1.859,9	309,1	1.127,5	1.374,0	46,2	4.716,7
Materiële vaste activa	12,7	2.130,5	71,8	715,3	346,6	25,4	3.302,4
Deelnemingen	8.130,3	166,7	13,4	3,0	6,4	2.762,4	11.082,1
<i>Deelnemingen in geassocieerde ondernemingen en joint ventures</i>	<i>37,9</i>	<i>162,8</i>	<i>0,0</i>	<i>-</i>	<i>5,6</i>	<i>425,0</i>	<i>631,2</i>
<i>Andere kapitaalinvesteringen</i>	<i>8.092,5</i>	<i>3,9</i>	<i>13,4</i>	<i>3,0</i>	<i>0,8</i>	<i>2.337,4</i>	<i>10.450,9</i>
Andere vaste activa	9,7	87,8	2,5	11,4	20,7	60,0	192,0
Uitgestelde belastingvorderingen	-	90,3	21,0	26,0	6,4	2,5	146,2
<b>Viottende activa</b>	<b>2.719,4</b>	<b>1.965,7</b>	<b>413,0</b>	<b>316,8</b>	<b>246,3</b>	<b>113,2</b>	<b>5.774,4</b>
Voorraden	-	724,5	351,6	19,6	10,0	-	1.105,7
Handelsvorderingen	0,2	364,3	5,4	161,7	91,3	14,2	637,1
Financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden	2.077,5	2,0	0,0	-	0,7	0,0	2.080,3
Geldmiddelen en kasequivalenten	613,9	635,0	14,3	55,2	65,2	83,0	1.466,5
Andere viottende activa	27,8	218,0	41,8	80,3	79,2	16,0	463,1
Activa aangehouden voor verkoop	-	21,7	-	-	-	-	21,7
<b>Totaal van de activa</b>	<b>10.873,1</b>	<b>6.683,0</b>	<b>1.159,9</b>	<b>2.890,5</b>	<b>2.794,9</b>	<b>3.047,3</b>	<b>27.448,6</b>
<b>Langlopende verplichtingen</b>	<b>2.118,9</b>	<b>2.398,3</b>	<b>251,1</b>	<b>1.627,6</b>	<b>1.875,1</b>	<b>99,3</b>	<b>8.370,4</b>
Financiële schulden	2.066,1	1.803,4	140,9	1.381,6	1.305,7	38,6	6.736,3
Vorzieningen	0,5	384,1	10,5	13,9	3,6	1,2	413,9
Pensioenen en vergoedingen na uitdiensttreding	1,9	97,4	-	15,5	11,6	0,3	126,7
Andere langlopende verplichtingen	50,4	20,6	-	65,9	335,8	50,2	523,0
Uitgestelde belastingverplichtingen	-	92,8	99,8	150,7	218,5	8,9	570,6
<b>Kortlopende verplichtingen</b>	<b>1.074,4</b>	<b>984,0</b>	<b>226,4</b>	<b>363,4</b>	<b>240,5</b>	<b>64,9</b>	<b>2.953,6</b>
Financiële schulden	994,2	107,6	81,3	87,6	55,1	4,9	1.330,6
Handelsschulden	6,4	403,0	103,3	63,8	33,8	19,7	630,0
Vorzieningen	-	33,8	24,9	0,2	0,1	-	59,0
Fiscale schulden	4,5	67,5	0,3	23,8	8,5	1,1	105,8
Andere kortlopende verplichtingen	69,4	363,3	16,5	188,0	143,0	39,2	819,3
Verplichtingen in verband met activa aangehouden voor verkoop	-	8,9	-	-	-	-	8,9
<b>Totaal van de verplichtingen</b>	<b>3.193,3</b>	<b>3.382,3</b>	<b>477,5</b>	<b>1.991,0</b>	<b>2.115,6</b>	<b>164,2</b>	<b>11.324,0</b>

Alle activa en verplichtingen worden toegewezen aan de verschillende segmenten.

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

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

Profiel van GBL

Voorstelling van de groep

Deugdelijk Bestuur

Risicobeheer

Overzicht van de portefeuille

Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat en de financiële situatie

Financiële staten

- Geconsolideerde financiële staten
  - Verslag van de Commissaris
  - Geconsolideerde cijfers IFRS over 10 jaar
  - Verkorte statutaire jaarrekening
  - Uitkeringsbeleid

Duurzaamheidsverklaring

Algemene beschrijving van de Vennootschap en van haar kapitaal

Bijkomende informatie

[Download PDF om te printen](#)

## 1.2 Segmentinformatie over de geconsolideerde resultatenrekening Voor de periode afgesloten per 31 december 2025

IN MILJOEN EURO	Holding	Imerys	Canyon	Affidea	Sanoptis	GBL Capital en SIM	Totaal
Aandeel in het nettoresultaat van de geassocieerde deelnemingen en joint ventures in verband met investeringsactiviteiten	(4,1)	-	-	-	-	0,0	(4,1)
Nettodividenden van deelnemingen	210,5	-	-	-	-	0,0	210,5
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten in verband met investeringsactiviteiten	(135,6)	-	0,2	(0,2)	(0,3)	(43,4)	(179,3)
Resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van vaste activa i.v.m. investeringsactiviteiten	0,0	-	-	-	-	(8,3)	(8,3)
Financiële opbrengsten en kosten van investeringsactiviteiten	1,0	-	-	(0,0)	0,0	(90,2)	(89,2)
<b>Resultaat vóór belastingen van investeringsactiviteiten - voortgezette activiteiten</b>	<b>71,8</b>	<b>-</b>	<b>0,2</b>	<b>(0,3)</b>	<b>(0,3)</b>	<b>(141,9)</b>	<b>(70,4)</b>
Omzet	-	3.383,7	771,7	1.248,0	773,3	45,0	6.221,7
Grondstoffen en verbruiksgoederen	-	(1.115,9)	(457,7)	(154,8)	(149,9)	(28,5)	(1.906,9)
Personeelskosten	-	(861,2)	(113,9)	(623,6)	(318,8)	(3,0)	(1.920,7)
Afschrijvingen van immateriële en materiële vaste activa (exclusief waardeverminderingen en terugnames)	-	(303,8)	(50,1)	(180,4)	(65,3)	(6,5)	(606,0)
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten in verband met operationele activiteiten <sup>(1)</sup>	-	(876,0)	(160,2)	(198,6)	(113,8)	(11,3)	(1.359,9)
Resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van vaste activa i.v.m. operationele activiteiten	-	(545,6)	-	-	-	-	(545,6)
Financiële opbrengsten en kosten van operationele activiteiten	-	(62,6)	(14,9)	(16,3)	(222,7)	(0,3)	(316,8)
<b>Resultaat vóór belastingen van de geconsolideerde operationele activiteiten - voortgezette activiteiten</b>	<b>-</b>	<b>(381,5)</b>	<b>(25,1)</b>	<b>74,3</b>	<b>(97,3)</b>	<b>(4,6)</b>	<b>(434,2)</b>
<b>Belastingen op het resultaat</b>	<b>(0,3)</b>	<b>(30,1)</b>	<b>14,4</b>	<b>(18,1)</b>	<b>13,1</b>	<b>(3,6)</b>	<b>(24,5)</b>
<b>Resultaat uit voortgezette activiteiten</b>	<b>71,5</b>	<b>(411,6)</b>	<b>(10,4)</b>	<b>55,9</b>	<b>(84,5)</b>	<b>(150,1)</b>	<b>(529,1)</b>
<b>Resultaat uit stopgezette activiteiten</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2,0</b>	<b>-</b>	<b>(306,5)</b>	<b>(304,5)</b>
<b>Geconsolideerd resultaat van de periode</b>	<b>71,5</b>	<b>(411,6)</b>	<b>(10,4)</b>	<b>57,9</b>	<b>(84,5)</b>	<b>(456,6)</b>	<b>(833,6)</b>
Toerekenbaar aan de groep	71,5	(224,8)	(5,5)	53,7	(70,9)	(449,4)	(625,4)

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

IN MILJOEN EURO	Holding	Imerys	Canyon	Affidea	Sanoptis	GBL Capital en SIM	Totaal
Aandeel in het nettoresultaat van de geassocieerde deelnemingen en joint ventures	(4,1)	30,6	-	-	(0,3)	(4,2)	22,0
Afschrijvingen van materiële en immateriële vaste activa	(0,8)	(303,8)	(50,1)	(183,1)	(65,3)	(16,1)	(619,1)
Waardevermindering van vaste activa	-	(536,3)	-	-	-	(63,9)	(600,3)

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

Profiel van GBL

Voorstelling van de groep

Deugdelijk Bestuur

Risicobeheer

Overzicht van de portefeuille

Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat en de financiële situatie

Financiële staten

- Geconsolideerde financiële staten
  - Verslag van de Commissaris
  - Geconsolideerde cijfers IFRS over 10 jaar
  - Verkorte statutaire jaarrekening
  - Uitkeringsbeleid
- Duurzaamheidsverklaring
- Algemene beschrijving van de Vennootschap en van haar kapitaal
- Bijkomende informatie

[Download PDF om te printen](#)

## Voor de periode afgesloten per 31 december 2024

IN MILJOEN EURO	Holding	Imerys	Canyon	Affidea	Sanoptis	GBL Capital en SIM	Totaal
Aandeel in het nettoresultaat van de geassocieerde deelnemingen en joint ventures in verband met investeringsactiviteiten	(24,9)	-	-	-	-	4,0	(20,9)
Nettodividenden van deelnemingen	254,8	-	-	-	-	-	254,8
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten in verband met investeringsactiviteiten	(92,8)	-	(0,4)	(0,4)	(0,2)	(42,9)	(136,8)
Resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van vaste activa i.v.m. investeringsactiviteiten	1,8	-	-	-	-	46,2	48,0
Financiële opbrengsten en kosten van investeringsactiviteiten	(28,3)	-	-	(0,0)	(0,0)	45,8	17,5
<b>Resultaat vóór belastingen van investeringsactiviteiten - voortgezette activiteiten</b>	<b>110,5</b>	<b>-</b>	<b>(0,4)</b>	<b>(0,4)</b>	<b>(0,2)</b>	<b>53,1</b>	<b>162,5</b>
Omzet	-	3.604,9	774,0	1.011,1	665,7	-	6.055,7
Grondstoffen en verbruiksgoederen	-	(1.195,7)	(510,2)	(114,8)	(128,1)	-	(1.948,8)
Personeelskosten	-	(888,6)	(104,1)	(509,6)	(277,5)	-	(1.779,9)
Afschrijvingen van immateriële en materiële vaste activa (exclusief waardeverminderingen en terugnames)	-	(292,5)	(47,9)	(133,8)	(60,3)	-	(534,5)
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten in verband met operationele activiteiten <sup>(1)</sup>	-	(856,7)	(149,6)	(167,8)	(109,6)	0,7	(1.283,0)
Resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van vaste activa i.v.m. operationele activiteiten	-	(349,1)	-	0,6	-	-	(348,4)
Financiële opbrengsten en kosten van operationele activiteiten	-	(53,4)	(16,1)	(83,7)	(149,5)	(0,0)	(302,7)
<b>Resultaat vóór belastingen van de geconsolideerde operationele activiteiten - voortgezette activiteiten</b>	<b>-</b>	<b>(31,1)</b>	<b>(53,9)</b>	<b>2,1</b>	<b>(59,3)</b>	<b>0,7</b>	<b>(141,6)</b>
<b>Belastingen op het resultaat</b>	<b>(0,1)</b>	<b>(61,5)</b>	<b>16,2</b>	<b>(14,3)</b>	<b>(30,6)</b>	<b>(0,4)</b>	<b>(90,8)</b>
<b>Resultaat uit voortgezette activiteiten</b>	<b>110,4</b>	<b>(92,6)</b>	<b>(38,2)</b>	<b>(12,7)</b>	<b>(90,2)</b>	<b>53,4</b>	<b>(69,9)</b>
<b>Resultaat uit stopgezette activiteiten</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(0,8)</b>	<b>-</b>	<b>133,9</b>	<b>133,1</b>
<b>Geconsolideerd resultaat van de periode</b>	<b>110,4</b>	<b>(92,6)</b>	<b>(38,2)</b>	<b>(13,5)</b>	<b>(90,2)</b>	<b>187,3</b>	<b>63,2</b>
Toerekenbaar aan de groep	110,4	(52,2)	(19,7)	(15,0)	(74,9)	183,8	132,3

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

IN MILJOEN EURO	Holding	Imerys	Canyon	Affidea	Sanoptis	GBL Capital en SIM	Totaal
Aandeel in het nettoresultaat van de geassocieerde deelnemingen en joint ventures	(24,9)	109,5	-	-	0,1	41,8	126,4
Afschrijvingen van materiële en immateriële vaste activa	(1,2)	(292,5)	(47,9)	(136,9)	(60,3)	(18,8)	(557,6)
Waardevermindering van vaste activa	-	(20,0)	-	-	-	(10,2)	(30,2)

Vaste activa<sup>(2)</sup> zijn geografisch gespreid over België voor 270 miljoen euro (260 miljoen euro in 2024), de andere Europese landen voor 8.386 miljoen euro (8.309 miljoen euro in 2024), Noord-Amerika voor 1.036 miljoen euro (1.094 miljoen euro in 2024) en de overige geografische gebieden voor 526 miljoen euro (592 miljoen euro in 2024).

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

(2) Materiële en immateriële vaste activa en goodwill

- Profiel van GBL
- Voorstelling van de groep
- Deugdelijk Bestuur
- Risicobeheer
- Overzicht van de portefeuille
- Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat en de financiële situatie
- Financiële staten
  - Geconsolideerde financiële staten
    - Verslag van de Commissaris
    - Geconsolideerde cijfers IFRS over 10 jaar
    - Verkorte statutaire jaarrekening
    - Uitkeringsbeleid
- Duurzaamheidsverklaring
- Algemene beschrijving van de Vennootschap en van haar kapitaal
- Bijkomende informatie

[Download PDF om te printen](#)

## Toelichting 2 Geassocieerde deelnemingen en joint ventures

### 2.1 Aandeel in het nettoresultaat

De dividenden afkomstig van de vennootschappen waarop de vermogensmutatie wordt toegepast, zijn geëlimineerd en vervangen door het aandeel van GBL in hun resultaat.

#### Geïnde dividenden

IN MILJOEN EURO	2025	2024
AMB IV	-	162,7
The Quartz Corporation (Imerys)	-	69,3
Andere geassocieerde deelnemingen en joint ventures	9,1	6,0
<b>Totaal</b>	<b>9,1</b>	<b>238,0</b>

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

IN MILJOEN EURO	2025	2024
<b>Aandeel in het nettoresultaat van de geassocieerde deelnemingen en joint ventures – investeringsactiviteiten</b>	<b>(4,1)</b>	<b>(20,9)</b>
Parques Reunidos / Piolin II	(4,1)	(24,9)
Sienna Euclide	0,0	7,5
Landlife Holding	0,0	(3,4)
AMB I, II & IV	-	(0,1)
<b>Geassocieerde deelnemingen en joint ventures verbonden aan de geconsolideerde operationele activiteiten (opgenomen onder de "Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten")</b>	<b>30,3</b>	<b>110,3</b>
The Quartz Corporation (Imerys)	17,5	97,8
I.P.E.	-	0,7
Andere	12,8	11,8
<b>Totaal</b>	<b>26,2</b>	<b>89,3</b>

#### Parques Reunidos/Piolin II

Het nettoresultaat van Parques Reunidos/Piolin II (aandeel van GBL) bedraagt -4 miljoen euro voor het jaar 2025 (-25 miljoen euro in 2024).

- Profiel van GBL
- Voorstelling van de groep
- Deugdelijk Bestuur
- Risicobeheer
- Overzicht van de portefeuille
- Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat en de financiële situatie
- Financiële staten
  - Geconsolideerde financiële staten
    - Verslag van de Commissaris
    - Geconsolideerde cijfers IFRS over 10 jaar
    - Verkorte statutaire jaarrekening
    - Uitkeringsbeleid
- Duurzaamheidsverklaring
- Algemene beschrijving van de Vennootschap en van haar kapitaal
- Bijkomende informatie

[Download PDF om te printen](#)

## 2.2 Waarden van de geassocieerde deelnemingen en joint ventures

IN MILJOEN EURO	Parques Reunidos/ Piolin II	Backed	AMBI, II & IV	Sienna Euclide	Landlife Holding	Investeringsactiviteiten		Operationele activiteiten		Totaal
						Mérieux Participations 2 <sup>(1)</sup>	Sienna Global Private Investments <sup>(1)</sup>	I.P.E.	Andere <sup>(1)</sup>	
<b>Per 31 december 2023</b>	<b>68,0</b>	<b>154,5</b>	<b>296,8</b>	<b>-</b>	<b>52,8</b>	<b>17,4</b>	<b>-</b>	<b>48,3</b>	<b>134,2</b>	<b>771,8</b>
Investeringen/(terugbetalingen)	-	4,9	(47,7)	50,1	-	(1,3)	12,0	(49,0)	(5,6)	(36,7)
Resultaat van de periode	(24,9)	(2,3)	40,2	7,5	(3,4)	(1,5)	0,3	0,7	109,9	126,4
Distributie	-	-	(162,7)	-	-	-	-	-	(75,3)	(238,0)
Waardevermindering	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Andere	(5,2)	0,0	-	(0,1)	6,1	(0,0)	-	-	6,9	7,7
<b>Per 31 december 2024</b>	<b>37,9</b>	<b>157,1</b>	<b>126,5</b>	<b>57,5</b>	<b>55,4</b>	<b>14,5</b>	<b>12,3</b>	<b>-</b>	<b>170,0</b>	<b>631,2</b>
Investeringen/(terugbetalingen)	(16,7)	(80,8)	(86,6)	(8,0)	4,7	(2,7)	6,7	-	(3,3)	(186,7)
Resultaat van de periode	(4,1)	(10,4)	6,2	0,0	0,0	(0,9)	0,6	-	30,5	22,0
Distributie	-	-	-	(1,7)	-	-	-	-	(7,4)	(9,1)
Waardevermindering	-	(65,9)	(46,1)	-	-	(2,8)	-	-	-	(114,9)
Andere	6,3	-	-	-	-	(8,2)	(19,6)	-	(17,9)	(39,3)
<b>Per 31 december 2025</b>	<b>23,4</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>47,8</b>	<b>60,2</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>171,9</b>	<b>303,3</b>
waarvan: Holding	23,4	-	-	-	-	-	-	-	-	23,4
Imerys	-	-	-	-	-	-	-	-	170,0	170,0
Canyon	-	-	-	-	-	-	-	-	0,0	0,0
Affidea	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sanoptis	-	-	-	-	-	-	-	-	2,0	2,0
GBL Capital en SIM	-	-	-	47,8	60,2	-	-	-	-	108,0

De geassocieerde deelnemingen en joint ventures zijn niet beursgenoteerd.

(1) Naar aanleiding van het voornemen van GBL Capital om een deel van haar portefeuille te vervreemden, werden de activa en passiva verbonden aan Mérieux Participations 2, Sienna Global Private Investments en Sienna 2A geassocieerd als "Activa aangehouden voor verkoop" (zie Toelichting Consolidatiekring en Toelichting 24)

- Profiel van GBL
- Voorstelling van de groep
- Deugdelijk Bestuur
- Risicobeheer
- Overzicht van de portefeuille
- Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat en de financiële situatie
- Financiële staten
  - Geconsolideerde financiële staten
  - Verslag van de Commissaris
  - Geconsolideerde cijfers IFRS over 10 jaar
  - Verkorte statutaire jaarrekening
  - Uitkeringsbeleid
- Duurzaamheidsverklaring
- Algemene beschrijving van de Vennootschap en van haar kapitaal
- Bijkomende informatie

[Download PDF om te printen](#)

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

### Beknopte financiële informatie over de voornaamste geassocieerde deelnemingen en joint ventures

De onderstaande tabellen bevatten een overzicht van de financiële informatie over Backed, AMB I, II & IV en Parques Reunidos/Piolin II en

	Backed <sup>(1)</sup>	AMB I, II & IV <sup>(1)</sup>	Parques Reunidos/Piolin II	The Quartz Corporation	Andere geassocieerde deelnemingen en joint ventures <sup>(2)</sup>	Totaal
IN MILJOEN EURO						
<b>Per 31 december 2025</b>						
Vaste activa	-	-	1.553,6	248,7	610,6	2.412,9
Vlottende activa	-	-	103,7	122,9	92,4	319,1
Langlopende verplichtingen	-	-	1.261,0	97,9	11,3	1.370,2
Kortlopende verplichtingen	-	-	299,2	28,1	321,3	648,6
Deelnemingen die geen controle geven	-	-	(4,3)	0,6	-	(3,8)
<b>Eigen vermogen (aandeel van de groep)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>101,3</b>	<b>245,1</b>	<b>370,5</b>	<b>716,9</b>
Deelnemingspercentage	-	-	23,1%	50,0%	n.r.	n.r.
Aandeel in het eigen vermogen	-	-	23,4	122,5	182,0	328,0
Goodwill	-	-	-	2,0	2,9	4,9
<b>Boekwaarde per 31 december 2025</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>23,4</b>	<b>124,5</b>	<b>184,9</b>	<b>332,9</b>
Omzet	-	-	549,4	167,1	80,8	797,3
Resultaat uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	(20,0)	18,0	(17,3)	35,1	17,2	33,0
<b>Nettoresultaat van de periode (inclusief minderheidsbelangen)</b>	<b>(20,0)</b>	<b>18,0</b>	<b>(17,3)</b>	<b>35,1</b>	<b>17,2</b>	<b>33,0</b>
<b>Nettoresultaat van de periode (aandeel van de groep)</b>	<b>(20,0)</b>	<b>18,0</b>	<b>(17,7)</b>	<b>35,1</b>	<b>17,2</b>	<b>32,5</b>
<b>Andere elementen van het globaal resultaat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>23,8</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>23,8</b>
<b>Totaal van het globaal resultaat van de periode</b>	<b>(20,0)</b>	<b>18,0</b>	<b>6,6</b>	<b>35,1</b>	<b>17,2</b>	<b>56,9</b>
Ontvangen dividenden tijdens het boekjaar	-	-	-	-	9,1	9,1
<b>Aandeel van de groep in het resultaat van de periode</b>	<b>(10,4)</b>	<b>6,2</b>	<b>(4,1)</b>	<b>17,5</b>	<b>12,8</b>	<b>22,0</b>

The Quartz Corporation, belangrijke geassocieerde ondernemingen van de groep in 2025, en de andere minder belangrijke geassocieerde ondernemingen en joint ventures. Dit overzicht bevat de bedragen die zijn opgenomen in de financiële staten van de vennootschappen, zoals opgesteld volgens de IFRS.

	Backed <sup>(1)</sup>	AMB I, II & IV <sup>(1)</sup>	Parques Reunidos/Piolin II	The Quartz Corporation	Andere geassocieerde deelnemingen en joint ventures <sup>(2)</sup>	Totaal
IN MILJOEN EURO						
<b>Per 31 december 2024</b>						
Vaste activa	360,2	419,3	2.285,7	226,6	653,3	3.945,0
Vlottende activa	2,7	7,6	110,3	196,7	76,1	393,3
Langlopende verplichtingen	35,0	60,0	1.821,4	118,5	21,7	2.056,6
Kortlopende verplichtingen	1,3	0,0	410,0	66,3	336,2	813,8
Deelnemingen die geen controle geven	-	-	0,7	0,7	0,0	1,4
<b>Eigen vermogen (aandeel van de groep)</b>	<b>326,6</b>	<b>366,8</b>	<b>163,9</b>	<b>237,8</b>	<b>371,5</b>	<b>1.466,5</b>
Deelnemingspercentage	n.r.	n.r.	23,1%	50,0%	n.r.	n.r.
Aandeel in het eigen vermogen	157,1	126,5	37,9	119,0	186,1	626,6
Goodwill	-	-	-	2,3	2,6	4,9
<b>Boekwaarde per 31 december 2024</b>	<b>157,1</b>	<b>126,5</b>	<b>37,9</b>	<b>121,2</b>	<b>188,7</b>	<b>631,5</b>
Omzet	-	-	858,0	333,7	196,4	1.388,0
Resultaat uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	(4,9)	116,8	(108,2)	195,7	31,0	230,5
<b>Nettoresultaat van de periode (inclusief minderheidsbelangen)</b>	<b>(4,9)</b>	<b>116,8</b>	<b>(108,2)</b>	<b>195,7</b>	<b>31,0</b>	<b>230,5</b>
<b>Nettoresultaat van de periode (aandeel van de groep)</b>	<b>(4,9)</b>	<b>116,8</b>	<b>(107,9)</b>	<b>195,7</b>	<b>31,0</b>	<b>230,7</b>
<b>Andere elementen van het globaal resultaat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(32,1)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(32,1)</b>
<b>Totaal van het globaal resultaat van de periode</b>	<b>(4,9)</b>	<b>116,8</b>	<b>(140,2)</b>	<b>195,7</b>	<b>31,0</b>	<b>198,4</b>
Ontvangen dividenden tijdens het boekjaar	-	162,7	-	69,3	6,0	238,0
<b>Aandeel van de groep in het resultaat van de periode</b>	<b>(2,3)</b>	<b>40,2</b>	<b>(24,9)</b>	<b>97,8</b>	<b>15,7</b>	<b>126,4</b>

(1) Naar aanleiding van de overdracht door GBL Capital van een deel van haar portefeuille in de loop van het vierde kwartaal van 2025, werden de resultaten van Backed en AMB IV geherklasseerd als "Stopgezette activiteiten" (zie Toelichting Consolidatiekring en Toelichting 24)  
 (2) Naar aanleiding van het voornemen van GBL Capital om een deel van haar portefeuille te vervreemden, werden de resultaten van Mériex Participations 2, Sienna Global Private Investments en Sienna 2A geherklasseerd als "Stopgezette activiteiten" (zie Toelichting Consolidatiekring en Toelichting 24)

- Profiel van GBL
- Voorstelling van de groep
- Deugdelijk Bestuur
- Risicobeheer
- Overzicht van de portefeuille
- Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat en de financiële situatie
- Financiële staten
  - Geconsolideerde financiële staten
    - Verslag van de Commissaris
    - Geconsolideerde cijfers IFRS over 10 jaar
    - Verkorte statutaire jaarrekening
    - Uitkeringsbeleid
- Duurzaamheidsverklaring
- Algemene beschrijving van de Vennootschap en van haar kapitaal
- Bijkomende informatie

[Download PDF om te printen](#)

### Toelichting 3 SGS, Pernod Ricard, adidas en andere kapitaalinvesteringen

#### 3.1 Nettodividenden

IN MILJOEN EURO	2025	2024
SGS	98,1	125,6
Pernod Ricard	81,0	81,0
adidas	10,8	6,3
Concentrix	10,1	9,5
Umicore	9,8	31,4
TotalEnergies	0,4	0,7
GEA	0,1	0,1
Andere	0,1	0,1
<b>Totaal</b>	<b>210,5</b>	<b>254,8</b>

In 2025 boekte GBL 211 miljoen euro aan dividenden (255 miljoen euro in 2024). Deze 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 98 miljoen euro, een daling van 28 miljoen euro in vergelijking met vorig jaar, voornamelijk als gevolg van de vermindering van het belang van de groep in SGS in het eerste kwartaal van 2025.

#### 3.2 Reële waarde en wijzigingen

Deelnemingen in genoteerde ondernemingen worden gewaardeerd tegen hun beurskoers op de afsluitingsdatum van het boekjaar. Niet-beursgenoteerde investeringen worden elk kwartaal gewaardeerd tegen reële waarde, overeenkomstig de *International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines* ("IPEV Valuation Guidelines"). Recente investeringen worden gewaardeerd tegen kostprijs, voor zover deze waarderingen worden beschouwd als de beste ramingen van de reële waarde. De wijzigingen in de reële waarde van deze deelnemingen worden in de herwaarderingsreserves opgenomen (zie Toelichting 3.3).

Deelnemingen in de fondsen aangehouden bij GBL Capital<sup>(1)</sup> worden geherwaardeerd tegen hun reële waarde, die door o.a. de fondsbeheerders wordt bepaald op basis van hun beleggingsportefeuille. De wijzigingen in de reële waarde van deze beleggingen worden in het financieel resultaat geboekt (zie Toelichting 7).

(1) Waaronder per 31 december 2025 468 Capital II, Flora Food Group, Griffin, HCM IV, HCM S11A (Transparent), HCM S3C (Commure), HCM VI, Iconiq VII, Kartesia Credit Opportunities V, Sagard Holdings Management, Sagard NewGen 2, Sapphire (proALPHA), Sienna Euclide, Sienna Venture Capital Startup Nation, VER Capital Credit Partners S.A. - VER Capital Special Situations, VER Capital Credit Partners S.A. - SMEs - Private Debt en andere

Profiel van GBL  
 Voorstelling van de groep  
 Deugdelijk Bestuur  
 Risicobeheer  
 Overzicht van de portefeuille  
 Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat en de financiële situatie  
 Financiële staten

- Geconsolideerde financiële staten
  - Verslag van de Commissaris
  - Geconsolideerde cijfers IFRS over 10 jaar
  - Verkorte statutaire jaarrekening
  - Uitkeringsbeleid

Duurzaamheidsverklaring  
 Algemene beschrijving van de Vennootschap en van haar kapitaal  
 Bijkomende informatie

[Download PDF om te printen](#)

IN MILJOEN EURO	31 december 2024	Aankopen	Verkopen/ Terugbetalingen	Veranderingen in de reële waarde	Andere	31 december 2025	Waarvan:					
							Holding	Imerys	Canyon	Affidea	Sanoptis	GBL Capital en SIM
<b>Investerings met veranderingen in de reële waarde in het eigen vermogen</b>	<b>8.105,8</b>	<b>27,0</b>	<b>(1.008,5)</b>	<b>(982,4)</b>	<b>(0,3)</b>	<b>6.141,7</b>	<b>6.131,2</b>	-	<b>10,4</b>	-	-	-
SGS	3.500,9	16,2	(607,8)	(184,6)	-	<b>2.724,8</b>	2.724,8	-	-	-	-	-
Pernod Ricard	1.878,8	-	-	(618,8)	-	<b>1.260,0</b>	1.260,0	-	-	-	-	-
adidas	1.495,6	8,9	-	(429,9)	-	<b>1.074,5</b>	1.074,5	-	-	-	-	-
Umicore	390,6	-	(397,3)	357,9	-	<b>351,1</b>	351,1	-	-	-	-	-
Voodoo	302,0	-	-	12,4	-	<b>314,3</b>	314,3	-	-	-	-	-
Concentrix	365,4	-	-	(54,9)	-	<b>310,5</b>	310,5	-	-	-	-	-
Ontex	138,1	-	-	(57,4)	-	<b>80,6</b>	80,6	-	-	-	-	-
TotalEnergies	14,3	-	(3,4)	(4,1)	(0,3)	<b>6,5</b>	6,5	-	-	-	-	-
GEA	5,3	-	-	1,1	-	<b>6,4</b>	6,4	-	-	-	-	-
Andere	15,0	1,9	-	(4,1)	-	<b>12,8</b>	2,4	-	10,4	-	-	-
<b>Investerings met veranderingen in de reële waarde in de resultatenrekening</b>	<b>2.345,0</b>	<b>272,9</b>	<b>(1.477,1)</b>	<b>(178,1)</b>	<b>(269,4)</b>	<b>693,4</b>	-	<b>3,7</b>	-	<b>6,5</b>	<b>0,0</b>	<b>683,1</b>
Co-investeringen/Fondsen	2.312,6	254,3	(1.461,3)	(178,1)	(244,7)	<b>682,8</b>	-	-	-	-	-	682,8
Andere	32,4	18,6	(15,8)	-	(24,6)	<b>10,6</b>	-	3,7	-	6,5	0,0	0,3
<b>Reële waarde</b>	<b>10.450,9</b>	<b>299,9</b>	<b>(2.485,6)</b>	<b>(1.160,5)</b>	<b>(269,6)</b>	<b>6.835,1</b>	<b>6.131,2</b>	<b>3,7</b>	<b>10,4</b>	<b>6,5</b>	<b>0,0</b>	<b>683,1</b>

IN MILJOEN EURO	31 december 2023	Aankopen	Verkopen/ Terugbetalingen	Veranderingen in de reële waarde	Andere	31 december 2024	Waarvan:					
							Holding	Imerys	Canyon	Affidea	Sanoptis	GBL Capital en SIM
<b>Investerings met veranderingen in de reële waarde in het eigen vermogen</b>	<b>10.308,9</b>	<b>15,0</b>	<b>(599,6)</b>	<b>(1.618,5)</b>	<b>0,0</b>	<b>8.105,8</b>	<b>8.092,5</b>	-	<b>13,4</b>	-	-	-
SGS	2.835,0	5,7	-	660,2	-	<b>3.500,9</b>	3.500,9	-	-	-	-	-
Pernod Ricard	2.748,5	4,3	-	(874,0)	-	<b>1.878,8</b>	1.878,8	-	-	-	-	-
adidas	2.525,7	-	(599,5)	(430,6)	-	<b>1.495,6</b>	1.495,6	-	-	-	-	-
Umicore	976,9	-	-	(586,4)	-	<b>390,6</b>	390,6	-	-	-	-	-
Concentrix	779,8	-	-	(414,4)	-	<b>365,4</b>	365,4	-	-	-	-	-
Voodoo	287,2	-	-	14,7	-	<b>302,0</b>	302,0	-	-	-	-	-
Ontex	125,1	-	-	12,9	-	<b>138,1</b>	138,1	-	-	-	-	-
TotalEnergies	16,5	-	-	(2,2)	0,0	<b>14,3</b>	14,3	-	-	-	-	-
GEA	4,2	-	-	1,1	-	<b>5,3</b>	5,3	-	-	-	-	-
Andere	10,0	5,0	(0,0)	(0,1)	-	<b>15,0</b>	1,6	-	13,4	-	-	-
<b>Investerings met veranderingen in de reële waarde in de resultatenrekening</b>	<b>2.296,0</b>	<b>287,6</b>	<b>(259,8)</b>	<b>196,7</b>	<b>(175,2)</b>	<b>2.345,0</b>	-	<b>3,9</b>	-	<b>3,0</b>	<b>0,8</b>	<b>2.337,4</b>
Co-investeringen/Fondsen	2.268,6	269,3	(243,3)	196,7	(178,6)	<b>2.312,6</b>	-	-	-	-	-	2.312,6
Andere	27,3	18,4	(16,6)	-	3,4	<b>32,4</b>	-	3,9	-	3,0	0,8	24,8
<b>Reële waarde</b>	<b>12.604,8</b>	<b>302,7</b>	<b>(859,4)</b>	<b>(1.421,8)</b>	<b>(175,2)</b>	<b>10.450,9</b>	<b>8.092,5</b>	<b>3,9</b>	<b>13,4</b>	<b>3,0</b>	<b>0,8</b>	<b>2.337,4</b>

- Profiel van GBL
- Voorstelling van de groep
- Deugdelijk Bestuur
- Risicobeheer
- Overzicht van de portefeuille
- Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat en de financiële situatie
- Financiële staten
  - Geconsolideerde financiële staten
    - Verslag van de Commissaris
    - Geconsolideerde cijfers IFRS over 10 jaar
    - Verkorte statutaire jaarrekening
    - Uitkeringsbeleid
- Duurzaamheidsverklaring
- Algemene beschrijving van de Vennootschap en van haar kapitaal
- Bijkomende informatie

[Download PDF om te printen](#)

### 3.3 Herwaarderingsreserves

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

In 2025 hebben de gedeeltelijke verkopen van SGS, van TotalEnergies en van Umicore geleid tot herclassificaties naar de geconsolideerde reserves van -164 miljoen euro, -5 miljoen euro et 98 miljoen euro, respectievelijk.

In 2024, werd, als gevolg van de gedeeltelijke verkoop van adidas, de herwaarderingsreserve van -1.052 miljoen euro geherklasseerd naar de geconsolideerde reserves.

IN MILJOEN EURO	SGS	adidas	Pernod Ricard	Voodoo	Total Energies	GEA	Umicore	Concentrix	Ontex	Andere	Totaal
<b>Per 31 december 2023</b>	<b>248,2</b>	<b>1.414,4</b>	<b>2.036,8</b>	<b>18,8</b>	<b>10,1</b>	<b>0,2</b>	<b>182,2</b>	<b>169,8</b>	<b>(329,3)</b>	<b>(2,5)</b>	<b>3.748,7</b>
Verandering in reële waarde	660,2	621,8	(874,0)	14,7	(2,2)	1,1	(586,4)	(414,4)	12,9	(0,1)	(566,2)
Herclassificatie naar de geconsolideerde reserves in geval van verkopen	-	(1.052,4)	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.052,4)
<b>Per 31 december 2024</b>	<b>908,4</b>	<b>983,8</b>	<b>1.162,8</b>	<b>33,5</b>	<b>7,8</b>	<b>1,3</b>	<b>(404,1)</b>	<b>(244,5)</b>	<b>(316,4)</b>	<b>(2,6)</b>	<b>2.130,1</b>
Verandering in reële waarde	(20,2)	(429,9)	(618,8)	12,4	0,5	1,1	259,9	(54,9)	(57,4)	(3,8) <sup>(1)</sup>	(911,2)
Herclassificatie naar de geconsolideerde reserves in geval van verkopen	(164,4)	-	-	-	(4,6)	-	98,0	-	-	(0,2)	(71,2)
<b>Per 31 december 2025</b>	<b>723,9</b>	<b>553,9</b>	<b>544,0</b>	<b>45,9</b>	<b>3,8</b>	<b>2,4</b>	<b>(46,2)</b>	<b>(299,5)</b>	<b>(373,8)</b>	<b>(6,6)</b>	<b>1.147,7</b>

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

IN MILJOEN EURO	2025	2024
Beltaste - Vanreusel	-	33,8
Visionnaire	-	11,8
Andere	(4,2)	5,4
<b>Resultaten op de verkopen van dochterondernemingen - investeringsactiviteiten</b>	<b>(4,2)</b>	<b>51,0</b>
Andere	(4,1)	(3,1)
<b>Waardeverminderingen en terugnames van vaste activa - investeringsactiviteiten</b>	<b>(4,1)</b>	<b>(3,1)</b>

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

(1) Inclusief 0 miljoen euro aan herwaarderingsreserves toerekenbaar aan deelnemingen die geen controle geven.

Profiel van GBL

Voorstelling van de groep

Deugdelijk Bestuur

Risicobeheer

Overzicht van de portefeuille

Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat en de financiële situatie

Financiële staten

- Geconsolideerde financiële staten
  - Verslag van de Commissaris
  - Geconsolideerde cijfers IFRS over 10 jaar
  - Verkorte statutaire jaarrekening
  - Uitkeringsbeleid

Duurzaamheidsverklaring

Algemene beschrijving van de Vennootschap en van haar kapitaal

Bijkomende informatie

[Download PDF om te printen](#)

## Toelichting 5 Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten en personeelskosten

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

IN MILJOEN EURO	2025	2024
Diensten en diverse goederen	(56,1)	(62,8)
Personeelskosten	(123,1)	(74,5)
Afschrijvingen	(1,3)	(1,4)
Andere bedrijfskosten	(1,3)	(0,6)
Andere bedrijfsopbrengsten	2,5	2,4
<b>Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten – investeringsactiviteiten</b>	<b>(179,3)</b>	<b>(136,8)</b>
Vervoerkosten	(437,3)	(478,5)
Uitbestedingskosten	(168,2)	(133,3)
Operationele lease (huur)	(83,1)	(85,8)
Erelonen	(173,8)	(132,6)
Diverse belastingen	(39,8)	(42,1)
Andere bedrijfskosten	(595,4)	(609,8)
Andere bedrijfsopbrengsten	107,3	88,9
Aandeel in het nettoresultaat van de geassocieerde deelnemingen en joint ventures verbonden aan de geconsolideerde operationele activiteiten	30,3	110,3
<b>Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten – operationele activiteiten</b>	<b>(1.359,9)</b>	<b>(1.283,0)</b>

De andere bedrijfskosten in verband met de operationele activiteiten bevatten met name de onderhouds- en herstellingskosten van Imerys (78 miljoen euro en 85 miljoen euro in respectievelijk 2025 en 2024), herstructureringskosten (34 miljoen euro en 31 miljoen euro in respectievelijk 2025 en 2024) en onderzoeks- en ontwikkelingskosten (43 miljoen euro en 41 miljoen euro in respectievelijk 2025 en 2024).

### 5.2 Overzicht van de personeelskosten

IN MILJOEN EURO	2025	2024
Lonen	(34,5)	(29,5)
Sociale zekerheid	(5,5)	(5,0)
Kosten verbonden aan stock opties	(26,2)	1,6
<i>Carried interest</i>	(54,1)	(39,0)
Bijdragen aan pensioenstelsels	(1,5)	(1,7)
Andere	(1,4)	(0,8)
<b>Personeelskosten – investeringsactiviteiten</b>	<b>(123,1)</b>	<b>(74,5)</b>
Lonen	(1.342,6)	(1.274,8)
Sociale zekerheid	(281,2)	(252,3)
Kosten verbonden aan stock opties	(8,7)	(8,0)
Bijdragen aan pensioenstelsels	(26,8)	(30,6)
Andere	(261,3)	(214,2)
<b>Personeelskosten – geconsolideerde operationele activiteiten</b>	<b>(1.920,7)</b>	<b>(1.779,9)</b>

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

- Profiel van GBL
- Voorstelling van de groep
- Deugdelijk Bestuur
- Risicobeheer
- Overzicht van de portefeuille
- Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat en de financiële situatie
- Financiële staten
  - Geconsolideerde financiële staten
    - Verslag van de Commissaris
    - Geconsolideerde cijfers IFRS over 10 jaar
    - Verkorte statutaire jaarrekening
    - Uitkeringsbeleid
- Duurzaamheidsverklaring
- Algemene beschrijving van de Vennootschap en van haar kapitaal
- Bijkomende informatie

[Download PDF om te printen](#)

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

IN MILJOEN EURO	2025	2024
Waardeverminderingen op immateriële vaste activa en goodwill	(496,6)	(1,0)
Waardeverminderingen op materiële vaste activa, netto van terugnames	(39,8)	(19,2)
Waardeverminderingen op andere vaste activa	(7,5)	0,1
Minderwaarde gerealiseerd op overdrachten van participaties	(1,8)	(328,4)
<b>Totaal</b>	<b>(545,6)</b>	<b>(348,4)</b>

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

### Toelichting 7 Financieel resultaat

IN MILJOEN EURO	2025	2024
Interestopbrengsten op geldmiddelen, vaste activa of andere	70,9	46,9
Interestkosten op financiële schulden	(59,7)	(70,1)
Resultaten op financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden en afgeleide financiële instrumenten	(2,8)	(17,8)
Veranderingen in de reële waarde van andere kapitaalinvesteringen opgenomen tegen reële waarde in winst of verlies	(69,8)	40,4
Andere financiële opbrengsten	-	36,9
Andere financiële kosten	(27,8)	(18,8)
<b>Financiële opbrengsten en kosten – investeringsactiviteiten</b>	<b>(89,2)</b>	<b>17,5</b>
Interestopbrengsten op geldmiddelen en vaste activa	6,8	30,8
Interestkosten op financiële schulden en andere financiële verplichtingen	(189,8)	(293,1)
Resultaten op financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden en afgeleide financiële instrumenten	6,0	6,7
Andere financiële opbrengsten	75,1	102,9
Andere financiële kosten	(215,0)	(150,0)
<b>Financiële opbrengsten en kosten – operationele activiteiten</b>	<b>(316,8)</b>	<b>(302,7)</b>

De financiële opbrengsten en kosten van de investeringsactiviteiten bedragen -89 miljoen euro (tegenover 17 miljoen euro in 2024). 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 -70 miljoen euro (40 miljoen euro in 2024), (ii) het resultaat uit de yield enhancement van -12 miljoen euro in 2025 waarvan 13 miljoen euro opbrengsten gegenereerd in 2025 en -25 miljoen euro herwaardering tegen reële waarde (“Mark-to-market”) (tegenover -9 miljoen euro in 2024) en (iii) de interestkosten op de schuld van GBL voor -57 miljoen euro (-66 miljoen euro in 2024).

De financiële opbrengsten en kosten van de geconsolideerde operationele activiteiten zijn voornamelijk toe te schrijven aan de interestkosten op de schuld van Sanoptis en Imerys voor respectievelijk 133 miljoen euro en 64 miljoen euro (respectievelijk 113 miljoen euro en 67 miljoen euro in 2024).

- Profiel van GBL
- Voorstelling van de groep
- Deugdelijk Bestuur
- Risicobeheer
- Overzicht van de portefeuille
- Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat en de financiële situatie
- Financiële staten
  - Geconsolideerde financiële staten
  - Verslag van de Commissaris
  - Geconsolideerde cijfers IFRS over 10 jaar
  - Verkorte statutaire jaarrekening
  - Uitkeringsbeleid
- Duurzaamheidsverklaring
- Algemene beschrijving van de Vennootschap en van haar kapitaal
- Bijkomende informatie

[Download PDF om te printen](#)

## Toelichting 8 Omzet

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

IN MILJOEN EURO	2025	2024
Verkopen van goederen	3.905,7	4.060,1
Dienstverlening	2.313,8	1.992,9
Andere	2,2	2,7
<b>Totaal</b>	<b>6.221,7</b>	<b>6.055,7</b>

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

IN MILJOEN EURO	2025	2024
Performante Mineralen	2.021,6	2.198,9
Oplossingen voor Vuurvaste Materialen, Slijpmiddelen & Bouw	1.128,1	1.188,2
Oplossingen voor Energietransitie	238,3	215,3
Andere	(4,2)	2,5
<b>Imerys</b>	<b>3.383,7</b>	<b>3.604,9</b>
<b>Canyon</b>	<b>771,7</b>	<b>774,0</b>
<b>Affidea</b>	<b>1.248,0</b>	<b>1.011,1</b>
<b>Sanoptis</b>	<b>773,3</b>	<b>665,7</b>
Operationele ondernemingen van het Sienna Private Equity Fund I SCA SICAV-RAIF	45,0	-
<b>GBL Capital en SIM</b>	<b>45,0</b>	<b>-</b>
<b>Totaal</b>	<b>6.221,7</b>	<b>6.055,7</b>

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

IN MILJOEN EURO	2025	2024
België	112,0	112,0
Andere Europese landen	4.005,6	3.422,7
Amerika's	1.226,0	1.340,6
Azië	700,5	755,4
Andere	177,6	425,1
<b>Totaal</b>	<b>6.221,7</b>	<b>6.055,7</b>

De onderstaande tabel geeft een andere indeling van de omzet naar looptijd van de overdracht van goederen en diensten aan klanten, waarbij onderscheid wordt gemaakt tussen goederen en diensten die op een bepaald moment aan klanten worden geleverd en diensten die geleidelijk aan klanten worden geleverd:

IN MILJOEN EURO	2025	2024
Goederen en diensten die op een bepaald moment aan klanten worden geleverd	3.917,3	4.060,6
Diensten die geleidelijk aan klanten worden geleverd	2.304,4	1.995,1
<b>Totaal</b>	<b>6.221,7</b>	<b>6.055,7</b>

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

IN MILJOEN EURO	2025	2024
<b>Omzet verdeling per geografisch gebied van de omzet</b>		
Europa	1.859,4	1.910,1
Azië-Oceanië	426,9	473,7
Noord-Amerika	964,9	1.056,2
Andere	132,5	165,0
<b>Totaal</b>	<b>3.383,7</b>	<b>3.604,9</b>

IN MILJOEN EURO	2025	2024
<b>Omzet verdeling per geografisch gebied van de klanten</b>		
Europa	1.616,2	1.658,3
Azië-Oceanië	659,8	721,1
Noord-Amerika	923,4	1.010,3
Andere	184,3	215,3
<b>Totaal</b>	<b>3.383,7</b>	<b>3.604,9</b>

- Profiel van GBL
- Voorstelling van de groep
- Deugdelijk Bestuur
- Risicobeheer
- Overzicht van de portefeuille
- Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat en de financiële situatie
- Financiële staten
  - Geconsolideerde financiële staten
  - Verslag van de Commissaris
  - Geconsolideerde cijfers IFRS over 10 jaar
  - Verkorte statutaire jaarrekening
  - Uitkeringsbeleid
- Duurzaamheidsverklaring
- Algemene beschrijving van de Vennootschap en van haar kapitaal
- Bijkomende informatie

[Download PDF om te printen](#)

### Toelichting 9 Immateriële vaste activa

	Software	Mijnrechten	Octrooien, licenties en concessies	Handelsmerken	Klantenrelaties	Andere	Totaal
IN MILJOEN EURO							
Brutoboekwaarde							
<b>Per 31 december 2023</b>	<b>202,7</b>	<b>7,3</b>	<b>168,1</b>	<b>385,6</b>	<b>883,2</b>	<b>794,1</b>	<b>2.441,1</b>
Investeringen	16,0	-	1,1	-	-	77,3	94,3
Wijziging van de consolidatiekring/Bedrijfscombinaties	2,4	1,6	0,3	31,4	91,0	58,5	185,2
Transfers tussen categorieën	19,0	-	(0,3)	-	-	(14,6)	4,1
Overdrachten en buitengebruikstellingen	(14,4)	(0,0)	(0,3)	-	-	(11,5)	(26,2)
Omrekeningsverschillen	3,5	(0,0)	(0,7)	0,2	2,9	1,5	7,4
Andere	(1,0)	(0,2)	(0,1)	-	0,0	(0,6)	(1,9)
<b>Per 31 december 2024</b>	<b>228,2</b>	<b>8,7</b>	<b>168,0</b>	<b>417,2</b>	<b>977,2</b>	<b>904,7</b>	<b>2.704,0</b>
Investeringen	46,4	2,1	2,6	0,0	(0,1)	38,9	90,0
Wijziging van de consolidatiekring/Bedrijfscombinaties	0,1	(1,6)	-	18,5	23,1	6,0	46,1
Transfers tussen categorieën	(10,8)	0,2	0,0	-	1,3	(7,2)	(16,5)
Overdrachten en buitengebruikstellingen	(1,5)	-	(0,4)	-	-	(12,0)	(13,8)
Omrekeningsverschillen	(7,6)	(0,0)	0,3	0,5	(1,8)	(2,7)	(11,5)
Andere	12,3	-	(9,8)	(0,1)	(34,9)	(14,3)	(46,9)
<b>Per 31 december 2025</b>	<b>267,2</b>	<b>9,4</b>	<b>160,8</b>	<b>436,0</b>	<b>964,6</b>	<b>913,5</b>	<b>2.751,5</b>
Gecumuleerde afschrijvingen							
<b>Per 31 december 2023</b>	<b>(113,9)</b>	<b>(1,3)</b>	<b>(20,1)</b>	<b>(30,6)</b>	<b>(123,8)</b>	<b>(78,0)</b>	<b>(367,7)</b>
Afschrijvingen	(24,9)	(0,6)	(1,0)	(19,8)	(58,9)	(12,8)	(118,0)
(Geboekte) waardeverminderingen/terugnages	(0,7)	-	-	-	-	(0,3)	(1,0)
Transfers tussen categorieën	0,3	-	0,1	-	-	0,0	0,4
Overdrachten en buitengebruikstellingen	14,4	0,0	0,3	-	-	5,2	19,8
Omrekeningsverschillen	(1,3)	0,0	0,2	-	1,3	(0,4)	(0,0)
Wijziging van de consolidatiekring/Andere	1,6	(0,4)	(0,1)	0,2	(0,0)	(4,0)	(2,8)
<b>Per 31 december 2024</b>	<b>(124,5)</b>	<b>(2,2)</b>	<b>(20,6)</b>	<b>(50,2)</b>	<b>(181,3)</b>	<b>(90,4)</b>	<b>(469,2)</b>
Afschrijvingen	(23,2)	(0,2)	(1,1)	(35,0)	(65,5)	(16,0)	(141,0)
Waardeverminderingen (geboekte)/terugnages	(0,0)	-	-	-	(1,5)	(27,1)	(28,7)
Transfers tussen categorieën	14,8	(0,2)	(0,0)	-	(1,3)	0,6	13,9
Overdrachten en buitengebruikstellingen	1,2	-	0,3	-	-	0,3	1,8
Omrekeningsverschillen	4,8	0,0	0,1	-	1,4	0,8	7,0
Wijziging van de consolidatiekring/Andere	(11,6)	0,6	4,9	0,1	17,3	9,1	20,3
<b>Per 31 december 2025</b>	<b>(138,5)</b>	<b>(2,1)</b>	<b>(16,5)</b>	<b>(85,1)</b>	<b>(230,9)</b>	<b>(122,9)</b>	<b>(596,0)</b>
Nettoboekwaarde							
<b>Per 31 december 2023</b>	<b>88,9</b>	<b>6,0</b>	<b>148,0</b>	<b>355,0</b>	<b>759,4</b>	<b>716,0</b>	<b>2.073,5</b>
<b>Per 31 december 2024</b>	<b>103,7</b>	<b>6,4</b>	<b>147,5</b>	<b>367,0</b>	<b>795,9</b>	<b>814,4</b>	<b>2.234,9</b>
<b>Per 31 december 2025</b>	<b>128,6</b>	<b>7,3</b>	<b>144,3</b>	<b>350,9</b>	<b>733,7</b>	<b>790,6</b>	<b>2.155,5</b>
waarvan: Holding	1,1	-	-	-	-	-	1,1
Imerys	85,5	7,3	138,2	-	18,9	118,4	368,4
Canyon	6,4	-	4,2	256,1	9,4	29,0	305,0
Affidea	34,0	-	-	90,1	563,7	-	687,8
Sanoptis	1,7	-	2,0	4,7	141,7	643,1	793,1
GBL Capital en SIM	0,0	-	-	0,0	0,0	0,2	0,2

De immateriële vaste activa met een onbepaalde gebruiksduur bedragen 618 miljoen euro op 31 december 2025 – opgenomen onder de post “Andere” (606 miljoen euro op 31 december 2024 – opgenomen onder de post “Andere”). Deze omvatten de waardering bij Sanoptis van de rechten om verzekerde patiënten te ontvangen voor 618 miljoen euro (606 miljoen euro op 31 december 2024).

Immateriële activa met een beperkte gebruiksduur hebben voornamelijk betrekking op klantenrelaties (564 miljoen euro bij Affidea en 142 miljoen euro bij Sanoptis) en merken (256 miljoen euro bij Canyon).

De afschrijvingen van de verschillende perioden zijn opgenomen in de lijnen “Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten in verband met investeringsactiviteiten” en “Afschrijvingen op immateriële en materiële vaste activa – geconsolideerde operationele activiteiten” van de geconsolideerde resultatenrekening.

De in 2025 ten laste genomen kosten voor onderzoek en ontwikkeling bedragen 43 miljoen euro (41 miljoen euro voor 2024).

Wat de emissierechten betreft, is Imerys onderworpen aan systemen van broeikasgasemissierechten voor tien vestigingen in Europa, één vestiging in de Verenigd Koninkrijk en één vestiging in de Verenigde Staten. Aangezien de geraamde hoeveelheden broeikasgassen die in 2025 werden uitgestoten hoger zijn dan de aangehouden emissierechten, heeft de groep een voorziening van 9 miljoen euro op 31 december 2025 aangelegd om dit tekort te dekken (9 miljoen euro op 31 december 2024). Daarnaast bedroeg de boekwaarde van emissierechten die op de markt waren verworven 6 miljoen euro op 31 december 2025 (16 miljoen euro op 31 december 2024).

Profiel van GBL

Voorstelling van de groep

Deugdelijk Bestuur

Risicobeheer

Overzicht van de portefeuille

Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat en de financiële situatie

Financiële staten

- Geconsolideerde financiële staten
  - Verslag van de Commissaris
  - Geconsolideerde cijfers IFRS over 10 jaar
  - Verkorte statutaire jaarrekening
  - Uitkeringsbeleid

Duurzaamheidsverklaring

Algemene beschrijving van de Vennootschap en van haar kapitaal

Bijkomende informatie

[Download PDF om te printen](#)

## Toelichting 10 Goodwill

IN MILJOEN EURO	2025	2024
Brutoboekwaarde		
<b>Per 1 januari</b>	<b>4.816,1</b>	<b>4.564,3</b>
Wijziging van de consolidatiekring/Bedrijfscombinaties	532,2	342,4
Omrekeningsverschillen	(51,7)	15,3
Latere waardeaanpassingen	5,5	4,3
Overdrachten	-	-
Andere	(64,1)	(110,2)
<b>Per 31 december</b>	<b>5.238,0</b>	<b>4.816,1</b>
Gecumuleerde waardeverminderingen		
<b>Per 1 januari</b>	<b>(99,4)</b>	<b>(203,6)</b>
Waardeverminderingen	(481,8)	(2,0)
Omrekeningsverschillen	7,9	(2,0)
Andere	29,8	108,2
<b>Per 31 december</b>	<b>(543,5)</b>	<b>(99,4)</b>
<b>Nettoboekwaarde per 31 december</b>	<b>4.694,5</b>	<b>4.716,7</b>
waarvan: Holding	-	-
Imerys	1.347,3	1.859,9
Canyon	309,2	309,1
Affidea	1.253,5	1.127,5
Sanoptis	1.456,2	1.374,0
GBL Capital en SIM	328,4	46,2

Op 31 december 2025 bestond deze post uit 1.347 miljoen euro goodwill gegenereerd door Imerys op haar verschillende bedrijfssegmenten, 1.456 miljoen euro goodwill van de overname van de Sanoptis-groep, 1.253 miljoen euro goodwill van de overname van de Affidea-groep, 309 miljoen euro goodwill van de overname van de Canyon-groep en 328 miljoen euro goodwill op de overnames door GBL Capital en Sienna Investment Managers (respectievelijk 1.860 miljoen euro, 1.374 miljoen euro, 1.127 miljoen euro, 309 miljoen euro en 46 miljoen euro op 31 december 2024).

## Definitie van kasstroomgenererende eenheden (KGE)

Het management van GBL heeft de beoordelingen van Imerys, Canyon, Affidea, Sanoptis en GBL Capital en Sienna Investment Managers bij het definiëren van de KGE's behouden.

Bij Imerys wordt de goodwill opgenomen in de indicatoren van het bedrijfsbeheer per operationeel segment waarop de algemene directie toezicht houdt. De goodwill wordt getest op bijzondere waardevermindering op dezelfde niveaus als deze waarop de algemene directie toezicht houdt, d.w.z. : (i) Performance Minerals Europe, Middle East, Africa en Asia-Pacific (PM EMEA & APAC) en Performance Minerals Americas (PM Americas), voor de reeks Performance Minerals (PM), (ii) Oplossingen voor Vuurvaste Materialen, Slijpmiddelen & Bouw (Refractory, Abrasives & Construction - RAC) en (iii) Grafiet & koolstof (Graphite & Carbone - IG&C). Naast de goodwill worden alle activa van Imerys, met inbegrip van de gebruiksrechten na aftrek van de leasingschuld en de mijnactiva, in de consolidatiekring van deze tests opgenomen.

Bij Canyon wordt de operationele rapportering en bijgevolg het goodwillbeheer uitgevoerd op het hoogste niveau, GoForGold Holding, dat de enige geïdentificeerde KGE vertegenwoordigt.

Bij Affidea wordt de activiteit van de groep gerapporteerd via één KGE, de Affidea KGE.

Bij Sanoptis wordt de activiteit van de groep gerapporteerd via één KGE, de Sanoptis KGE.

Op het niveau van GBL Capital en Sienna Investment Managers wordt de goodwill toegewezen aan elke deelneming.

- Profiel van GBL
- Voorstelling van de groep
- Deugdelijk Bestuur
- Risicobeheer
- Overzicht van de portefeuille
- Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat en de financiële situatie
- Financiële staten
  - Geconsolideerde financiële staten
  - Verslag van de Commissaris
  - Geconsolideerde cijfers IFRS over 10 jaar
  - Verkorte statutaire jaarrekening
  - Uitkeringsbeleid
- Duurzaamheidsverklaring
- Algemene beschrijving van de Vennootschap en van haar kapitaal
- Bijkomende informatie

[Download PDF om te printen](#)

In onderstaande tabel worden de boekwaarde en bijzondere waardevermindering van goodwill weergegeven per KGE:

IN MILJOEN EURO	Netto-boe- kwaarde	2025 Gecumu- leerde waardever- minderingen	Netto-boe- kwaarde	2024 Gecumu- leerde waardever- minderingen
Sanoptis	1.456,2	-	1.374,0	-
Affidea	1.253,5	-	1.127,5	-
Performante Mineralen (Imerys)	1.055,5	(2,3)	1.078,3	(2,3)
Oplossingen voor Vuurvaste Materialen, Slijpmiddelen & Bouw (Imerys)	264,1	(539,2)	751,5	(79,7)
Canyon	309,2	-	309,1	-
International Talent Group (GBL Capital)	128,6	-	-	-
TEC (GBL Capital)	101,4	-	-	-
Ateliers Veneti (GBL Capital)	72,0	-	-	-
Grafiet & Koolstof (Imerys)	26,8	-	27,2	-
TECO (GBL Capital)	26,4	-	-	-
Andere (Imerys)	0,8	(2,0)	2,9	(0,0)
Sienna Private Credit (SIM)	-	-	22,9	0
Sienna Gestion (SIM)	-	-	18,3	-
Sienna Real Estate (SIM)	-	-	5,0	(17,4)
<b>Totaal</b>	<b>4.694,5</b>	<b>(543,5)</b>	<b>4.716,7</b>	<b>(99,4)</b>

### Testen op bijzondere waardevermindering

In overeenstemming met IAS 36 voeren de ondernemingen van de groep jaarlijks een onderzoek uit naar de bijzondere waardevermindering van al hun KGE's, voor zover er goodwill aanwezig is. De realiseerbare waarde van een KGE of individueel actief is de hoogste waarde van de reële waarde na aftrek van verkoopkosten en de bedrijfswaarde. In de praktijk kan de reële waarde alleen voor individuele activa op betrouwbare wijze worden geschat en deze komt overeen met de prijzen van recente transacties bij verkopen van vergelijkbare activa. De bedrijfswaarde is de meest gebruikte waarderinggrondslag voor zowel KGE's als individuele activa.

Bij Imerys zijn de kasstromen die in het kader van de testen op bijzondere waardevermindering op 31 december 2025 worden gebruikt afkomstig van het budget voor 2026 goedgekeurd door de Raad van Bestuur van Imerys en van het goedgekeurde plan voor de jaren 2026–2030 dat aan het hoger management werd voorgelegd. Dit centraal scenario wordt opgesteld op basis van externe studie van de onderliggende markten. Voor de eindwaarde gebruikt Imerys een Gordon & Shapiro waarderingmodel met perpetuele groei. De disconteringsvoet die wordt gebruikt om de bedrijfswaarde te berekenen is gebaseerd op de gewogen gemiddelde kost van het kapitaal van groepen die vergelijkbaar zijn met Imerys in de sector van de industriële mineralen. Dit percentage van 8,40% in 2025 (8,30% in 2024) wordt aangepast volgens de geteste KGE's of individuele activa met een

landenrisicopremie van +90 tot +124 basispunten (+80 tot +121 basispunten in 2024). De gemiddelde disconteringsvoet na winstbelastingen bedroeg 9,46% in 2025 (9,25% in 2024). De berekeningen na winstbelastingen zijn identiek aan de berekeningen die zouden worden gemaakt met kasstromen en discontovoeten vóór winstbelastingen, zoals vereist door de geldende normen. Naar aanleiding van de in 2025 uitgevoerde tests is gebleken dat de realiseerbare waarde van de activa van de KGE Oplossingen voor Vuurvaste Materialen, Slijpmiddelen & Bouw 467 miljoen euro lager lag dan hun boekwaarde. Bijgevolg werd een bijzondere waardevermindering geboekt, die volledig werd toegerekend aan de aan deze KGE toegewezen goodwill. Deze waardevermindering weerspiegelt voornamelijk het lage niveau van de industriële activiteit, met name in Europa, in combinatie met de toegenomen concurrentiedruk van Chinese producenten. Hoewel de door de Europese Unie ingevoerde invoerrechten op gesmolten aluminiumlegeringen, die definitief van kracht werden vanaf 16 januari 2026, de Europese producenten gedeeltelijk beschermen, zijn zij minder streng dan de in juli 2025 bekendgemaakte maatregelen en blijken zij derhalve onvoldoende om deze ongunstige marktomstandigheden volledig te compenseren.

Bij Canyon zijn de geraamde kasstromen afgeleid van het plan 2026–2030. Voor de eindwaarde gebruikt Canyon het Gordon & Shapiro waarderingmodel met perpetuele groei. De disconteringsvoet die wordt gebruikt is gebaseerd op een studie van de kost van het kapitaal van groepen die vergelijkbaar zijn met de Canyon groep. De disconteringsvoet bedraagt op 31 december 2025 7,76% (9,70% op 31 december 2024). Sinds 2025 is het door Canyon gebruikte model gebaseerd op waardering tegen reële waarde verminderd met de verkoopkosten. De test op bijzondere waardevermindering die is uitgevoerd op KGE Canyon heeft geen bijzondere waardevermindering van de geteste activa op 31 december 2025 aan het licht gebracht.

De kasstroomprojecties van Affidea zijn afgeleid van het plan 2026–2030. Voor de eindwaarde gebruikt Affidea het perpetuele groeiemodel van Gordon en Shapiro. De disconteringsvoet is gebaseerd op een onderzoek naar de kapitaalkosten van groepen die vergelijkbaar zijn met Affidea. Deze is 8,15% op 31 december 2025 (8,54% op 31 december 2024). De test op bijzondere waardevermindering die is uitgevoerd op de kasstroomgenererende eenheid Affidea heeft geen bijzondere waardevermindering van de geteste activa op 31 december 2025 aan het licht gebracht.

Bij Sanoptis zijn de gebruikte geraamde kasstromen van het plan 2026–2030 afgeleid. Voor de eindwaarde gebruikt Sanoptis het Gordon & Shapiro waarderingmodel met perpetuele groei. De disconteringsvoet die wordt gebruikt is gebaseerd op een studie van de kost van het kapitaal van groepen die vergelijkbaar zijn met de Sanoptis-groep. De disconteringsvoet

- Profiel van GBL
- Voorstelling van de groep
- Deugdelijk Bestuur
- Risicobeheer
- Overzicht van de portefeuille
- Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat en de financiële situatie
- Financiële staten
  - Geconsolideerde financiële staten
    - Verslag van de Commissaris
    - Geconsolideerde cijfers IFRS over 10 jaar
    - Verkorte statutaire jaarrekening
    - Uitkeringsbeleid
- Duurzaamheidsverklaring
- Algemene beschrijving van de Vennootschap en van haar kapitaal
- Bijkomende informatie

[Download PDF om te printen](#)

bedraagt op 31 december 2025 6,92% (7,42% op 31 december 2024). De test op bijzondere waardevermindering die is uitgevoerd op KGE Sanoptis heeft geen bijzondere waardevermindering van de geteste activa op 31 december 2025 aan het licht gebracht.

Bij SIM zijn de geraamde kasstromen afgeleid van de financiële budgetten die door de directies van de respectieve deelnemingen zijn opgesteld voor een periode van drie tot vijf jaar. De prognoses worden geëxtrapoleerd en bestrijken een periode van 10 jaar. Voor de eindwaarde gebruikt SIM een gemiddelde tussen het Gordon & Shapiro waardingsmodel met perpetuele groei en de waardingsmethode op basis van veelvoud. De disconteringsvoet die wordt gebruikt om de bedrijfswaarde te berekenen is gebaseerd op de gewogen gemiddelde kost van het kapitaal van groepen die vergelijkbaar zijn met elke dochteronderneming in hun respectieve segmenten.

Dit percentage wordt aangepast met een premie voor het landenrisico en met een specifieke premie. De gemiddelde disconteringsvoet na belastingen bedraagt 15,15% in 2025 (12,07% in 2024). Bij SIM hebben deze jaarlijkse tests per 31 december 2025 geleid tot de opname van bijzondere waardeverminderingen voor een totaalbedrag van EUR 13 miljoen.

Aangezien de effectieve verkoop van de activiteiten van SIM als hoogstwaarschijnlijk werd beschouwd binnen een termijn van één jaar (zie Toelichting 24), worden de resterende goodwill's die op deze activiteiten betrekking hebben en de in 2025 verantwoorde bijzondere waardevermindering respectievelijk gepresenteerd als activa bestemd voor verkoop en als stopgezette activiteiten.

Er werd geen bijzondere waardeverminderingstest uitgevoerd op de goodwill die voortvloeit uit de in 2025 gerealiseerde acquisities van GBL Capital, aangezien deze acquisities in het vierde kwartaal van 2025 werden afgerond.

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

	2025		2024	
	Disconteringsvoet	Perpetuele groeivoet	Disconteringsvoet	Perpetuele groeivoet
Performante Mineralen (Imerys)	9,54%	2,12%	9,32%	2,37%
Oplossingen voor Vuurvast Materialen, Slijpmiddelen & Bouw (Imerys)	9,37%	2,10%	9,18%	2,28%
Oplossingen voor Energietransitie (Imerys)	9,30%	2,06%	9,16%	2,26%
<b>Gemiddeld percentage Imerys</b>	<b>9,46%</b>	<b>2,11%</b>	<b>9,25%</b>	<b>2,33%</b>
<b>Gemiddeld percentage Canyon</b>	<b>7,76%</b>	<b>1,50%</b>	<b>9,70%</b>	<b>1,00%</b>
<b>Gemiddeld percentage Affidea</b>	<b>8,15%</b>	<b>1,97%</b>	<b>8,54%</b>	<b>2,50%</b>
<b>Gemiddeld percentage Sanoptis</b>	<b>6,92%</b>	<b>1,00%</b>	<b>7,42%</b>	<b>1,00%</b>
<b>Gemiddeld percentage GBL Capital en SIM</b>	<b>15,15%</b>	<b>2,00%</b>	<b>12,07%</b>	<b>2,03%</b>

## Gevoeligheidsanalyse

Onder de gehanteerde veronderstellingen zijn deze die de belangrijkste impact hebben op de jaarrekening de vooropgestelde kasstromen, de disconteringsvoet en de perpetuele groeivoet. De groep heeft simulaties uitgevoerd om de bijzondere waardeverminderingen te meten die moeten geboekt worden in geval van ongunstige variaties ten opzichte van de veronderstellingen die in het centrale scenario op 31 december 2025 zijn gebruikt. De voor deze gevoeligheidstests gebruikte variaties zijn die waarvan de omvang door de groep in het kader van de test redelijkerwijs mogelijk wordt geacht: een daling met 5,00% van de verwachte kasstromen; een stijging met 1,00% van de disconteringsvoet en een daling met 1,00% van de perpetuele groeivoeten (ongewijzigd op 31 december 2024).

Bij Imerys, zoals in onderstaande tabel is samengevat, wijzen de gevoeligheden voor het centrale scenario op een totale waardevermindering van -89 miljoen euro in geval van een daling met 5,00% van de verwachte kasstromen, -280 miljoen euro in geval van een stijging met 1,00% van de disconteringsvoet en een totale waardevermindering van -170 miljoen euro in geval van een daling met 1,00% van de perpetuele groeivoeten.

IN MILJOEN EURO	Nadelige veranderingen
Verwachte kasstroom	(5%)
Waardevermindering	(89,0)
Disconteringsvoet	+ 100 bp
Waardevermindering	(280,0)
Perpetuele groeivoet	(100 bp)
Waardevermindering	(170,0)

- Profiel van GBL
- Voorstelling van de groep
- Deugdelijk Bestuur
- Risicobeheer
- Overzicht van de portefeuille
- Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat en de financiële situatie
- Financiële staten
  - Geconsolideerde financiële staten
    - Verslag van de Commissaris
    - Geconsolideerde cijfers IFRS over 10 jaar
    - Verkorte statutaire jaarrekening
    - Uitkeringsbeleid
- Duurzaamheidsverklaring
- Algemene beschrijving van de Vennootschap en van haar kapitaal
- Bijkomende informatie

Bij Canyon blijkt, zoals samengevat in onderstaande tabel, uit de gevoeligheidsanalyses uitgevoerd onder het centrale scenario een totale bijzondere waardevermindering van 0 miljoen euro in geval van een daling van de geraamde kasstromen met 5,00%, van -41 miljoen euro in geval van een stijging van de disconteringsvoeten met 1,00%, en een totale bijzondere waardevermindering van -8 miljoen euro in geval van een daling van de perpetuele groeivoet met 1,00%.

IN MILJOEN EURO	Nadelige veranderingen
Verwachte kasstroom	(5%)
Waardevermindering	0,0
Disconteringsvoet	+ 100 bp
Waardevermindering	(41,0)
Perpetuele groeivoet	(100 bp)
Waardevermindering	(8,0)

Ten slotte blijkt bij SIM, zoals samengevat in onderstaande tabel, uit de gevoeligheidsanalyses uitgevoerd onder het centrale scenario een totale bijzondere waardevermindering van -1 miljoen euro in geval van een daling van de geprognosticeerde kasstromen met 5,00%, van -1 miljoen euro in geval van een stijging van de disconteringsvoeten met 1,00%, en een totale bijzondere waardevermindering van -2 miljoen euro in geval van een daling van de perpetuele groeivoet met 1,00%.

IN MILJOEN EURO	Nadelige veranderingen
Verwachte kasstroom	(5%)
Waardevermindering	(1,0)
Disconteringsvoet	+ 100 bp
Waardevermindering	(1,0)
Perpetuele groeivoet	(100 bp)
Waardevermindering	(1,6)

Bovendien gebruikte Imerys een tweezijdige aanpak om de gevoeligheid voor risico's als gevolg van klimaatverandering te berekenen. Enerzijds, in lijn met de methodologie toegepast volgens het Duurzaamheidsrapport, gebruikte de Groep een tool gebaseerd op gegevens van het *Coupled Model Intercomparison Project* ("CMIP") opgesteld door het *World Climate Research Programme* om de impact van de fysieke risico's als gevolg van klimaatverandering te beoordelen. Anderzijds onderzocht Imerys ook de risico's die worden voorzien met betrekking tot het scenario van wereldwijde opwarming van +2°C tegen 2030, zoals geprojecteerd door het *Intergovernmental Panel on Climate Change* ("IPCC") gepubliceerd in het Zesde Beoordelingsrapport van het Intergovernmental Panel on Climate Change in 2021. Imerys heeft de frequentie van geplande sluiting voor elke locatie geschat, evenals de bijbehorende kasstroomverliezen. De berekende gevoeligheid in termen van risico's en kansen met betrekking tot klimaatkwesties gaf geen aanwijzing voor enige waardevermindering, met uitzondering van die met betrekking tot de KGE Oplossingen voor Vuurvaste Materialen, Slijpmiddelen & Bouw, geraamd op 21 miljoen euro.

[Download PDF om te printen](#)

Profiel van GBL

Voorstelling van de groep

Deugdelijk Bestuur

Risicobeheer

Overzicht van de portefeuille

Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat en de financiële situatie

Financiële staten

- Geconsolideerde financiële staten
  - Verslag van de Commissaris
  - Geconsolideerde cijfers IFRS over 10 jaar
  - Verkorte statutaire jaarrekening
  - Uitkeringsbeleid

Duurzaamheidsverklaring

Algemene beschrijving van de Vennootschap en van haar kapitaal

Bijkomende informatie

[Download PDF om te printen](#)

## Toelichting 11 Materiële vaste activa

IN MILJOEN EURO	Terreinen en gebouwen	Mijnreserves	Installaties, machines, uitrusting en rollend materiaal	Gebruiksrechten-activa	Vaste activa in aanbouw	Overige materiële vaste activa	Totaal
Brutoboekwaarde							
<b>Per 31 december 2023</b>	<b>779,6</b>	<b>961,9</b>	<b>4.309,8</b>	<b>967,8</b>	<b>333,9</b>	<b>425,2</b>	<b>7.778,2</b>
Investerings	35,6	58,1	112,2	70,6	241,9	29,4	547,9
Wijziging van de consolidatiekring/ Bedrijfscombinaties	48,9	9,5	55,2	34,8	18,1	18,0	184,5
Overdrachten en buitengebruikstellingen	(8,6)	(0,5)	(115,1)	(58,3)	(3,6)	(15,8)	(201,9)
Omrekeningsverschillen	4,9	27,3	48,9	7,5	1,5	3,3	93,3
Andere	1,6	(99,8)	(220,4)	(9,9)	(358,9)	42,8	(644,7)
<b>Per 31 december 2024</b>	<b>861,9</b>	<b>956,5</b>	<b>4.190,6</b>	<b>1.012,4</b>	<b>233,1</b>	<b>502,9</b>	<b>7.757,3</b>
Investerings	63,6	55,7	96,6	172,8	206,0	53,1	647,9
Wijziging van de consolidatiekring/ Bedrijfscombinaties	11,4	(7,5)	21,9	17,5	(0,6)	3,8	46,5
Overdrachten en buitengebruikstellingen	(5,5)	(1,7)	(89,7)	(11,5)	(1,7)	(20,2)	(130,3)
Omrekeningsverschillen	(28,6)	(68,5)	(162,8)	(5,6)	(8,0)	(14,7)	(288,2)
Andere	(16,4)	(1,3)	170,8	(67,4)	(183,3)	3,8	(93,9)
<b>Per 31 december 2025</b>	<b>886,4</b>	<b>933,1</b>	<b>4.227,4</b>	<b>1.118,2</b>	<b>245,6</b>	<b>528,7</b>	<b>7.939,3</b>
Gecumuleerde afschrijvingen							
<b>Per 31 december 2023</b>	<b>(411,9)</b>	<b>(570,9)</b>	<b>(3.214,4)</b>	<b>(297,2)</b>	<b>(13,8)</b>	<b>(293,0)</b>	<b>(4.801,2)</b>
Afschrijvingen	(28,8)	(42,8)	(201,5)	(131,8)	0,2	(34,9)	(439,6)
Waardeverminderingen (geboekte)/ terugnames	(0,6)	(3,6)	(2,3)	(11,3)	(0,4)	(1,0)	(19,2)
Overdrachten en buitengebruikstellingen	6,9	0,4	108,3	53,9	1,7	15,1	186,3
Omrekeningsverschillen	(2,3)	(14,4)	(25,8)	(3,3)	0,1	(3,1)	(48,9)
Wijziging van de consolidatiekring/ Andere	43,8	97,0	449,4	81,7	12,0	(16,4)	667,5
<b>Per 31 december 2024</b>	<b>(392,9)</b>	<b>(534,2)</b>	<b>(2.886,3)</b>	<b>(308,1)</b>	<b>(0,3)</b>	<b>(333,2)</b>	<b>(4.455,0)</b>
Afschrijvingen	(40,2)	(47,5)	(209,0)	(135,9)	0,4	(46,0)	(478,2)
Waardeverminderingen (geboekte)/ terugnames	(8,9)	(6,9)	(22,6)	(0,3)	(0,7)	(0,3)	(39,8)
Overdrachten en buitengebruikstellingen	5,0	1,7	73,7	8,2	-	20,1	108,8
Omrekeningsverschillen	11,5	40,5	132,9	2,7	0,1	9,8	197,5
Wijziging van de consolidatiekring/ Andere	4,0	8,8	21,1	49,5	-	12,4	95,8
<b>Per 31 december 2025</b>	<b>(421,5)</b>	<b>(537,6)</b>	<b>(2.890,1)</b>	<b>(383,9)</b>	<b>(0,6)</b>	<b>(337,2)</b>	<b>(4.570,9)</b>
Nettoboekwaarde							
<b>Per 31 december 2023</b>	<b>367,6</b>	<b>391,1</b>	<b>1.095,4</b>	<b>670,5</b>	<b>320,1</b>	<b>132,2</b>	<b>2.976,9</b>
<b>Per 31 december 2024</b>	<b>469,0</b>	<b>422,2</b>	<b>1.304,3</b>	<b>704,3</b>	<b>232,8</b>	<b>169,7</b>	<b>3.302,4</b>
<b>Per 31 december 2025</b>	<b>464,9</b>	<b>395,5</b>	<b>1.337,2</b>	<b>734,3</b>	<b>245,0</b>	<b>191,4</b>	<b>3.368,3</b>
waarvan: Holding	-	-	1,5	17,4	0,1	11,5	30,5
Imerys	239,2	395,5	1.026,0	144,7	179,6	26,1	2.011,2
Canyon	3,6	-	28,1	34,5	0,6	-	66,9
Affidea	221,4	-	174,4	354,2	59,8	29,1	838,9
Sanoptis	0,8	-	94,0	182,3	4,2	124,8	406,1
GBL Capital en SIM	-	-	13,1	1,2	0,5	-	14,8

De afschrijvingen van de verschillende periodes zijn opgenomen in de lijnen “Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten in verband met investeringsactiviteiten” en “Afschrijvingen op immateriële en materiële vaste activa – geconsolideerde operationele activiteiten” van de geconsolideerde resultatenrekening.

In 2025 had Imerys bijzondere waardeverminderingverliezen, netto na terugneming, geboekt op haar materiële vaste activa voor een bedrag van 40 miljoen euro (19 miljoen euro in 2024).

Profiel van GBL  
 Voorstelling van de groep  
 Deugdelijk Bestuur  
 Risicobeheer  
 Overzicht van de portefeuille  
 Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat en de financiële situatie  
 Financiële staten

- Geconsolideerde financiële staten
  - Verslag van de Commissaris
  - Geconsolideerde cijfers IFRS over 10 jaar
  - Verkorte statutaire jaarrekening
  - Uitkeringsbeleid
- Duurzaamheidsverklaring
- Algemene beschrijving van de Vennootschap en van haar kapitaal
- Bijkomende informatie

[Download PDF om te printen](#)

### Leaseovereenkomsten

De groep doet een beroep op leaseovereenkomsten om van de leasinggever een gebruiksrecht te verwerven op bepaalde mijn-, industriële en logistieke uitrusting en op administratieve, industriële en logistieke onroerende goederen. Deze rechten worden geboekt in de vorm van gebruiksrechtactiva en bedragen 734 miljoen euro op 31 december 2025 (704 miljoen euro op 31 december 2024).

Het model van het gebruiksrecht en van de leaseverplichting wordt op alle overeenkomsten toegepast, met uitsluiting van leaseovereenkomsten van minder dan 12 maanden en van leaseovereenkomsten voor activa van geringe waarde, alsook van de variabele bijdragen en de aan leaseovereenkomsten verbonden diensten die als kosten worden opgenomen (86 miljoen euro in 2025 en 87 miljoen euro in 2024). Op 31 december 2025 bedragen de in ruil voor die “gebruiksrechtsactiva” geboekte “leaseverplichtingen” 764 miljoen euro (731 miljoen euro op 31 december 2024) en leiden tot 31 miljoen euro interestkosten, die in het financiële resultaat worden opgenomen. De in 2025 geboekte uitstroom van kasmiddelen bedraagt 195 miljoen euro, waarvan 164 miljoen euro als hoofdsom van de verbintenis en 31 miljoen euro als interesten, respectievelijk opgenomen in de financierings- en operationele activiteiten van het geconsolideerde kasstroomoverzicht (respectievelijk 160 miljoen euro, 130 miljoen euro en 30 miljoen euro in 2024). 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. De gebruiksrechtsactiva hebben betrekking op volgende activa:

	Terreinen en gebouwen	Mijnreserves	Installaties, machines, uitrusting en rollend materiaal	Vaste activa in uitvoering	Overige materiële vaste activa	Totaal
IN MILJOEN EURO						
Brutoboekwaarde						
<b>Per 31 december 2023</b>	<b>643,0</b>	-	<b>227,2</b>	-	<b>97,5</b>	<b>967,8</b>
Investerings	59,2	-	10,0	-	1,5	70,6
Wijziging van de consolidatiekring/ Bedrijfscombinaties	30,9	-	3,8	-	0,1	34,8
Overdrachten en buitengebruikstellingen	(51,7)	-	(3,4)	-	(3,2)	(58,3)
Omrekeningsverschillen	4,5	-	2,4	-	0,6	7,5
Andere	3,3	-	13,2	-	(26,5)	(9,9)
<b>Per 31 december 2024</b>	<b>689,2</b>	-	<b>253,1</b>	-	<b>70,0</b>	<b>1.012,4</b>
Investerings	121,2	-	34,9	-	16,7	172,8
Wijziging van de consolidatiekring/ Bedrijfscombinaties	6,1	-	10,4	-	1,0	17,5
Overdrachten en buitengebruikstellingen	(9,0)	-	(2,1)	-	(0,4)	(11,5)
Omrekeningsverschillen	(0,3)	-	(0,0)	-	(5,2)	(5,6)
Andere	(19,4)	-	(22,1)	-	(25,8)	(67,4)
<b>Per 31 december 2025</b>	<b>787,8</b>	-	<b>274,2</b>	-	<b>56,2</b>	<b>1.118,2</b>
Gecumuleerde afschrijvingen						
<b>Per 31 december 2023</b>	<b>(153,8)</b>	-	<b>(82,8)</b>	-	<b>(60,7)</b>	<b>(297,2)</b>
Afschrijvingen	(80,7)	-	(36,3)	-	(14,8)	(131,8)
Waardeverminderingen (geboekte)/ terugnames	(11,0)	-	(0,1)	-	(0,2)	(11,3)
Overdrachten en buitengebruikstellingen	47,6	-	1,6	-	4,8	53,9
Omrekeningsverschillen	(1,7)	-	(1,1)	-	(0,5)	(3,3)
Wijziging van de consolidatiekring/ Andere	13,4	-	22,9	-	45,4	81,7
<b>Per 31 december 2024</b>	<b>(186,3)</b>	-	<b>(95,8)</b>	-	<b>(26,0)</b>	<b>(308,1)</b>
Afschrijvingen	(76,2)	-	(43,1)	-	(16,7)	(135,9)
Waardeverminderingen (geboekte)/ terugnames	-	-	-	-	(0,3)	(0,3)
Overdrachten en buitengebruikstellingen	6,0	-	1,8	-	0,4	8,2
Omrekeningsverschillen	5,2	-	(2,9)	-	0,4	2,7
Wijziging van de consolidatiekring/ Andere	10,8	-	17,7	-	21,0	49,5
<b>Per 31 december 2025</b>	<b>(240,4)</b>	-	<b>(122,2)</b>	-	<b>(21,3)</b>	<b>(383,9)</b>
Nettoboekwaarde						
<b>Per 31 december 2023</b>	<b>489,2</b>	-	<b>144,4</b>	-	<b>36,8</b>	<b>670,5</b>
<b>Per 31 december 2024</b>	<b>503,0</b>	-	<b>157,3</b>	-	<b>43,9</b>	<b>704,3</b>
<b>Per 31 december 2025</b>	<b>547,5</b>	-	<b>151,9</b>	-	<b>35,0</b>	<b>734,3</b>
waarvan: Holding	17,4	-	-	-	-	17,4
Imerys	64,9	-	49,3	-	30,5	144,7
Canyon	33,0	-	1,5	-	-	34,5
Affidea	253,7	-	100,5	-	-	354,2
Sanoptis	178,3	-	0,3	-	3,6	182,3
GBL Capital en SIM	-	-	0,2	-	1,0	1,2

- Profiel van GBL
- Voorstelling van de groep
- Deugdelijk Bestuur
- Risicobeheer
- Overzicht van de portefeuille
- Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat en de financiële situatie
- Financiële staten
  - Geconsolideerde financiële staten
    - Verslag van de Commissaris
    - Geconsolideerde cijfers IFRS over 10 jaar
    - Verkorte statutaire jaarrekening
    - Uitkeringsbeleid
- Duurzaamheidsverklaring
- Algemene beschrijving van de Vennootschap en van haar kapitaal
- Bijkomende informatie

[Download PDF om te printen](#)

## Toelichting 12 Andere vaste activa

IN MILJOEN EURO	2025	2024
<b>Vaste financiële activa</b>	<b>109,0</b>	<b>113,6</b>
Afgeleide financiële instrumenten - Kasstroomafdekking	2,1	3,5
Afgeleide financiële instrumenten aangehouden voor transacties	3,9	6,1
Voorschotten, leningen en deposito's op lange termijn	79,2	84,8
Andere	23,8	19,2
<b>Vaste niet-financiële activa</b>	<b>72,8</b>	<b>78,3</b>
Activa verbonden aan pensioenplannen	28,4	20,7
Andere	44,4	57,6
<b>Totaal</b>	<b>181,8</b>	<b>192,0</b>
waarvan: Holding	3,5	9,7
Imerys	83,2	87,8
Canyon	0,0	2,5
Affidea	14,7	11,4
Sanoptis	23,6	20,7
GBL Capital en SIM	56,7	60,0

## Toelichting 13 Belastingen op het resultaat

### 13.1 Uitsplitsing van de post “Belastingen op het resultaat”

IN MILJOEN EURO	2025	2024
<b>Actuele belastingen</b>	<b>(78,2)</b>	<b>(97,0)</b>
Betreffende het lopend jaar	(83,9)	(97,9)
Betreffende voorgaande jaren	5,7	0,9
<b>Uitgestelde belastingen</b>	<b>53,7</b>	<b>6,2</b>
Betreffende het creëren en afwikkeling van tijdelijke verschillen	44,6	(0,7)
Betreffende het wijzigingen in belastingtarieven of het onderwerp van nieuwe belastingen	(0,3)	5,3
Betreffende de opname / (het gebruik) van uitgestelde belastingvorderingen die voortvloeien uit verliezen uit voorgaande perioden	8,7	15,9
Andere	0,7	(14,2)
<b>Totaal</b>	<b>(24,5)</b>	<b>(90,8)</b>

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

IN MILJOEN EURO	2025	2024
Resultaat vóór belasting uit voortgezette activiteiten	(504,7)	20,9
Resultaat van de deelnemingen waarop vermogensmutatie wordt toegepast	(22,0)	(89,3)
<b>Resultaat vóór belastingen en vóór resultaat van de deelnemingen waarop vermogensmutatie wordt toegepast</b>	<b>(526,7)</b>	<b>(68,4)</b>
<b>Belastingen tegen Belgische aanslagvoet (25,00% in 2025 en in 2024)</b>	<b>131,7</b>	<b>17,1</b>
Effect van verschillende aanslagvoeten in andere landen	1,1	(10,9)
Fiscaal effect van de niet-belastbare inkomsten	109,3	109,4
Fiscaal effect van de verworpen uitgaven	(226,2)	(120,3)
Fiscaal effect van de wijzigingen van de aanslagvoeten bij de dochtervennootschappen	18,3	(1,2)
Fiscaal effect van aanpassingen die betrekking hebben op voorgaande jaren of voorheen niet-opgenomen uitgestelde belastingvorderingen	9,4	13,9
Andere	(68,1)	(98,8)
<b>Belasting (kost)/opbrengst van de periode</b>	<b>(24,5)</b>	<b>(90,8)</b>

De aanslagvoet toepasselijk voor Belgische ondernemingen was 25,00% in 2025, net zoals in 2024.

De effectieve aanslagvoet voor 2025 komt op -4,65%, te vergelijken met -132,75% in 2024.

Als investeringsholding wordt GBL geacht geen belasting te betalen aangezien het merendeel van haar inkomsten - dividenden en meerwaarden - afkomstig zijn van winsten die reeds op het niveau van de deelneming werden belast. Indien GBL op haar beurt zou worden belast over de dividenden/meerwaarden, zou er sprake zijn van een dubbele belasting. Deze regeling is dus geen aan de investeringsholdings toegekend belastingvoordeel, maar gewoon een middel om dubbele belasting te vermijden (toepassing van de Europese Moeder-dochterrichtlijn).

- Profiel van GBL
- Voorstelling van de groep
- Deugdelijk Bestuur
- Risicobeheer
- Overzicht van de portefeuille
- Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat en de financiële situatie
- Financiële staten
  - Geconsolideerde financiële staten
    - Verslag van de Commissaris
    - Geconsolideerde cijfers IFRS over 10 jaar
    - Verkorte statutaire jaarrekening
    - Uitkeringsbeleid
- Duurzaamheidsverklaring
- Algemene beschrijving van de Vennootschap en van haar kapitaal
- Bijkomende informatie

[Download PDF om te printen](#)

### 13.3 Uitgestelde belastingen volgens hun aard op de balans

IN MILJOEN EURO	Uitgestelde belastingvorderingen		Uitgestelde belastingverplichtingen	
	2025	2024	2025	2024
Materiële en immateriële vaste activa	55,7	82,2	(644,6)	(736,9)
Vorraden, vorderingen, schulden en voorzieningen	81,7	68,7	(12,4)	(21,2)
Verplichtingen wegens voordelen voor het personeel	23,9	32,2	(0,3)	(0,2)
Fiscale verliezen en niet-aangewende belastingkredieten	89,5	81,6	-	-
Andere	133,9	177,7	(93,5)	(108,4)
Compensatie activa/verplichtingen	(260,9)	(296,2)	260,9	296,2
<b>Totaal</b>	<b>123,8</b>	<b>146,2</b>	<b>(489,9)</b>	<b>(570,6)</b>
waarvan: Holding	-	-	-	-
Imerys	73,8	90,3	(75,5)	(92,8)
Canyon	19,7	21,0	(78,6)	(99,8)
Affidea	27,3	26,0	(144,9)	(150,7)
Sanoptis	3,1	6,4	(190,9)	(218,5)
GBL Capital en SIM	0,0	2,5	(0,0)	(8,9)

Uitgestelde belastingvorderingen worden geboekt als overdraagbare belastingverliezen wanneer de terugvordering ervan waarschijnlijk wordt geacht en dit binnen een verwachte invorderingshorizon van niet meer dan vijf jaar. De waardering van de in dat opzicht geboekte uitgestelde belastingen op activa berust op een analyse van de historische opbouw van de verliezen, de waarschijnlijkheid van herhaling van de verliezen in de toekomst, de vooruitzichten voor de toekomstige activiteit en de nationale wetgeving die het gebruik van overgedragen verliezen beperkt. Op 31 december 2025 zijn de aldus erkende uitgestelde belastingvorderingen goed voor in totaal 89 miljoen euro (82 miljoen euro in 2024).

Naast deze uitgestelde belastingvorderingen, heeft de groep ook andere overgedragen fiscale verliezen, beperkt of onbeperkt overdraagbaar in de tijd, en/of belastingkredieten die geen aanleiding hebben gegeven tot de opname van een uitgestelde belastingvordering omdat hun inning als onzeker wordt beschouwd.

De onderstaande tabel geeft de niet erkende fiscale verliezen en belastingkredieten in 2025 en 2024 weer:

IN MILJOEN EURO	2025	2024
Niet erkende fiscale verliezen en belastingkredieten	12.018,4 <sup>(1)</sup>	10.409,7 <sup>(2)</sup>
<b>Totaal</b>	<b>12.018,4</b>	<b>10.409,7</b>
waarvan: Holding	10.365,9	8.916,5
Imerys	476,6	573,3
Canyon	115,6	0,6
Affidea	494,5	411,2
Sanoptis	173,2	128,8
GBL Capital en SIM	392,5	379,4

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

De groep is actief in verschillende rechtsgebieden via zijn verschillende subgroepen. Op basis van een globale evaluatie heeft de groep geen significante impact geïdentificeerd voor het boekjaar 2025. Bijgevolg is er geen belastinglast met betrekking tot een eventuele aanvullende belasting opgenomen op 31 december 2025.

(1) Eind 2025 of eind 2024 of eind 2023, afhankelijk van de beschikbare informatie en de betrouwbaarheid van de schattingen  
 (2) Eind 2024 of eind 2023 of eind 2022, afhankelijk van de beschikbare informatie en de betrouwbaarheid van de schattingen

- Profiel van GBL
- Voorstelling van de groep
- Deugdelijk Bestuur
- Risicobeheer
- Overzicht van de portefeuille
- Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat en de financiële situatie
- Financiële staten
  - Geconsolideerde financiële staten
    - Verslag van de Commissaris
    - Geconsolideerde cijfers IFRS over 10 jaar
    - Verkorte statutaire jaarrekening
    - Uitkeringsbeleid
- Duurzaamheidsverklaring
- Algemene beschrijving van de Vennootschap en van haar kapitaal
- Bijkomende informatie

[Download PDF om te printen](#)

De onderstaande tabel geeft de wijziging van de uitgestelde belastingvorderingen en de uitgestelde belastingverplichtingen voor de jaren 2025 en 2024 weer:

IN MILJOEN EURO	Per 1 januari 2025	Resultaat	Globaal resultaat	Andere	Per 31 december 2025
Uitgestelde belastingvorderingen	146,2	5,4	0,2	(28,0)	<b>123,8</b>
Uitgestelde belastingverplichtingen	(570,6)	48,3	(1,2)	33,6	<b>(489,9)</b>
<b>Netto</b>	<b>(424,4)</b>	<b>53,7</b>	<b>(1,0)</b>	<b>5,7</b>	<b>(366,1)</b>

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

Ten slotte worden de uitgestelde belastingen die rechtstreeks geboekt zijn in het globaal resultaat weergegeven in de onderstaande tabel:

IN MILJOEN EURO	2025	2024
Actuariële winsten en verliezen	<b>6,4</b>	16,3
<i>Waarvan bedragen vóór belastingen</i>	<b>8,0</b>	22,2
<i>Waarvan uitgestelde belastingen</i>	<b>(1,6)</b>	(5,9)
Winsten en (verliezen) op financiële verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde toe te rekenen aan de verwerving van een meerderheids- of minderheidsbelang	<b>(13,8)</b>	(0,8)
<i>Waarvan bedragen vóór belastingen</i>	<b>(13,8)</b>	(1,0)
<i>Waarvan uitgestelde belastingen</i>	<b>-</b>	0,2
Omrekeningsverschillen	<b>(122,5)</b>	315,6
<i>Waarvan bedragen vóór belastingen</i>	<b>(122,4)</b>	316,2
<i>Waarvan uitgestelde belastingen</i>	<b>(0,2)</b>	(0,6)
Kasstroomafdekking	<b>(18,0)</b>	26,4
<i>Waarvan bedragen vóór belastingen</i>	<b>(18,9)</b>	30,2
<i>Waarvan uitgestelde belastingen</i>	<b>0,8</b>	(3,8)
Herwaarderingsreserves	<b>(911,2)</b>	(566,2)
<i>Waarvan bedragen vóór belastingen</i>	<b>(911,2)</b>	(566,2)
<i>Waarvan uitgestelde belastingen</i>	<b>-</b>	-

## Note 14 Voorraden

IN MILJOEN EURO	2025	2024
Grondstoffen, verbruiksgoederen en onderdelen	<b>466,4</b>	492,0
Goederen in bewerking	<b>146,8</b>	141,0
Gereed product en voor verkoop bestemde goederen	<b>463,9</b>	524,6
<b>Brutototaal (vóór waardeverminderingen)</b>	<b>1.077,1</b>	<b>1.157,5</b>
Waardeverminderingen op voorraden		
<b>Per 1 januari</b>	<b>(51,9)</b>	<b>(45,2)</b>
Waardeverminderingen van het boekjaar	<b>(15,9)</b>	(26,1)
Terugnages van waardeverminderingen	<b>17,0</b>	18,5
Omrekeningsverschillen	<b>2,2</b>	(0,6)
Andere	<b>(0,1)</b>	1,5
Per 31 december	<b>(48,7)</b>	(51,9)
<b>Nettototaal</b>	<b>1.028,4</b>	<b>1.105,7</b>
waarvan: Holding	-	-
Imerys	<b>698,1</b>	724,5
Canyon	<b>283,9</b>	351,6
Affidea	<b>23,9</b>	19,6
Sanoptis	<b>9,6</b>	10,0
GBL Capital en SIM	<b>12,9</b>	-

De voorraadmutatie die als kosten werd opgenomen bedraagt 54 miljoen euro in 2025 (-37 miljoen euro in 2024).

- Profiel van GBL
- Voorstelling van de groep
- Deugdelijk Bestuur
- Risicobeheer
- Overzicht van de portefeuille
- Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat en de financiële situatie
- Financiële staten
  - Geconsolideerde financiële staten
    - Verslag van de Commissaris
    - Geconsolideerde cijfers IFRS over 10 jaar
    - Verkorte statutaire jaarrekening
    - Uitkeringsbeleid
- Duurzaamheidsverklaring
- Algemene beschrijving van de Vennootschap en van haar kapitaal
- Bijkomende informatie

[Download PDF om te printen](#)

### Toelichting 15 Handelsvorderingen

IN MILJOEN EURO	2025	2024
Handelsvorderingen	687,8	655,2
Waardeverminderingen op dubieuze vorderingen	(17,8)	(18,1)
<b>Nettototaal</b>	<b>670,0</b>	<b>637,1</b>
waarvan: Holding	1,1	0,2
Imerys	334,7	364,3
Canyon	3,9	5,4
Affidea	191,4	161,7
Sanoptis	108,6	91,3
GBL Capital en SIM	30,4	14,2

De handelsvorderingen hebben voornamelijk betrekking op Imerys. Imerys heeft voor het eerst in 2023 een eenmalig factoringprogramma opgezet. In het kader van dit programma behoudt Imerys een blijvende betrokkenheid bij de overgedragen vorderingen door het verwateringsrisico, alsook door de verplichting om de van klanten ontvangen kasstromen door te storten aan de factor. De risico's en voordelen van de overgedragen vorderingen zijn grotendeels overgedragen aan de factor en deze vorderingen zijn niet langer in de balans opgenomen. De boekwaarde van deze niet langer opgenomen vorderingen is 122 miljoen euro op 31 december 2025 (112 miljoen euro op 31 december 2024). Het maximaal toegestane uitstaande bedrag is 175 miljoen euro (175 miljoen euro op 31 december 2024). Handelsvorderingen brengen geen rente op en hebben meestal een looptijd van 30 tot 90 dagen. Op de afsluitingsdatum van de financiële staten kunnen sommige van de hieronder vermelde handelsvorderingen vervallen zijn zonder dat er een waardevermindering op werd toegepast, bijvoorbeeld omdat ze gedekt zijn door een kredietverzekering of waarborg.

IN MILJOEN EURO	2025	2024
Achterstand van minder dan 1 maand	151,8	135,7
Achterstand tussen 1 en 3 maanden	35,3	34,6
Achterstand van meer dan 3 maanden	46,7	46,2
<b>Totaal van de vervallen en niet-afgewaardeerde handelsvorderingen</b>	<b>233,8</b>	<b>216,4</b>
Niet-vervallen handelsvorderingen en vervallen en afgewaardeerde handelsvorderingen	436,3	420,7
<b>Nettototaal van de handelsvorderingen</b>	<b>670,0</b>	<b>637,1</b>

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

IN MILJOEN EURO	2025	2024
<b>Waardeverminderingen op vorderingen per 1 januari</b>	<b>(18,1)</b>	<b>(18,5)</b>
Waardeverminderingen van het boekjaar	(7,3)	(5,6)
Aanwending	0,6	1,1
Terugnages van waardeverminderingen	6,0	5,1
Omrekeningsverschillen / andere	1,1	(0,2)
<b>Waardeverminderingen op vorderingen per 31 december</b>	<b>(17,8)</b>	<b>(18,1)</b>

### Toelichting 16 Financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden

IN MILJOEN EURO	2025	2024
Monetaire BEVEK	2.473,6	2.077,0
Andere financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden	0,1	3,2
<b>Totaal</b>	<b>2.473,7</b>	<b>2.080,3</b>
waarvan: Holding	1.995,9	2.077,5
Imerys	372,0	2,0
Canyon	0,0	0,0
Affidea	-	-
Sanoptis	3,0	0,7
GBL Capital en SIM	102,7	0,0

Profiel van GBL

Voorstelling van de groep

Deugdelijk Bestuur

Risicobeheer

Overzicht van de portefeuille

Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat en de financiële situatie

Financiële staten

- Geconsolideerde financiële staten
  - Verslag van de Commissaris
  - Geconsolideerde cijfers IFRS over 10 jaar
  - Verkorte statutaire jaarrekening
  - Uitkeringsbeleid

Duurzaamheidsverklaring

Algemene beschrijving van de Vennootschap en van haar kapitaal

Bijkomende informatie

[Download PDF om te printen](#)

## Toelichting 17 Geldmiddelen en schulden

### 17.1 Geldmiddelen en kasequivalenten

IN MILJOEN EURO	2025	2024
Zichtrekeningen	901,1	625,8
Termijndeposito's	619,7	774,8
Thesauriebewijzen	19,9	65,9
<b>Totaal</b>	<b>1.540,7</b>	<b>1.466,5</b>
waarvan: Holding	571,4	613,9
Imerys	470,2	635,0
Canyon	37,7	14,3
Affidea	188,5	55,2
Sanoptis	181,6	65,2
GBL Capital en SIM	91,3	83,0

Per 31 december 2025 en 2024 waren de geldmiddelen integraal verdeeld over zichtrekeningen, termijndeposito's en thesauriebewijzen bij verschillende financiële instellingen.

### 17.2 Schulden

IN MILJOEN EURO	2025	2024
<b>Langlopende financiële schulden</b>	<b>6.863,0</b>	<b>6.736,3</b>
Obligatieleningen (GBL)	1.489,6	1.487,7
Converteerbare obligaties (GBL)	-	499,9
Obligatieleningen (Imerys)	2.031,5	1.691,5
Bankleningen (Canyon)	96,8	107,1
Bankleningen (Affidea)	1.252,2	1.113,6
Bankleningen (Sanoptis)	1.171,0	1.146,0
Bankleningen (GBL Capital)	-	17,1
Leaseverplichtingen	628,8	598,9
Andere langlopende financiële schulden	193,0	74,6
<b>Kortlopende financiële schulden</b>	<b>856,9</b>	<b>1.330,6</b>
Converteerbare obligaties (GBL)	500,0	-
Obligatieleningen (GBL)	-	499,6
Omruilbare obligaties (GBL)	-	493,3
Bankschulden (Imerys)	44,1	55,5
Leaseverplichtingen	135,3	132,2
Andere kortlopende financiële schulden	177,5	150,0

### Obligatieleningen (GBL)

Op 9 mei 2023 heeft GBL een obligatielening van 500 miljoen euro op 10 jaar geplaatst met een coupon van 4,000%. De boekwaarde van deze lening bedraagt 497 miljoen euro per 31 december 2025.

Op 30 augustus 2022 heeft GBL een obligatielening van 500 miljoen euro op 7 jaar geplaatst met een coupon van 3,125%. De boekwaarde van deze lening bedraagt 497 miljoen euro per 31 december 2025.

Op 21 januari 2021 heeft GBL een obligatielening van 500 miljoen euro op 10 jaar geplaatst met een coupon van 0,125%. De boekwaarde van deze lening bedraagt 496 miljoen euro per 31 december 2025.

In 2018 heeft GBL een obligatielening van EUR 500 miljoen uitgegeven met een looptijd van 7 jaar en een coupon van 1,875%, die verviel op 19 juni 2025.

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

### In GBL-aandelen converteerbare obligaties (GBL)

Op 23 maart 2021 gaf Sagerpar SA, een 100% dochteronderneming van GBL, (de "Emittent") in bestaande gewone aandelen van GBL (de "Aandelen") converteerbare obligaties uit voor een nominaal bedrag van 500 miljoen euro. De obligaties worden volledig door GBL (de "Garant") gewaarborgd. Deze uitgifte heeft in eerste instantie betrekking op ongeveer 4,3 miljoen eigen aandelen.

De obligaties zijn rentevrij en hadden, op de plaatsing, een looptijd van 5 jaar (1 april 2026), tenzij ze vervroegd worden afgelost. De obligaties werden uitgegeven tegen een uitgifteprijs van 101,25% van de hoofdsom en, tenzij eerder afgelost, geconverteerd, of teruggekocht en geannuleerd, zullen de obligaties in contanten terugbetaald worden op de vervaldag aan hun hoofdsom (onderhevig aan de mogelijkheid van de Emittent om de terugbetaling te voldoen in aandelen), wat overeenstemt met een jaarlijks rendement tot de vervaldag van -0,25%. De initiële conversieprijs van de obligaties is vastgesteld op 117,4928 euro. De effectieve rentevoet (inclusief de transactiekosten in verband met de schuld) is 0,02%.

De Emittent zal de optie hebben om alle, maar niet alleen enkele, obligaties die op dat ogenblik uitstaande zijn, terug te betalen tegen de hoofdsom op elk moment

Profiel van GBL

Voorstelling van de groep

Deugdelijk Bestuur

Risicobeheer

Overzicht van de portefeuille

Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat en de financiële situatie

Financiële staten

- Geconsolideerde financiële staten
  - Verslag van de Commissaris
  - Geconsolideerde cijfers IFRS over 10 jaar
  - Verkorte statutaire jaarrekening
  - Uitkeringsbeleid

Duurzaamheidsverklaring

Algemene beschrijving van de Vennootschap en van haar kapitaal

Bijkomende informatie

[Download PDF om te printen](#)

vanaf 16 april 2024, op voorwaarde dat de naar volume gewogen gemiddelde prijs van één Aandeel op Euronext Brussel 130% van de conversieprijs heeft overschreden op elk van niet minder dan 20 handelsdagen in enige periode van 30 opeenvolgende handelsdagen. De Emittent zal een optie hebben om terugbetaling te voldoen door Aandelen te leveren en, naargelang het geval, een bijkomend bedrag in contanten te betalen bij terugbetaling van de obligaties op de vervaldatum.

Obligatiehouders kunnen op elk ogenblik de conversie van hun obligaties aanvragen vanaf 1 april 2021 tot en met de 45ste werkdag in Brussel (inbegrepen) voorafgaand aan de vervaldatum, onder voorbehoud van de mogelijkheid voor de Emittent om aan de conversierechten te voldoen in contanten, aandelen of een combinatie daarvan. Als de Emittent ervoor kiest om de conversierechten te voldoen in Aandelen, heeft deze de intentie om bestaande Aandelen te leveren die de Emittent houdt namens de Garant als eigen aandelen.

De obligaties zijn toegelaten tot de verhandeling op de Vrije Markt (Freiverkher) van de Beurs van Frankfurt. Op 31 december 2025 bedroeg de boekwaarde van deze lening (zonder optie) 500 miljoen euro. De optionele component wordt gewaardeerd tegen de reële waarde op de afsluitingsdatum (0 miljoen euro per 31 december 2025, opgenomen onder “Andere langlopende verplichtingen”).

### In Pernod Ricard-aandelen omruilbare obligaties (GBL)

Op 29 november 2022 had GBL (de “Emittent”) voor een bedrag van 500 miljoen euro obligaties uitgegeven die omwisselbaar worden in bestaande aandelen van Pernod Ricard SA (“Pernod Ricard”) met een looptijd van drie jaar, die verviel op 29 november 2025. De obligaties droegen een coupon van 2,125% per jaar. Ze werden volledig in contanten afgelost.

### Obligatieleningen (Imerys)

In november 2025 heeft Imerys een obligatie uitgegeven voor een bedrag van 600 miljoen euro, met een coupon van 4% en een vervaldatum op 21 november 2032. Tegelijkertijd werd een inkoopbod gelanceerd op de obligatie met een nominale waarde van 600 miljoen euro en een vervaldatum op 15 januari 2027, waarbij 257 miljoen euro werd teruggekocht en geannuleerd. Het uitstaande nominale bedrag van deze obligatie bedraagt derhalve 344 miljoen euro.

Imerys heeft zijn engagement in het kader van zijn beleid inzake duurzame ontwikkeling bevestigd door zijn financieringsstrategie te koppelen aan zijn ambities op het gebied van duurzaamheid.

Op 29 november 2023 heeft Imerys *Sustainability-Linked Bonds* uitgegeven voor een hoofdsom van 500 miljoen euro. Deze obligaties, die vervallen op 29 november 2029, hebben een jaarlijkse coupon van 4,75% en zijn toegelaten tot de handel op de gereguleerde markt van de Luxemburgse effectenbeurs. Deze obligaties, die zijn uitgegeven overeenkomstig de door de *International Capital Markets Association* (“ICMA”) gepubliceerde beginselen voor duurzaamheidsobligaties, zijn geïndexeerd voor een reductiedoelstelling van de broeikasgasemissie, uitgedrukt in ton uitgestoten CO<sub>2</sub>, van 32,7% in 2028 ten opzichte van de omzet van het referentiejaar 2021, zoals gevalideerd door het “*Science Based Target initiative*” (“SBTi”).

Deze doelstellingen omvatten de vermindering van Scope 1 emissies (rechtstreekse emissies afkomstig van bronnen die Imerys bezit of controleert) en Scope 2 emissies (onrechtstreekse emissies afkomstig van de productie van elektriciteit, warmte of stoom ingevoerd of aangekocht door Imerys). Het niet bereiken van deze doelstellingen tegen 31 december 2028 kan leiden tot de betaling van boetes gelijk aan 75 basispunten van de hoofdsom voor de doelstelling van 2028. Op 31 december 2025 bedroeg de cumulatieve vermindering in ton uitgestoten CO<sub>2</sub>-equivalent 28,3% sinds 2021 (28,1% sinds 2021 op 31 december 2024).

Op 14 mei 2021 had ook Imerys *Sustainability-Linked Bonds* uitgegeven voor een hoofdsom van 300 miljoen euro. Deze obligaties, die vervallen op 15 juli 2031, hebben een jaarlijkse coupon van 1,00% en zijn toegelaten tot de handel op de gereguleerde markt van de Luxemburgse effectenbeurs. Deze obligaties, die zijn uitgegeven overeenkomstig de door de *International Capital Markets Association* (“ICMA”) gepubliceerde beginselen voor duurzaamheidsobligaties, zijn geïndexeerd voor een reductiedoelstelling van de broeikasgasemissie, uitgedrukt in ton uitgestoten CO<sub>2</sub> per miljoen euro omzet, van 22,9% in 2025 en 36,0% in 2030 ten opzichte van de omzet van het referentiejaar 2018, zoals gevalideerd door het “*Science Based Target initiative*” (“SBTi”). Indien deze doelstellingen op 31 december 2025 en/of 31 december 2030 niet worden gehaald, kunnen boetes worden opgelegd van 25 basispunten van de hoofdsom voor de doelstelling van 2025 en/of 50 basispunten van de hoofdsom voor de doelstelling van 2030. Op 31 december 2024 bedroeg de cumulatieve vermindering in ton uitgestoten CO<sub>2</sub>-equivalent per miljoen euro omzet 27,2% sinds 2018 (31,6% sinds 2018 op 31 december 2024).

- Profiel van GBL
- Voorstelling van de groep
- Deugdelijk Bestuur
- Risicobeheer
- Overzicht van de portefeuille
- Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat en de financiële situatie
- Financiële staten
  - 6.1 Geconsolideerde financiële staten
  - 6.2 Verslag van de Commissaris
  - 6.3 Geconsolideerde cijfers IFRS over 10 jaar
  - 6.4 Verkorte statutaire jaarrekening
  - 6.5 Uitkeringsbeleid
- Duurzaamheidsverklaring
- Algemene beschrijving van de Vennootschap en van haar kapitaal
- Bijkomende informatie

[Download PDF om te printen](#)

Het detail van de door Imerys uitgegeven obligatieleningen is als volgt op 31 december 2025:

	Nominale waarde in valuta IN MILJOEN	Nominale rentevoet	Effectieve rentevoet	Genoteerd/ niet-genoteerd	Vervaldag	Reële waarde IN MILJOEN EURO	Boekwaarde IN MILJOEN EURO
EUR	343,5	1,50%	1,63%	Genoteerd	15/01/2027	344,9	348,0
EUR	300,0	1,88%	1,92%	Genoteerd	31/03/2028	297,1	304,0
EUR	500,0	4,75%	4,82%	Genoteerd	29/11/2029	527,6	501,0
EUR	300,0	1,00%	1,07%	Genoteerd	15/07/2031	260,6	300,4
EUR	600,0	4,00%	4,04%	Genoteerd	21/11/2032	598,6	601,1
<b>Totaal</b>						<b>2.028,8</b>	<b>2.054,5</b>

Het detail van de obligatieleningen was als volgt op 31 december 2024:

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

- Profiel van GBL
- Voorstelling van de groep
- Deugdelijk Bestuur
- Risicobeheer
- Overzicht van de portefeuille
- Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat en de financiële situatie
- Financiële staten
  - Geconsolideerde financiële staten
  - Verslag van de Commissaris
  - Geconsolideerde cijfers IFRS over 10 jaar
  - Verkorte statutaire jaarrekening
  - Uitkeringsbeleid
- Duurzaamheidsverklaring
- Algemene beschrijving van de Vennootschap en van haar kapitaal
- Bijkomende informatie

[Download PDF om te printen](#)

### Bankschulden (Imerys)

Deze bankschulden van Imerys omvatten op 31 december 2025, 16 miljoen euro bankschulden op korte termijn en 28 miljoen euro debetsaldi bij banken (respectievelijk 17 miljoen euro en 38 miljoen euro op 31 december 2024).

### Bankleningen (Canyon)

Deze post omvat de bankschulden op lange termijn van Canyon.

### Bankleningen (Affidea)

Deze post omvat de bankschuld op lange termijn van Affidea. Zij bestaat uit zes bankleningen van 600 miljoen euro, 200 miljoen euro, 125 miljoen euro, 100 miljoen euro, 125 miljoen euro en 125 miljoen euro met een nominale rentevoet van EURIBOR 3M + 3,75% en een looptijd tot 22 juli 2029. De boekwaarde ervan bedraagt 1.252 miljoen op 31 december 2025.

### Bankleningen (Sanoptis)

Deze post omvat de langlopende bankschuld van Sanoptis.

### Leaseverplichtingen

De leaseverplichtingen vervallen in 2026 voor 135 miljoen euro, tussen 2027 en 2030 voor 453 miljoen euro en daarna voor 176 miljoen euro.

### Niet-gebruikte kredietlijnen

Op 31 december 2025 beschikt de groep over niet-gebruikte kredietlijnen bij diverse financiële instellingen voor een totaalbedrag van 4.014 miljoen euro (3.740 miljoen euro op 31 december 2024). Dit bedrag is beschikbaar hoofdzakelijk bij GBL en Imerys voor respectievelijk 2.450 miljoen euro en 960 miljoen euro (respectievelijk 2.450 miljoen euro en 1.010 miljoen euro per 31 december 2024).

Voor GBL vervallen alle kredietlijnen in 2030. 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 2025 en 2024 tussen de in de geconsolideerde balans opgenomen financiële schulden en de bedragen die voortvloeien uit het geconsolideerde kasstroomoverzicht:

IN MILJOEN EURO	Per 1 januari 2025	Wijziging in geldmiddelen	Acquisities/ verkopen van dochter-ondernemingen	Effect van wisselkoerswijzigingen	Andere wijzigingen	Per 31 december 2025
Financiële schulden - Langlopende schulden	6.736,3	656,0	128,3	(3,7)	(653,8)	<b>6.863,0</b>
Financiële schulden - Kortlopende schulden	1.330,6	(1.105,5)	30,8	(2,7)	603,8	<b>856,9</b>
<b>Totaal</b>	<b>8.066,9</b>	<b>(449,5)</b>	<b>159,0</b>	<b>(6,4)</b>	<b>(50,1)</b>	<b>7.720,0</b>

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

De post "Andere wijzigingen" in 2025 en 2024 is voornamelijk het gevolg van herclassificaties tussen langlopende 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 2025	Per 31 december 2024
<b>Wijziging in geldmiddelen</b>	<b>(449,5)</b>	<b>(530,4)</b>
waarvan: ontvangsten uit financiële schulden	545,7	587,0
terugbetaling van financiële schulden	(995,2)	(1.117,4)

Profiel van GBL

Voorstelling van de groep

Deugdelijk Bestuur

Risicobeheer

Overzicht van de portefeuille

Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat en de financiële situatie

Financiële staten

- Geconsolideerde financiële staten
  - Verslag van de Commissaris
  - Geconsolideerde cijfers IFRS over 10 jaar
  - Verkorte statutaire jaarrekening
  - Uitkeringsbeleid

Duurzaamheidsverklaring

Algemene beschrijving van de Vennootschap en van haar kapitaal

Bijkomende informatie

[Download PDF om te printen](#)

## 17.4 Resterende contractuele looptijden van de financiële verplichtingen

IN MILJOEN EURO	2026		2027-2030		2031 en nadien	
<b>Per 31 december 2025</b>	<b>Kapitaal</b>	<b>Interesten</b>	<b>Kapitaal</b>	<b>Interesten</b>	<b>Kapitaal</b>	<b>Interesten</b>
Langlopende financiële schulden	-	47,0	4.643,8	591,0	2.272,2	179,4
Andere langlopende financiële verplichtingen	-	-	854,3	-	178,3	-
Langlopende afgeleide financiële instrumenten	-	-	18,3	-	-	-
Kortlopende financiële schulden	748,5	76,6	-	-	-	-
Handelsschulden	569,1	-	-	-	-	-
Kortlopende afgeleide financiële instrumenten	76,7	-	-	-	-	-
Andere kortlopende financiële verplichtingen	303,8	-	-	-	-	-
<b>Totaal</b>	<b>1.698,0</b>	<b>123,5</b>	<b>5.516,4</b>	<b>591,0</b>	<b>2.450,5</b>	<b>179,4</b>
IN MILJOEN EURO	2025		2026-2029		2030 en nadien	
<b>Per 31 december 2024</b>	<b>Kapitaal</b>	<b>Interesten</b>	<b>Kapitaal</b>	<b>Interesten</b>	<b>Kapitaal</b>	<b>Interesten</b>
Langlopende financiële schulden	-	123,5	5.119,8	679,3	1.629,3	155,2
Andere langlopende financiële verplichtingen	-	-	680,8	-	396,7	-
Langlopende afgeleide financiële instrumenten	-	-	35,5	-	-	-
Kortlopende financiële schulden	1.389,4	85,5	-	-	-	-
Handelsschulden	630,0	-	-	-	-	-
Kortlopende afgeleide financiële instrumenten	46,5	-	-	-	-	-
Andere kortlopende financiële verplichtingen	227,4	0,2	-	-	-	-
<b>Totaal</b>	<b>2.293,3</b>	<b>209,2</b>	<b>5.836,1</b>	<b>679,3</b>	<b>2.025,9</b>	<b>155,2</b>

## Toelichting 18 Andere vlottende activa

IN MILJOEN EURO	2025	2024
<b>Vlottende financiële activa</b>	<b>577,2</b>	<b>100,9</b>
Uitgestelde betaling in het kader van de verkoop van activa van GBL Capital	452,1	-
Financiële instrumenten aangehouden voor transacties	48,3	56,4
Afgeleide financiële instrumenten - Kasstroomafdekking	10,8	20,8
Andere	66,0	23,6
<b>Vlottende niet financiële activa</b>	<b>370,4</b>	<b>362,2</b>
Vorderingen i.v.m. belastingen op het resultaat	104,3	104,1
Andere belastingen en BTW vorderingen	114,1	122,3
Over te dragen kosten	75,4	64,1
Andere	76,7	71,7
<b>Totaal</b>	<b>947,6</b>	<b>463,1</b>
waarvan: Holding	80,2	27,8
Imerys	225,4	218,0
Canyon	16,4	41,8
Affidea	76,1	80,3
Sanoptis	75,8	79,2
GBL Capital en SIM	473,6	16,0

## Toelichting 19 Kapitaal en dividenden

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

	Aantal uitgegeven effecten	Waarvan eigen aandelen
<b>Per 31 december 2023</b>	<b>146.700.000</b>	<b>16.931.253</b>
Wijziging	(8.300.000)	(4.040.610)
<b>Per 31 december 2024</b>	<b>138.400.000</b>	<b>12.890.643</b>
Wijziging	(5.200.000)	(545.846)
<b>Per 31 december 2025</b>	<b>133.200.000</b>	<b>12.344.797</b>

### Eigen aandelen

Op 31 december 2025 bezit de groep 12.344.797 eigen aandelen, hetzij 9,27% van het uitstaande kapitaal, waarvan de aanschaffingsprijs in mindering van het eigen vermogen is gebracht; 4.460.362 aandelen zijn bestemd voor de dekking van de converteerbare obligatie.

De Buitengewone Algemene Vergadering van 2 mei 2025 heeft de vernietiging van 5.200.000 door GBL verworven eigen aandelen goedgekeurd. Het kapitaal wordt dus vertegenwoordigd door 133.200.000 aandelen.

- Profiel van GBL
- Voorstelling van de groep
- Deugdelijk Bestuur
- Risicobeheer
- Overzicht van de portefeuille
- Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat en de financiële situatie
- Financiële staten
  - Geconsolideerde financiële staten
    - Verslag van de Commissaris
    - Geconsolideerde cijfers IFRS over 10 jaar
    - Verkorte statutaire jaarrekening
    - Uitkeringsbeleid
- Duurzaamheidsverklaring
- Algemene beschrijving van de Vennootschap en van haar kapitaal
- Bijkomende informatie

[Download PDF om te printen](#)

In 2025 heeft GBL respectievelijk 4.657.654 en 5.203.500 aandelen ingekocht en verkocht/vernietigd (tegenover respectievelijk 4.692.526 en 8.733.136 in 2024) voor een totaal nettobedrag van -335 miljoen euro.

De informatie betreffende de inkoop van eigen aandelen door GBL of haar dochtervennootschappen wordt op wekelijkse basis op de website van GBL gepubliceerd.

## 19.2 Dividenden

Op 13 mei 2025 werd aan de aandeelhouders een bruto dividend van 5,00 euro per aandeel uitbetaald (2,75 euro in 2024).

De Raad van Bestuur zal aan de Gewone Algemene Vergadering van 7 mei 2026 de winstverdeling voor het boekjaar 2025 voorstellen, hetzij een globale bedrag van 665 miljoen euro, dat vanaf 18 mei 2026 zal worden uitbetaald. Rekening houden met het aantal aandelen dat recht geeft op een dividend (129.783.694), zal de uitkering voor het boekjaar 2025 met een bruto dividend van 5,125 euro per GBL aandeel overeenstemmen.

De voorzieningen van de groep bedragen 429 miljoen euro op 31 december 2025 (473 miljoen euro in 2024). Ze zijn grotendeels afkomstig van Imerys (386 miljoen euro in 2025 en 418 miljoen euro in 2024).

De kansen op afwikkeling en de bijhorende bedragen van deze verplichtingen worden geschat door de groep, die zich in het algemeen baseert op interne deskundigen om de belangrijkste veronderstellingen te valideren, waarbij indien nodig rekening wordt gehouden met de verwachte effecten van wijzigingen in de regelgeving en op extern advies voor belangrijke geschillen en vorderingen. De resulterende geraamde bedragen kunnen evolueren in functie van de onzekerheden eigen aan ieder geschil. Deze geschillen hebben betrekking op aantijgingen van persoonlijke of financiële schade in verband met de aansprakelijkheid van de groep en mogelijke schendingen van contractuele verplichtingen of reglementaire bepalingen in sociale, vastgoed- of milieukwesties. De voorzieningen ter dekking van deze risico's zijn opgenomen in de 183 miljoen euro aan voorzieningen voor wettelijke, sociale en reglementaire risico's in de bovenstaande tabel van de wijzigingen. Dit bedrag omvat in het bijzonder het saldo van de voorziening met betrekking tot de afwikkeling van de geschillen in verband met de talk-activiteiten van de Imerys-groep in de Verenigde Staten. De grootte van dit geschil rechtvaardigt een specifieke uitgebreide toelichting.

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

## Toelichting 20 Voorzieningen

IN MILJOEN EURO	Productgaranties	Milieu	Juridische, sociale en wettelijke risico's	Totaal
<b>Per 31 december 2023</b>	<b>6,3</b>	<b>287,5</b>	<b>214,4</b>	<b>508,2</b>
Toevoegingen	20,5	13,8	46,2	80,6
Aanwendungen	(3,3)	(11,9)	(27,5)	(42,7)
Terugnages	(0,1)	(1,6)	(22,5)	(24,2)
Verdiscontering	-	(0,2)	-	(0,2)
Wijziging van de consolidatiekring/Bedrijfscombinaties	-	1,2	0,4	1,6
Omrekeningsverschillen	0,0	3,6	2,2	5,9
Andere	0,0	(31,3)	(25,1)	(56,3)
<b>Per 31 december 2024</b>	<b>23,5</b>	<b>261,2</b>	<b>188,1</b>	<b>472,9</b>
Toevoegingen	3,5	10,3	46,7	60,6
Aanwending	(20,8)	(8,5)	(23,8)	(53,0)
Terugnages	(1,6)	(3,4)	(16,6)	(21,6)
Verdiscontering	-	(7,6)	-	(7,6)
Wijziging van de consolidatiekring/Bedrijfscombinaties	-	0,8	4,1	4,9
Omrekeningsverschillen	(0,0)	(12,3)	(11,4)	(23,7)
Andere	0,7	(0,0)	(4,3)	(3,6)
<b>Per 31 december 2025</b>	<b>5,3</b>	<b>240,6</b>	<b>182,9</b>	<b>428,9</b>
waarvan kortlopende voorzieningen	4,5	23,0	9,8	37,3
waarvan langlopende voorzieningen	0,8	217,6	173,1	391,6

Profiel van GBL

Voorstelling van de groep

Deugdelijk Bestuur

Risicobeheer

Overzicht van de portefeuille

Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat en de financiële situatie

Financiële staten

- Geconsolideerde financiële staten
  - Verslag van de Commissaris
  - Geconsolideerde cijfers IFRS over 10 jaar
  - Verkorte statutaire jaarrekening
  - Uitkeringsbeleid

Duurzaamheidsverklaring

Algemene beschrijving van de Vennootschap en van haar kapitaal

Bijkomende informatie

[Download PDF om te printen](#)

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

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

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

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

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

Deze bemiddeling en onderhandelingen werden vertraagd door sommige betrokken partijen die de aandacht afleiden door opeenvolgende pogingen tot bescherming onder het “Chapter 11”-regime, geïnitieerd door nieuwe dochters van de Johnson & Johnson-groep die speciaal voor dit doel werden opgericht. Deze procedures, gescheiden en verschillend van die van het “Chapter 11”

van de Noord-Amerikaanse talkdochters, betreffen echter veel dezelfde belanghebbende partijen - waaronder met name dezelfde eisers - en zijn het onderwerp geweest van hevige juridische geschillen, die ertoe hebben geleid dat de verschillende bevoegde rechtbanken achtereenvolgens de “Chapter 11”-plannen van de nieuwe entiteiten van de Johnson & Johnson-groep hebben verworpen in januari en augustus 2023, en vervolgens in maart 2025.

De bemiddeling en onderhandelingen met de bemiddelende partijen hebben uiteindelijk geleid tot een akkoord over een herzien plan. Aanvankelijk in januari 2024 ingediend bij de Bankruptcy Court, werd het nadien herhaaldelijk gewijzigd via opeenvolgende amendementen.

In oktober 2024 heeft de Bankruptcy Court het akkoord goedgekeurd dat werd bereikt tussen de Johnson & Johnson groep en alle bij de “Chapter 11”-procedures betrokken partijen van de Noord-Amerikaanse talk dochtervennootschappen, alsook Cyprus Mines, een van de voormalige eigenaars van bepaalde activa van de Noord-Amerikaanse talk dochtervennootschappen, die in april 2021 bij dezelfde Bankruptcy Court een gelijktijdige “Chapter 11”-procedure had opgestart. Dit akkoord voorziet in de schikking van alle door de ondertekenende partijen tegen elkaar ingestelde vorderingen, met name deze met betrekking tot de vergoedingsrechten van de Noord-Amerikaanse talk dochtervennootschappen en Cyprus Mines tegen de Johnson & Johnson-groep, in ruil voor een betaling door de Johnson & Johnson-groep van een minimum bedrag van 505 miljoen USD ten behoeve van de Noord-Amerikaanse talk dochtervennootschappen, Cyprus Mines of de trust (de “Transactie met J&J”).

In overeenstemming met haar verplichtingen is Johnson & Johnson in februari 2025 gestart met betalingen. In januari 2026 heeft ze het volledige bedrag van de schikkingsvergoeding die verschuldigd is aan de Noord-Amerikaanse talk dochtervennootschappen overgemaakt op een escrowrekening die op hun naam werd geopend.

Na het indienen van een laatste gewijzigde versie van het herziene plan en de bijbehorende documenten, met inbegrip van met name de voorwaarden van de Transactie met J&J en een afstemming van de gelijktijdige en gezamenlijke goedkeuringsprocedures van de respectieve “Chapter 11”-procedures van Cyprus Mines en de Noord-Amerikaanse talk dochtervennootschappen, heeft de Bankruptcy Court in november 2024 onder meer de officiële voorlegging ter stemming van dit herziene plan aan de schuldeisers van de Noord-Amerikaanse talk dochtervennootschappen en aan de tegen hen ingestelde eisers goedgekeurd.

Profiel van GBL

Voorstelling van de groep

Deugdelijk Bestuur

Risicobeheer

Overzicht van de portefeuille

Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat en de financiële situatie

Financiële staten

- Geconsolideerde financiële staten
  - Verslag van de Commissaris
  - Geconsolideerde cijfers IFRS over 10 jaar
  - Verkorte statutaire jaarrekening
  - Uitkeringsbeleid

Duurzaamheidsverklaring

Algemene beschrijving van de Vennootschap en van haar kapitaal

Bijkomende informatie

[Download PDF om te printen](#)

In januari 2025 werd dit herziene plan goedgekeurd door meer dan 90% van de schuldeisers en eisende partijen die hun stem hadden uitgebracht, hetgeen een meerderheid is groter dan de wettelijk vereiste 75% voor de goedkeuring van het herziene plan. Na de goedkeuring van het herziene plan en overeenkomstig de daarin voorziene bepalingen sinds mei 2020, heeft Imerys Talc Italy beslist zich onder de gerechtelijke bescherming van “Chapter 11” te plaatsen en zich in maart 2025 bij het herziene plan aan te sluiten.

De hoorzittingen met het oog op de bevestiging van de goedkeuring van het herziene plan zijn in april 2025 aangevat voor de Bankruptcy Court. Deze hoorzittingen werden vervolgens door de Bankruptcy Court geschorst om de betrokken partijen de mogelijkheid te bieden bepaalde specifieke juridische kwesties die tijdens de hoorzittingen aan de orde waren gekomen, te behandelen en op te lossen. Met het oog op deze oplossing werden in juni en september 2025, en vervolgens in januari 2026, wijzigingen aan het herziene plan ingediend (het ‘Nieuwe Herziene Plan’).

Het Nieuwe Herziene Plan weerspiegelt met name, naast andere wijzigingen, (i) de vrijwillige terugtrekking door Imerys Talc Italy uit haar “Chapter 11”-procedure, die in juli 2025 formeel werd bekrachtigd door de Bankruptcy Court, (ii) de verduidelijking van de voorwaarden die van toepassing zijn op de behandeling van bepaalde toekomstige ‘Buitenlandse Vorderingen’ (indien van toepassing), zoals deze term wordt gedefinieerd in het Nieuwe Herziene Plan (“Potentiële Buitenlandse Vorderingen”), alsook (iii) de verbintenis om na de afsluiting van hun “Chapter 11”-procedure de kosten van de verdediging van Potentiële Buitenlandse Vorderingen tegen de Noord-Amerikaanse talk dochtervennootschappen te financieren, tot een maximaal aanvullend bedrag van 4 miljoen USD.

Volgens de nieuwe procedurekalender van de “Chapter 11”-procedure hebben de bevestigingshoorzittingen van het Nieuwe Herziene Plan begin februari 2026 plaatsgevonden voor de Bankruptcy Court en wordt haar definitieve beslissing thans in de komende weken verwacht. Onder voorbehoud van de bevestiging van het Nieuwe Herziene Plan door de Bankruptcy Court dient haar beslissing vervolgens te worden herzien en goedgekeurd door een andere bevoegde federale rechtbank van de staat Delaware. Deze rechterlijke beslissingen blijven eveneens onderhevig aan eventuele beroepsprocedures ingesteld door derden.

Volgens de transactieovereenkomst met de groep, zoals opgenomen in het plan en zonder wijzigingen overgenomen in de opeenvolgende herziene versies van het plan, bestaat de bijdrage van de groep aan het Nieuwe Herziene Plan uit een contante betaling (i) van een bedrag van 75 miljoen USD, (ii) van

de opbrengst van de verkoop van de activa van de Noord-Amerikaanse talk dochtervennootschappen voor een prijs van 223 miljoen USD, evenals (iii) bepaalde andere verplichtingen die in het Nieuwe Herziene Plan zijn uiteengezet. Deze verplichtingen omvatten voornamelijk de tussenkomsten van oude verzekeringspolissen, de financiering van bepaalde kleine exploitatievorderingen (voor 5 miljoen USD) en een deel van de overschrijding van de verwachte administratiekosten van de “Chapter 11”-procedure van de betrokken Noord-Amerikaanse talk dochtervennootschappen tot een bedrag van 15 miljoen USD.

Aan deze bijdragen wordt nog toegevoegd hetgeen in het Nieuwe Herziene Plan is voorzien inzake de aanvullende financiering door Imerys USA van de kosten voor de verdediging tegen Potentiële Buitenlandse Vorderingen (tot een bedrag van 4 miljoen USD), alsook de terugbetaling, krachtens een afzonderlijke schikkingsovereenkomst die evenwel verband houdt met de goedkeuring van het Nieuwe Herziene Plan, van bepaalde externe juridische kosten (ten belope van 1 miljoen USD) gedragen door één enkel advocatenkantoor dat eisers vertegenwoordigt tegen de Noord-Amerikaanse talk dochtervennootschappen.

Op basis van het Nieuwe Herziene Plan en de huidige stand van de “Chapter 11”-procedure op de datum van afsluiting van de jaarresultaten 2025 van de groep, heeft het management van Imerys, met de steun van onafhankelijke experts, zijn eerdere schatting van het risico met betrekking tot de oplossing van deze “Chapter 11”-procedure en de verwachte financiële impact voor de groep herzien en bevestigd. Een voorziening van 250 miljoen euro was aanvankelijk opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening 2018 van Imerys, aangezien de Noord-Amerikaanse talkdochters sinds 13 februari 2019 zijn geconsolideerd. Op 31 december 2025 wordt het bedrag van de voorziening in de rekeningen van Imerys, dat 117 miljoen USD (oftewel 100 miljoen euro tegen de slotkoers van 2025) bedraagt, als voldoende beschouwd om de verwachte financiële impact van het Nieuwe Herziene Plan op de groep te dekken.

De voorzieningen die zijn gevormd om de productgaranties van Imerys en Canyon te dekken, bedragen 5 miljoen euro en hebben een waarschijnlijke looptijd tussen 2026 en 2030.

Ten slotte vormt de groep (voornamelijk Imerys) voorzieningen om de milieurisico's als gevolg van zijn industriële activiteiten te dekken, evenals voorzieningen voor de herinrichting van mijnsites aan het einde van de exploitatie. Deze voorzieningen bedragen 241 miljoen euro op 31 december 2025 (261 miljoen euro in 2024). De overeenkomstige verplichtingen hebben waarschijnlijke looptijden tussen 2026 en 2030 voor 103 miljoen euro, tussen 2031 en 2040 voor 92 miljoen euro en 46 miljoen euro vanaf 2041.

- Profiel van GBL
- Voorstelling van de groep
- Deugdelijk Bestuur
- Risicobeheer
- Overzicht van de portefeuille
- Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat en de financiële situatie
- Financiële staten
  - Geconsolideerde financiële staten
    - Verslag van de Commissaris
    - Geconsolideerde cijfers IFRS over 10 jaar
    - Verkorte statutaire jaarrekening
    - Uitkeringsbeleid
- Duurzaamheidsverklaring
- Algemene beschrijving van de Vennootschap en van haar kapitaal
- Bijkomende informatie

[Download PDF om te printen](#)

## Toelichting 21 Pensioenverplichtingen en gelijkgestelde voordelen

### 21.1 Toegezegde-bijdragenregelingen

In een dergelijke regeling verbindt de werkgever zich ertoe om verplicht (wettelijke of reglementaire bepalingen) of facultatief (aanvullende regeling op initiatief van de onderneming) regelmatig bijdragen te storten aan een beheersinstelling (pensioenkassen, verzekeringsmaatschappijen, financiële instellingen) zonder gewaarborgde rente.

De bedragen worden ten laste genomen in het jaar waarin ze verschuldigd zijn. Het totaalbedrag van de bijdragen voor de pensioenregelingen op basis van beschikbare premies voor het boekjaar 2025 komt op 22 miljoen euro uit (20 miljoen euro in 2024). Deze pensioenregelingen worden hoofdzakelijk toegekend aan het personeel van Imerys.

### 21.2 Toegezegde-pensioenregelingen Kenmerken van pensioenstelsels met vaste prestaties

In dit stelsel waarborgt de groep aan de begunstigden het niveau van het voordeel dat in de toekomst zal worden uitgekeerd. De begunstigden van deze pensioenregelingen zijn personeelsleden die rechten verwerven in ruil voor de diensten die ze aan de groep leveren (actieve begunstigden), personeelsleden die geen rechten meer verwerven in ruil voor de diensten die ze aan de groep leveren evenals oud-personeelsleden die buiten de groep actief zijn (begunstigden met uitgestelde rechten) en gepensioneerde oud-personeelsleden (gepensioneerde begunstigden).

De waardebepaling van de pensioenverplichtingen en gelijkgestelde voordelen wordt verricht door een onafhankelijke actuaris. Deze pensioenregelingen worden gefinancierd door verzekeringsmaatschappijen (groepsverzekering), pensioenfondsen of afzonderlijke entiteiten. Twee stelsels vertegenwoordigen 59,6% van de totale verbintenis van de groep op 31 december 2025. Het gaat om het Britse stelsel Imerys UK Pension Scheme (Imerys UK) en het Amerikaanse stelsel Imerys USA Retirement Growth Account Plan (Imerys USA).

(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

In de volgende tabel worden de belangrijkste kenmerken weergegeven:

	Imerys UK	Imerys USA
<b>Voorwaarden</b>		
Uiterste aanwervingsdatum	31/12/2004	31/03/2010
Pensioenleeftijd	65	65
<b>Beschrijving van het voordeel</b>		
Betalingswijze	Rente <sup>(1)</sup>	Kapitaal <sup>(2)</sup>
Herwaardering volgens de consumptieprijsindex	Ja	Nee
Datum einde accumulatie van rechten	31/03/2015	31/12/2014
<b>Reglementair kader</b>		
Verplichte minimumfinanciering door de werkgever	Ja <sup>(3)</sup>	Ja <sup>(3)</sup>
Verplichte minimumbijdrage van de begunstigde	Ja	Nee
<b>Beheer</b>		
Fiduciaires ter vertegenwoordiging van de werkgever	Ja	Ja
Fiduciaires ter vertegenwoordiging van de begunstigden	Ja	Nee
Onafhankelijke fiduciaires	Ja	Nee
<b>Verantwoordelijkheid van de fiduciaires</b>		
Bepaling van de beleggingsstrategie	Ja	Ja
Onderhandeling over de herfinanciering van tekorten met de werkgever	Ja	-
Administratief beheer van de uitbetaling van het voordeel	Ja	Ja

De looptijd van deze twee plannen is 9 jaar voor Imerys UK en 8 jaar voor Imerys USA (respectievelijk 10 jaar en 9 jaar per 31 december 2024).

### Beheer van de risico's verbonden aan de personeelsvoordelen

#### Beschrijving van de risico's

De voornaamste uitdaging bij het financiële beheer van de personeelsvoordelen ligt in de beheersing van het financieringspercentage van de verbintenissen, dus de verhouding tussen de waarde van de dekkingsactiva en de waarde van de verbintenissen. Zo kan het financieringspercentage van de verbintenissen verslechteren door een decorrelatie tussen de (neerwaartse) evolutie van de dekkingsactiva en de (opwaartse) evolutie van de verbintenissen. De waarde van de dekkingsactiva kan dalen door een vermindering van de reële waarde van de beleggingen. De waarde van de verbintenissen kan toenemen, enerzijds voor alle stelsels als gevolg van een daling van de disconteringsvoeten, en anderzijds voor de voordelen uitgekeerd in de vorm van een lijfrente, ofwel door een stijging van de gebruikte inflatievoeten voor de herwaardering van de verbintenissen in sommige stelsels, ofwel door de verlenging van de levensduur van de begunstigden.

- Profiel van GBL
- Voorstelling van de groep
- Deugdelijk Bestuur
- Risicobeheer
- Overzicht van de portefeuille
- Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat en de financiële situatie
- Financiële staten
  - Geconsolideerde financiële staten
    - Verslag van de Commissaris
    - Geconsolideerde cijfers IFRS over 10 jaar
    - Verkorte statutaire jaarrekening
    - Uitkeringsbeleid
  - Duurzaamheidsverklaring
  - Algemene beschrijving van de Vennootschap en van haar kapitaal
  - Bijkomende informatie

[Download PDF om te printen](#)

### Risicobeheer

De strategie om het financieringspercentage van de verbintenissen onder controle te houden, bestaat er in eerste instantie in om de waarde van de dekkingsactiva te optimaliseren. Zo heeft het beleggingsbeleid tot doel om tot een regelmatig rendement te komen en tegelijkertijd voordeel te halen uit opportuniteiten met een beperkt of gematigd risiconiveau. De keuze van de beleggingen is specifiek voor elk stelsel en de bepaling ervan houdt rekening met de looptijd van het stelsel en de reglementaire beperkingen wat de minimumfinanciering betreft.

Zo past Imerys met name in het Verenigd Koninkrijk sinds 2011 een specifieke strategie toe om het financieringspercentage van de verbintenissen onder controle te houden door de belegging van de dekkingsactiva te koppelen aan de verbintenis. Dit systeem kreeg de naam “LDI” (“*Liability-Driven Investment*”) en is bedoeld om het financieringspercentage van de verplichting onder controle te houden door de in- en uitgaande kasmiddelen aan elkaar te koppelen gedurende de looptijd van de verbintenis. In de praktijk bestaat deze strategie erin om de portefeuille dekkingsactiva zo te structureren dat de inkomende kasmiddelen uit het rendement van de beleggingen en de uitgaande kasmiddelen door de uitbetaling van de uitkeringen elkaar neutraliseren. In het kader van dit systeem dekt het beleid om het risico van een toename van de verplichting verbonden aan de daling van de disconteringsvoet en aan de stijging van de inflatie een deel van de verplichting die periodiek wordt herzien.

### Financiering van de personeelsvoordelen

De groep financiert het grootste deel van de personeelsvoordelen met beleggingen die niet vatbaar zijn voor beslag door derden in trust-maatschappijen of verzekeringscontracten die juridisch losstaan van de groep. Deze beleggingen, fondsbeleggingen, bedragen 1.065 miljoen euro op 31 december 2025 (1.050 miljoen euro op 31 december 2024). Imerys houdt ook restitutierechten aan, namelijk beleggingen die de groep rechtstreeks aanhoudt en die op 31 december 2025 op 0 miljoen euro uitkomen (0 miljoen euro op 31 december 2024). Het financieringspercentage van de verbintenissen komt aldus op 93,9% uit op 31 december 2025 (92,2% op 31 december 2024).

Er werden voorzieningen aangelegd voor het tekort van de gefinancierde en niet-gefinancierde regelingen ten belope van 92 miljoen euro op 31 december 2025 (106 miljoen euro op 31 december 2024), zoals blijkt uit de volgende tabel:

IN MILJOEN EURO	2025	2024
Verbintenissen gefinancierd met fondsbeleggingen	(926,1)	(980,6)
Verbintenissen gefinancierd met restitutierechten	(0,3)	(0,3)
Reële waarde van de fondsbeleggingen	1.065,0	1.050,2
Beperkingen op erkende activa	(23,5)	(17,5)
Reële waarde van de restitutierechten	0,2	0,2
<b>Financieringsoverschot (tekort)</b>	<b>115,3</b>	<b>52,0</b>
Niet-gefinancierde verbintenissen	(207,4)	(158,1)
<b>Activa/(voorziening)</b>	<b>(92,1)</b>	<b>(106,0)</b>
waarvan: Langlopende verplichtingen	(120,5)	(126,7)
Vaste activa	28,4	20,7

### Reële waarde van de fondsbeleggingen

De activa die de groep aanhoudt om de personeelsvoordelen te financieren brengen in 2025 een reëel rendement op van 46 miljoen euro (-9 miljoen euro in 2024), zoals voorgesteld in de onderstaande tabel. Overeenkomstig de geldende teksten is dit rendement slechts in het resultaat opgenomen voor een normatief deel van 42 miljoen euro in 2025 (38 miljoen euro in 2024), 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 4 miljoen euro in 2025 (-46 miljoen euro in 2024).

IN MILJOEN EURO	2025	2024
<b>Saldo per 1 januari</b>	<b>1.050,2</b>	<b>1.004,3</b>
Bijdragen van de werkgever	25,0	66,9
Bijdragen van de deelnemers aan de regeling	8,4	6,7
Betaalde vergoedingen	(76,9)	(70,2)
Omrekeningsverschillen	(48,0)	35,8
Reëel rendement van de fondsbeleggingen	45,8	(8,7)
<i>Normatief rendement (resultaat)</i>	<i>42,2</i>	<i>37,7</i>
<i>Aanpassing aan het reële rendement (eigen vermogen)</i>	<i>3,6</i>	<i>(46,5)</i>
Wijziging van de consolidatiekring/Bedrijfscombinaties	57,6	12,3
Andere wijzigingen	2,9	3,1
<b>Saldo per 31 december</b>	<b>1.065,0</b>	<b>1.050,2</b>

- Profiel van GBL
- Voorstelling van de groep
- Deugdelijk Bestuur
- Risicobeheer
- Overzicht van de portefeuille
- Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat en de financiële situatie
- Financiële staten
  - Geconsolideerde financiële staten
  - Verslag van de Commissaris
  - Geconsolideerde cijfers IFRS over 10 jaar
  - Verkorte statutaire jaarrekening
  - Uitkeringsbeleid
- Duurzaamheidsverklaring
- Algemene beschrijving van de Vennootschap en van haar kapitaal
- Bijkomende informatie

[Download PDF om te printen](#)

### Samenstelling van de fondsbeleggingen

IN %	2025	2024
Aandelen	7 %	11 %
<i>Genoteerd</i>	7 %	11 %
<i>Niet-genoteerd</i>	-	-
Obligaties	58 %	65 %
<i>Genoteerd</i>	58 %	65 %
<i>Niet-genoteerd</i>	-	-
Vastgoed	4 %	3 %
Andere	31 %	21 %
<b>Totaal</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>

### Verbintenissen van het stelsel – gefinancierde, niet-gefinancierde en gedeeltelijk gefinancierde regelingen

IN MILJOEN EURO	2025	2024
<b>Saldo per 1 januari</b>	<b>1.138,9</b>	<b>1.174,1</b>
Aan het dienstjaar toegerekende pensioenkosten	25,5	24,3
Financiële kost	45,7	43,8
Actuariële verlies/(winst) afkomstig van:	(9,0)	(70,8)
<i>veranderingen in de demografische hypothesen</i>	(0,7)	(3,6)
<i>veranderingen in de financiële hypothesen</i>	(18,7)	(57,3)
<i>ervaringsaanpassingen</i>	10,5	(10,0)
Betaalde vergoedingen	(84,0)	(76,5)
Wijziging van de consolidatiekring/Bedrijfscombinaties	60,0	10,9
Omrekeningsverschillen	(47,7)	30,7
Andere wijzigingen	4,4	2,3
<b>Saldo per 31 december</b>	<b>1.133,8</b>	<b>1.138,9</b>

### Bedragen met betrekking tot het stelsel opgenomen in het globaal resultaat

IN MILJOEN EURO	2025	2024
Aan het dienstjaar toegerekende pensioenkosten	25,5	24,3
Interestkosten	45,7	43,8
Normatief rendement van de fondsbeleggingen	(42,2)	(37,7)
<b>Bedragen opgenomen in het resultaat</b>	<b>29,1</b>	<b>30,4</b>
Overschot van het reële rendement van de activa op hun normatieve rendement	(3,6)	46,5
Actuariële (winst) en verlies van de voordelen na uitdiensttreding op:	(9,0)	(70,8)
<i>veranderingen in de demografische hypothesen</i>	(0,7)	(3,6)
<i>veranderingen in de financiële hypothesen</i>	(18,7)	(57,3)
<i>ervaringsaanpassingen</i>	10,5	(10,0)
Beperkingen op erkende activa	4,5	2,1
<b>Bedragen opgenomen in het eigen vermogen – (credit)/debet</b>	<b>(8,0)</b>	<b>(22,2)</b>
<b>Totaal</b>	<b>21,0</b>	<b>8,2</b>

### Mutaties in de balansposten

De wijziging van de in de balans geboekte bedragen wordt toegelicht in de onderstaande tabel:

IN MILJOEN EURO	2025	2024
<b>Per 1 januari geboekte bedragen</b>	<b>106,0</b>	<b>182,9</b>
Nettokosten opgenomen in het resultaat	29,1	30,4
Betaalde bijdragen	(40,6)	(79,9)
Actuariële (winst)/verlies en begrenzing van de in het eigen vermogen opgenomen activa	(8,0)	(22,2)
Wijziging van de consolidatiekring/Bedrijfscombinaties/Omrekeningsverschillen en andere	5,7	(5,2)
<b>Per 31 december geboekte bedragen</b>	<b>92,1</b>	<b>106,0</b>
waarvan: Holding	1,5	1,9
Imerys	67,6	76,7
Canyon	0,1	-
Affidea	15,9	15,5
Sanoptis	7,2	11,6
GBL Capital en SIM	-	0,3

In het boekjaar 2025 werd een netto-debitbedrag van 6 miljoen euro rechtstreeks aan het globaal resultaat toegerekend als actuariële winst en verlies en begrenzing van de geboekte activa, hetzij 8 miljoen euro bruto verminderd met 2 miljoen euro eraan gerelateerde belastingen (een netto-debitbedrag van 16 miljoen euro op 31 december 2024, hetzij 22 miljoen euro bruto verminderd met 6 miljoen euro eraan gerelateerde belastingen).

### Raming

De gebruikte actuariële veronderstellingen voor de raming van de regelingen van het type vaste prestaties worden hieronder weergegeven:

IN %	2025	2024
Verdisconteringsvoet	1,3% - 29,0%	1,0% - 29,0%
Gemiddelde loonstijging	1,0% - 25,3%	1,0% - 25,3%
Inflatievoet	0,8% - 6,0%	1,5% - 6,0%

- Profiel van GBL
- Voorstelling van de groep
- Deugdelijk Bestuur
- Risicobeheer
- Overzicht van de portefeuille
- Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat en de financiële situatie
- Financiële staten
  - Geconsolideerde financiële staten
    - Verslag van de Commissaris
    - Geconsolideerde cijfers IFRS over 10 jaar
    - Verkorte statutaire jaarrekening
    - Uitkeringsbeleid
- Duurzaamheidsverklaring
- Algemene beschrijving van de Vennootschap en van haar kapitaal
- Bijkomende informatie

[Download PDF om te printen](#)

Meer bepaald voor de twee monetaire gebieden waar de verbintenissen het grootst zijn (Verenigd Koninkrijk en Verenigde Staten), zijn in 2025 de volgende actuariële hypothesen van toepassing:

IN %	Verenigd Koninkrijk	Verenigde Staten
Verdisconteringsvoet	5,4%	4,9%
Gemiddelde loonstijging	2,8%	0,0%
Inflatievoet	2,9%	0,0%

Van deze veronderstellingen is de verdisconteringsvoet degene waarvan een wijziging de grootste impact heeft op de financiële staten van de groep.

De volgende tabel toont de impact van een daling (lage simulatie) en een stijging (hoge simulatie) van de verdisconteringsvoet met betrekking tot de hypothese waarvoor werd gekozen in de financiële staten op 31 december 2025 (reëel 2025). De impact van die wijzigingen 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 wijziging van de verdisconteringsvoet wordt op 50 basispunten geraamd ten opzichte van de gewogen gemiddelde schommeling van de verdisconteringsvoet in het Verenigd Koninkrijk en in de Verenigde Staten over de laatste vijf boekjaren.

IN MILJOEN EURO	Lage simulatie	Centraal scenario	Hoge simulatie
<b>Verenigd Koninkrijk</b>			
Verdisconteringsvoet	4,9%	5,4%	5,9%
Verbintenis op afsluitingsdatum	538,1	512,2	488,5
Netto-interessen in het resultaat van het boekjaar 2026 <sup>(1)</sup>	-	1,4	3,0
Aan het dienstjaar toegerekende pensioenkosten van het boekjaar 2026 <sup>(2)</sup>	-	-	-
<b>Verenigde Staten</b>			
Verdisconteringsvoet	4,4%	4,9%	5,4%
Verbintenis op afsluitingsdatum	171,1	163,4	156,2
Netto-interessen in het resultaat van het boekjaar 2026 <sup>(1)</sup>	(0,5)	(0,2)	0,2
Aan het dienstjaar toegerekende pensioenkosten van het boekjaar 2026 <sup>(2)</sup>	(0,1)	(0,1)	(0,1)

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 2026 op 29 miljoen euro geraamd.

(1) Desactualisatie van de verbintenis; na aftrek van het normatieve rendement op de fondsbeleggingen  
 (2) Stelsel gesloten-bevroren vanaf 1 april 2015

## Toelichting 22 Andere langlopende verplichtingen

IN MILJOEN EURO	2025	2024
<b>Langlopende financiële verplichtingen</b>		
Schulden tegenover minderheidsaandeelhouders	707,8	417,4
Schuld tegenover aandeelhouders	359,0	370,9
Afgeleide financiële instrumenten bestemd voor transacties	289,1	-
Afgeleide financiële instrumenten - Kasstroomafdekking	5,3	5,7
Andere	13,0	11,0
	41,4	29,7
<b>Langlopende niet-financiële verplichtingen</b>		
Schulden tegenover minderheidsaandeelhouders	165,7	105,6
Verplichtingen verbonden aan plannen die vereffend worden in geldmiddelen	93,2	50,7
Andere	4,0	1,6
	68,5	53,2
<b>Totaal</b>	<b>873,5</b>	<b>523,0</b>
waarvan: Holding	115,3	50,4
Imerys	21,0	20,6
Canyon	3,2	-
Affidea	86,1	65,9
Sanoptis	647,7	335,8
GBL Capital en SIM	0,1	50,2

Op 31 december 2025 hebben de schulden tegenover minderheidsaandeelhouders betrekking op Sanoptis (341 miljoen euro op 31 december 2025 en 324 miljoen euro op 31 december 2024). Dit vertegenwoordigt de contante waarde per verslagdatum op basis van de verwachte individuele uitvoerendata van de verkoopopties (“puts”) van de minderheidsaandeelhouders.

Aandeelhoudersschulden hebben betrekking op Sanoptis, hebben betrekking op een deel van haar kapitaal dat, onder IFRS, wordt beschouwd als een schuldinstrument, en omvatten (i) het nominale bedrag (252 miljoen euro) en (ii) de daarop betrekking hebbende interesten (38 miljoen euro).

De door GBL erkende schuld in het kader van haar Investeringsprogramma (of *carried interest* scheme) (zie Toelichting 27) bedraagt per 31 december 2025 102 miljoen euro, waarvan 93 miljoen euro betrekking heeft op IAS 19 en wordt gepresenteerd onder “Overige niet-financiële langlopende verplichtingen”, en 9 miljoen euro betrekking heeft op IFRS 9 en wordt gepresenteerd onder “Overige financiële langlopende verplichtingen”.

- Profiel van GBL
- Voorstelling van de groep
- Deugdelijk Bestuur
- Risicobeheer
- Overzicht van de portefeuille
- Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat en de financiële situatie
- Financiële staten
  - Geconsolideerde financiële staten
  - Verslag van de Commissaris
  - Geconsolideerde cijfers IFRS over 10 jaar
  - Verkorte statutaire jaarrekening
  - Uitkeringsbeleid
- Duurzaamheidsverklaring
- Algemene beschrijving van de Vennootschap en van haar kapitaal
- Bijkomende informatie

[Download PDF om te printen](#)

### Toelichting 23 Andere kortlopende verplichtingen

IN MILJOEN EURO	2025	2024
<b>Kortlopende financiële verplichtingen</b>	<b>303,8</b>	<b>227,4</b>
Afgeleide financiële instrumenten bestemd voor transacties	49,8	30,1
Afgeleide financiële instrumenten - Kasstroomafdekking	26,9	16,5
Schulden tegenover minderheidsaandeelhouders	101,2	60,3
Andere	125,8	120,5
<b>Kortlopende niet-financiële verplichtingen</b>	<b>572,9</b>	<b>591,9</b>
Sociale schulden	215,4	242,9
Andere fiscale schulden dan die i.v.m. belastingen op het resultaat	49,7	56,2
Andere	307,8	292,8
<b>Totaal</b>	<b>876,7</b>	<b>819,3</b>
waarvan: Holding	97,2	69,4
Imerys	310,0	363,3
Canyon	32,6	16,5
Affidea	203,3	188,0
Sanoptis	190,0	143,0
GBL Capital en SIM	43,7	39,2

Andere kortlopende niet-financiële verplichtingen omvatten voornamelijk schulden gerelateerd aan vaste activa van Imerys voor 64 miljoen euro.

### Toelichting 24 Activa en verplichtingen verbonden met en voor verkoop beschikbare activa en stopgezette activiteiten

#### Sienna Investment Managers

Op 19 december 2025 heeft GBL een overeenkomst ondertekend met betrekking tot de verkoop van Sienna Gestion (beheer van beursgenoteerde activa) en Sienna Private Credit (private debt) aan Malakoff Humanis. Daarnaast heeft GBL in februari 2026 een overeenkomst ondertekend met betrekking tot de verkoop van Sienna Real Estate (vastgoedbeheer).

De activa (en bijbehorende passiva) van deze drie subgroepen, evenals die van de holdingstructuur waarin zij zijn ondergebracht, werden per 31 december 2025 aangemerkt als activa (en passiva verbonden aan activa) bestemd voor verkoop en gewaardeerd tegen de laagste waarde van hun boekwaarde en hun reële waarde verminderd met de verkoopkosten. In dit kader werd een bijzondere waardevermindering met betrekking tot Sienna Real Estate geboekt ten belope van 21 miljoen euro.

Aangezien deze activiteit een afzonderlijke en belangrijke bedrijfsactiviteit vormt (d.w.z. het aandeel “Sienna Investment Managers” van het segment “GBL Capital en Sienna Investment Managers”), werd zij geclassificeerd als stopgezette activiteiten. De bijdragen werden opgenomen in afzonderlijke posten van de geconsolideerde resultatenrekening voor het lopende boekjaar en de vergelijkende periode.

De details van hun bijdragen aan de resultaatstromen en kasstromen worden op geaggregeerde basis weergegeven in de onderstaande tabellen.

IN MILJOEN EURO	2025	2024
Aandeel in het nettoresultaat van de geassocieerde deelnemingen en joint ventures	-	-
Nettodividenden van deelnemingen	-	-
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten in verband met investeringsactiviteiten	(17,5)	(28,4)
Resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van vaste activa	(21,0)	(2,5)
Financiële opbrengsten en kosten van investeringsactiviteiten	(4,6)	(3,5)
<b>Resultaat vóór belastingen van investeringsactiviteiten</b>	<b>(43,2)</b>	<b>(34,4)</b>
Omzet	112,3	105,8
Grondstoffen en verbruiksgoederen	(0,0)	(0,0)
Personeelskosten	(43,4)	(46,5)
Afschrijvingen van materiële en immateriële vaste activa (exclusief waardeverminderingen en terugnames)	(8,1)	(8,2)
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten in verband met operationele activiteiten	(51,2)	(1,2)
Resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van vaste activa i.v.m operationele activiteiten	(12,9)	(50,1)
Financiële opbrengsten en kosten van operationele activiteiten	(18,3)	(8,5)
<b>Resultaten vóór belastingen van de geconsolideerde operationele activiteiten</b>	<b>(21,6)</b>	<b>(8,7)</b>
<b>Belastingen op het resultaat</b>	<b>(2,7)</b>	<b>(0,2)</b>
<b>Resultaat uit stopgezette activiteiten</b>	<b>(67,4)</b>	<b>(43,3)</b>
IN MILJOEN EURO	2025	2024
Kasstromen uit operationele activiteiten	2,2	(12,1)
Kasstromen uit investeringsactiviteiten	(4,3)	(20,4)
Kasstromen uit financieringsactiviteiten	(2,7)	44,0
Netto-toename (afname) van geldmiddelen en kasequivalenten	(4,8)	11,4

- Profiel van GBL
- Voorstelling van de groep
- Deugdelijk Bestuur
- Risicobeheer
- Overzicht van de portefeuille
- Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat en de financiële situatie
- Financiële staten
  - Geconsolideerde financiële staten
    - Verslag van de Commissaris
    - Geconsolideerde cijfers IFRS over 10 jaar
    - Verkorte statutaire jaarrekening
    - Uitkeringsbeleid
- Duurzaamheidsverklaring
- Algemene beschrijving van de Vennootschap en van haar kapitaal
- Bijkomende informatie

[Download PDF om te printen](#)

De activa (en passiva verbonden aan activa aangehouden voor verkoop) omvatten de volgende elementen:

IN MILJOEN EURO	Sienna Investment Managers
<b>Activa aangehouden voor verkoop</b>	<b>211,7</b>
<i>Vaste activa</i>	101,4
<i>Viottende activa</i>	110,2
<b>Verplichtingen in verband met activa aangehouden voor verkoop</b>	<b>215,3</b>
<i>Langlopende verplichtingen</i>	97,0
<i>Kortlopende verplichtingen</i>	118,4

### GBL Capital

In de loop van het vierde kwartaal van 2025 heeft GBL de desinvestering opgestart van een aanzienlijk deel van de activa van GBL Capital, waaronder fondsen, co-investeringen en geassocieerde deelnemingen.

In dit kader heeft GBL in het vierde kwartaal van 2025 meerdere verkopen gerealiseerd, die tevens de overdracht aan de kopers van de niet opgevraagde verbintenissen in de betrokken fondsen omvatten.

Daarnaast heeft de Groep bepaalde desinvesteringen voortgezet in het eerste kwartaal van 2026 en worden onderhandelingen over de verkoop van bepaalde andere activa verder besproken of onderzocht.

Aangezien de effectieve verkoop van deze portefeuillijnen van GBL Capital als hoogstwaarschijnlijk binnen een termijn van één jaar werd beschouwd, werden deze activa (en bijbehorende passiva) per 31 december 2025 aangemerkt als activa (en passiva verbonden aan activa) bestemd voor verkoop.

Aangezien de afgestoten en voor verkoop beschikbare activa een aanzienlijk deel vertegenwoordigen van het segment “GBL Capital en Sienna Investment Managers”, heeft GBL, overeenkomstig IFRS 5 – *Niet courante activa aangehouden voor verkoop en beëindigde bedrijfsactiviteiten*, de bijdragen van deze fondsen, co-investeringen en geassocieerde deelnemingen verwerkt als stopgezette activiteiten. De bijdragen met betrekking tot de betrokken activa werden opgenomen in afzonderlijke posten van de geconsolideerde resultatenrekening voor het lopende boekjaar en de vergelijkende periode.

De details van hun bijdragen aan de resultaatstromen en kasstromen worden op geaggregeerde basis weergegeven in de onderstaande tabellen:

IN MILJOEN EURO	2025	2024
Aandeel in het nettoresultaat van de geassocieerde deelnemingen en joint ventures	(4,4)	36,8
Nettodividenden van deelnemingen	-	-
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten in verband met investeringsactiviteiten	(11,8)	(20,9)
Resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van vaste activa	(114,9)	-
Financiële opbrengsten en kosten van investeringsactiviteiten	(108,0)	161,3
<b>Resultaat vóór belastingen van investeringsactiviteiten</b>	<b>(239,0)</b>	<b>177,1</b>
Omzet	-	-
Grondstoffen en verbruiksgoederen	-	-
Personeelskosten	-	-
Afschrijvingen van materiële en immateriële vaste activa (exclusief waardeverminderingen en terugnames)	-	-
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten in verband met operationele activiteiten	-	-
Resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van vaste activa i.v.m operationele activiteiten	-	-
Financiële opbrengsten en kosten van operationele activiteiten	-	-
<b>Resultaten vóór belastingen van de geconsolideerde operationele activiteiten</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Belastingen op het resultaat</b>	<b>(0,1)</b>	<b>(0,0)</b>
<b>Resultaat uit stopgezette activiteiten</b>	<b>(239,1)</b>	<b>177,1</b>

IN MILJOEN EURO	2025	2024
Kasstromen uit operationele activiteiten	(1,1)	160,8
Kasstromen uit investeringsactiviteiten	566,6	160,3
Kasstromen uit financieringsactiviteiten	51,5	-
Netto-toename (afname) van geldmiddelen en kasequivalenten	617,0	321,1

De activa (en passiva verbonden aan activa aangehouden voor verkoop) omvatten de volgende elementen:

IN MILJOEN EURO	GBL Capital
<b>Activa aangehouden voor verkoop</b>	<b>244,3</b>
<i>Vaste activa</i>	241,4
<i>Viottende activa</i>	2,9
<b>Verplichtingen in verband met activa aangehouden voor verkoop</b>	<b>17,2</b>
<i>Langlopende verplichtingen</i>	14,0
<i>Kortlopende verplichtingen</i>	3,2

Profiel van GBL

Voorstelling van de groep

Deugdelijk Bestuur

Risicobeheer

Overzicht van de portefeuille

Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat en de financiële situatie

Financiële staten

- Geconsolideerde financiële staten
  - Verslag van de Commissaris
  - Geconsolideerde cijfers IFRS over 10 jaar
  - Verkorte statutaire jaarrekening
  - Uitkeringsbeleid

Duurzaamheidsverklaring

Algemene beschrijving van de Vennootschap en van haar kapitaal

Bijkomende informatie

[Download PDF om te printen](#)

## Affidea

Affidea is onderhandelingen gestart met het oog op de verkoop van haar privéklinieken en de volledige stopzetting van haar activiteiten in Hongarije en heeft in dat kader een overnamebod voor deze activiteit ontvangen. Overeenkomstig IFRS 5 – *Niet courante activa aangehouden voor verkoop en beëindigde bedrijfsactiviteiten*, werden de activa (en bijbehorende passiva) met betrekking tot deze activiteit aangemerkt als activa (en passiva verbonden aan activa) bestemd voor verkoop, voor een totaalbedrag van 17 miljoen euro.

## Imerys

In maart 2024 heeft Imerys van het Amerikaanse investeringsfonds Flacks Group een aankoopbod ontvangen met betrekking tot een geheel van mijnbouw en industriële activa die de papiermarkt bedienen in Amerika, Europa en Azië. De activa en passiva die verband houden met deze transactie werden overeenkomstig IFRS 5 geclassificeerd als bestemd voor verkoop en vanaf die datum werd de afschrijving stopgezet; per 31 december 2024 werden een bijzondere waardevermindering van 11 miljoen euro en transactiekosten van 19 miljoen euro in verband met de verkoop van deze activiteit geboekt.

De verkoop van deze activiteit aan het investeringsfonds Flacks Group werd afgerond op 5 juli 2024 voor een verkoopprijs van 146 miljoen euro, waarvan de betaling gespreid is in de tijd en afhankelijk is van de toekomstige prestaties van de afgestoten activa. De contante waarde van de verkoopprijs houdt tevens rekening met de beste inschatting door Imerys van het risico verbonden aan de procedures met Flacks Group. De boekwaarde van het afgestoten actief bedroeg 63 miljoen euro op 5 juli 2024. De omrekeningsverschillen die in het resultaat werden gerecycleerd naar aanleiding van deze transactie bedroegen -301 miljoen euro. Het resultaat op de verkoop bedroeg -316 miljoen euro.

Op 31 december 2024 hield Imerys nog drie entiteiten aan die de papiermarkt in Azië bedienen. Deze entiteiten dienden overeenkomstig de verkoopovereenkomst te worden verkocht aan Flacks Group, maar de desbetreffende transacties konden per 31 december 2024 nog niet worden afgerond.

In de loop van de tweede jaarhelft van 2025, aangezien de verkoop van deze entiteiten aan Flacks Group niet langer als hoogstwaarschijnlijk werd beschouwd, werden de activa die verband houden met deze transactie en de bijbehorende passiva niet langer gepresenteerd als activa en passiva bestemd voor verkoop.

Profiel van GBL

Voorstelling van de groep

Deugdelijk Bestuur

Risicobeheer

Overzicht van de portefeuille

Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat en de financiële situatie

Financiële staten

- Geconsolideerde financiële staten
  - Verslag van de Commissaris
  - Geconsolideerde cijfers IFRS over 10 jaar
  - Verkorte statutaire jaarrekening
  - Uitkeringsbeleid

Duurzaamheidsverklaring

Algemene beschrijving van de Vennootschap en van haar kapitaal

Bijkomende informatie

[Download PDF om te printen](#)

## Toelichting 25 Financiële risicomanagement en sensitiviteitsanalyse

Wegens de specifieke aard van de diverse entiteiten die in de geconsolideerde financiële staten van de groep worden opgenomen en de zeer uiteenlopende activiteiten ervan (financiële activiteiten voor GBL en operationele activiteiten voor Imerys, Canyon, Affidea en Sanoptis), zorgt elke entiteit voor haar eigen risicobeheer.

De belangrijkste geïdentificeerde risico's op groepsniveau zijn het wisselkoersrisico, beursrisico, rentevoetrisico, risico van energieprijzen, liquiditeitsrisico, omrekeningsrisico in de jaarrekening en kredietrisico (voornamelijk voor Imerys).

Het **wisselkoersrisico** wordt gedefinieerd als het risico dat een kasstroom in buitenlandse valuta negatief kan beïnvloed worden door een ongunstige verandering in de verbonden functionele valuta. De groep is blootgesteld aan het wisselkoersrisico door:

- (i) De invloed op de waarde van haar portefeuille via haar beursgenoteerde participaties in vreemde valuta (opgenomen als andere kapitaalinvesteringen en financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden), evenals op de dividendinstromen die ze ontvangt. Op 31 december 2025 is GBL hoofdzakelijk blootgesteld aan de CHF en USD. Een waardeinstijging/-daling van 10% van deze valuta's tegenover de euro zou een impact van respectievelijk -372 miljoen euro en 372 miljoen euro op het eigen vermogen hebben en een impact van respectievelijk -68 miljoen euro en 68 miljoen euro op de resultatenrekening van het jaar. Deze berekeningen betreffen alleen de balansposten van GBL en houden geen rekening met de impact van de waardeinstijging/waardedaling van deze valuta's op de beurskoers van de onderliggende activa.
- (ii) De impact op de onderliggende elementen van haar netto financiële schuld, dat wil zeggen vóór valuta afgeleide instrumenten op 31 december 2025. Een stijging of daling van 10% van de euro tegen andere valuta's zou een impact van respectievelijk 7 miljoen euro en -7 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 2025 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 -3 miljoen euro

en 3 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 beursschommelingen van haar portefeuille. Bovendien kan de volatiliteit op de financiële markten ook een impact hebben op de beurskoers van GBL. Op 31 december 2025 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 591 miljoen euro en van -591 miljoen euro en een impact op de resultatenrekening van het jaar van 10 miljoen euro en -10 miljoen euro.

Het **rentevoetrisico** is het risico waarbij de rentestromen, enerzijds in verband met financiële schulden en anderzijds in verband met de brutothesaurie, mogelijk negatief zullen worden beïnvloed door een ongunstige evolutie van de rentevoeten. Een wijziging van de rentevoeten heeft een beperkte invloed op de resultaten van GBL, aangezien het overgrote deel van haar schuld met een vaste rentevoet is. Met betrekking tot de thesaurie heeft GBL besloten om toch de voorkeur te geven aan de liquiditeit, terwijl tegelijkertijd het tegenpartijrisico beperkt wordt. De thesaurie is dan op zeer korte termijn geplaatst om zodoende op elk moment gemobiliseerd te kunnen worden en zo bij te dragen tot de flexibiliteit en zekerheid van de groep in geval van een investering of het zich voordoen van externe risico's. Het beleid van Imerys bestaat erin om zichzelf voornamelijk te financieren in euro, de meest toegankelijke financiële bron en tegen een vaste rentevoet. Obligatieleningen op middellange termijn met vaste rentevoeten kunnen omgezet worden in obligaties met variabele rente door middel van renteswaps.

Profiel van GBL

Voorstelling van de groep

Deugdelijk Bestuur

Risicobeheer

Overzicht van de portefeuille

Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat en de financiële situatie

Financiële staten

- Geconsolideerde financiële staten
  - Verslag van de Commissaris
  - Geconsolideerde cijfers IFRS over 10 jaar
  - Verkorte statutaire jaarrekening
  - Uitkeringsbeleid

Duurzaamheidsverklaring

Algemene beschrijving van de Vennootschap en van haar kapitaal

Bijkomende informatie

[Download PDF om te printen](#)

Bij Canyon, Affidea en Sanoptis zijn de bankschulden ook tegen variabele rentevoeten, en ter bescherming tegen stijgende rentevoeten hebben deze ondernemingen sinds 2023 rentecaps afgesloten.

Bij wijze van sensitiviteitsanalyse zou een daling of stijging van de rentevoeten (Euribor, SONIA en SOFR) met 0,5% een impact hebben op de netto financiële schuld van de groep van respectievelijk -3 miljoen euro en 3 miljoen euro.

Het **risico van het energieprijzen** is het risico dat de te betalen kasstroom met betrekking tot de aankoop van energie waarschijnlijk zal verslechteren door een stijging van de marktprijs. Imerys is blootgesteld aan prijsrisico's voor energie die gebruikt wordt in de productiecycclus van zijn activiteiten, voornamelijk aardgas, elektriciteit en in mindere mate steenkool. Geconfronteerd met dit energierisico heeft Imerys zich gediversifieerd in termen van geografische locaties en bevoorradingsbronnen. De groep streeft ernaar de stijging van de energie in de verkoopprijs van zijn producten door te rekenen. Het risico van energieprijzen wordt afgedekt door termijncontracten en opties. Deze instrumenten kwalificeren als kasstroomafdekkingen. Wat sensitiviteitsanalyse betreft, zou een daling/stijging van 10% van de aardgas- en Brent-prijzen op de portefeuille van afgeleide instrumenten aangehouden per 31 december 2025 voor zeer waarschijnlijke toekomstige aankooptransacties van aardgas en Brent een impact op het eigen vermogen hebben (effectief deel van afgeleide instrumenten gekwalificeerd als kasstroomafdekkingen) van -4 miljoen euro en 4 miljoen euro respectievelijk en op de resultatenrekening (ineffectief deel van afgeleide instrumenten gekwalificeerd als kasstroomafdekkingen en afgeleide instrumenten die niet in aanmerking komen voor hedge accounting) van 0 miljoen euro en 0 miljoen euro.

Het **marktliquiditeitsrisico** is het risico dat de groep de aflossingsvoorwaarden van zijn financiële verplichtingen niet kan nakomen omdat een onbevestigd financieel middel (kortlopende verhandelbare effecten, bankkrediet en opgebouwde rente, andere schulden en liquide middelen) niet wordt verlengd. De vooruitzichten van de groep op gebied van de kasstroom tussen de opnamedatum en de aflossingsdatum van deze schulden moeten de groep in staat stellen zijn terugbetalingen op tijd te kunnen voeren. De vervaldag van het overgrote deel van de schulden wordt weergegeven in Toelichting 17.

Het **omrekeningsrisico** in de financiële staten is een vorm van valutarisico waarbij de waarde in euro van de financiële staten van een buitenlandse activiteit waarschijnlijk zal verslechteren als gevolg van een ongunstige verandering in de wisselkoers van de functionele valuta van die activiteit. De groep, voornamelijk door Imerys, dekt een deel van zijn netto-investeringen in buitenlandse activiteiten af door middel van leningen die specifiek zijn bestemd voor de financiering op lange termijn en door het gedeelte van zijn financiële schuld in vreemde valuta. De koersverschillen die voortvloeien uit deze leningen, die kwalificeren als afdekking van de netto-investeringen in buitenlandse activiteiten, worden opgenomen in het eigen vermogen om de omrekeningsverschillen op de afgedekte netto-investeringen tot op zekere hoogte te compenseren. Wat sensitiviteitsanalyse betreft, zou een daling/stijging van 10% van de wisselkoersen op de portefeuille van wisselkoersswaps aangehouden per 31 december 2025 voor de afdekking van netto-investeringen in buitenlandse entiteiten een impact op het eigen vermogen zou hebben (effectief deel van afgeleide instrumenten gekwalificeerd als afdekkingen van netto-investeringen in buitenlandse entiteiten) van -62 miljoen euro en 51 miljoen euro respectievelijk en op de resultatenrekening (ineffectief deel van afgeleide instrumenten gekwalificeerd als afdekkingen van netto-investeringen in buitenlandse entiteiten en afgeleide instrumenten die niet in aanmerking komen voor hedge accounting) van 0 miljoen euro en 0 miljoen euro.

Het **kredietrisico** is het risico dat een debiteur van de groep (voornamelijk van Imerys) zijn schuld niet zal terugbetalen op de vervaldag. Dit risico heeft voornamelijk invloed op handelsvorderingen. Het kredietrisico wordt bewaakt op het niveau van elke entiteit. Deze monitoring is voornamelijk gebaseerd op de analyse van het debiteurenoverzicht. Met een looptijd van in het algemeen 30 tot 90 dagen bevatten deze vorderingen geen significante financieringscomponent. Groepsentiteiten kunnen ertoe worden aangezet om het kredietrisico af te dekken door kredietverzekerings- contracten af te sluiten of door het verkrijgen van garanties (zie Toelichting 15).

- Profiel van GBL
- Voorstelling van de groep
- Deugdelijk Bestuur
- Risicobeheer
- Overzicht van de portefeuille
- Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat en de financiële situatie
- Financiële staten
  - Geconsolideerde financiële staten
  - Verslag van de Commissaris
  - Geconsolideerde cijfers IFRS over 10 jaar
  - Verkorte statutaire jaarrekening
  - Uitkeringsbeleid
- Duurzaamheidsverklaring
- Algemene beschrijving van de Vennootschap en van haar kapitaal
- Bijkomende informatie

[Download PDF om te printen](#)

## Toelichting 26 Afgeleide financiële instrumenten

### 26.1 Reële waarde van de afgeleide financiële instrumenten op korte en lange termijn

De reële waarde van de op 31 december 2025 en 2024 lopende afgeleide financiële instrumenten wordt weergegeven in de onderstaande tabel:

IN MILJOEN EURO	2025	2024
<b>Activa</b>	<b>65,1</b>	<b>86,9</b>
Waarvan vaste activa	6,0	9,6
Waarvan vlottende activa	59,1	77,2
Bestaande uit:		
Forwards, futures en valuta-swaps - Afgeleide financiële instrumenten bestemd voor transacties	0,8	5,0
Forwards, futures en valuta-swaps - Kasstroomafdekking	7,7	6,0
Renteafdekkingsinstrumenten - Afgeleide financiële instrumenten bestemd voor transacties	47,0	52,1
Renteafdekkingsinstrumenten - Kasstroomafdekking	0,3	7,9
Futures en opties op grondstoffen - Afgeleide financiële instrumenten bestemd voor transacties	1,1	0,1
Futures en opties op grondstoffen - Kasstroomafdekking	5,0	10,4
Call en put opties op aandelen - Afgeleide financiële instrumenten bestemd voor transacties	3,3	5,3
<b>Verplichtingen</b>	<b>(95,0)</b>	<b>(63,3)</b>
Waarvan langlopende verplichtingen	(18,3)	(16,8)
Waarvan kortlopende verplichtingen	(76,7)	(46,5)
Bestaande uit:		
Forwards, futures en valuta-swaps - Afgeleide financiële instrumenten bestemd voor transacties	(0,5)	(4,1)
Forwards, futures en valuta-swaps - Kasstroomafdekking	(2,8)	(10,9)
Renteafdekkingsinstrumenten - Afgeleide financiële instrumenten bestemd voor transacties	(3,0)	(5,0)
Renteafdekkingsinstrumenten - Kasstroomafdekking	(17,5)	(11,6)
Futures en opties op grondstoffen - Afgeleide financiële instrumenten bestemd voor transacties	(2,6)	(0,8)
Futures en opties op grondstoffen - Kasstroomafdekking	(19,8)	(5,0)
Call en put opties op aandelen - Afgeleide financiële instrumenten bestemd voor transacties	(48,9)	(25,9)
<b>Nettopositie</b>	<b>(30,0)</b>	<b>23,6</b>
Forwards, futures en valutaswaps	5,2	(4,0)
Renteafdekkingsinstrumenten	26,7	43,4
Futures en opties op grondstoffen	(16,3)	4,7
Call en put opties op aandelen	(45,6)	(20,5)

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 2025 en 2024:

In miljoen euro	Totaal	Binnen het jaar	Van 2 tot 5 jaar	Op meer dan 5 jaar
Forwards, futures en valuta-swaps	4,9	4,9	-	-
Renteafdekkingsinstrumenten	(17,2)	(11,6)	(3,3)	(2,3)
Futures en opties op grondstoffen	(14,8)	(9,4)	(5,3)	-
<b>Totaal per 31 december 2025</b>	<b>(27,1)</b>	<b>(16,2)</b>	<b>(8,6)</b>	<b>(2,3)</b>
Forwards, futures en valuta-swaps	(4,9)	(8,3)	3,4	-
Renteafdekkingsinstrumenten	(3,7)	5,9	-	(9,6)
Futures en opties op grondstoffen	5,4	6,7	(1,3)	-
<b>Totaal per 31 december 2024</b>	<b>(3,2)</b>	<b>4,3</b>	<b>2,1</b>	<b>(9,6)</b>

### 26.2 Wijziging van de reële waarde van de afgeleide instrumenten

De volgende tabel toont de wijzigingen in de reële waarde van afgeleide afdekkingsinstrumenten tussen twee afsluitingsdata:

IN MILJOEN EURO	2025	2024
Afgeleide instrumenten - afdekking		
<b>Per 1 januari – nettopositie van de afgeleide financiële instrumenten</b>	<b>(3,2)</b>	<b>(33,5)</b>
Verhoging/(Vermindering) opgenomen in het financieel resultaat	1,1	(1,8)
Verhoging/(Vermindering) opgenomen in het eigen vermogen	(18,9)	30,2
Wijziging van de consolidatiekring/Bedrijfscombinaties/Andere	(6,1)	1,9
<b>Per 31 december – nettopositie van de afgeleide financiële instrumenten</b>	<b>(27,1)</b>	<b>(3,2)</b>

De volgende tabel toont de wijzigingen in de reële waarde van afgeleide instrumenten bestemd voor transacties tussen twee afsluitingsdata:

IN MILJOEN EURO	2025	2024
Financiële instrumenten bestemd voor transacties		
<b>Per 1 januari – nettopositie van de afgeleide financiële instrumenten</b>	<b>26,8</b>	<b>37,7</b>
Verhoging/(Vermindering) opgenomen in het financieel resultaat	(27,9)	(53,1)
Verhoging/(Vermindering) opgenomen in het eigen vermogen	-	-
Wijziging van de consolidatiekring/Bedrijfscombinaties/Andere	(1,7)	42,2
<b>Per 31 december – nettopositie van de afgeleide financiële instrumenten</b>	<b>(2,9)</b>	<b>26,8</b>

- Profiel van GBL
- Voorstelling van de groep
- Deugdelijk Bestuur
- Risicobeheer
- Overzicht van de portefeuille
- Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat en de financiële situatie
- Financiële staten
  - Geconsolideerde financiële staten
    - Verslag van de Commissaris
    - Geconsolideerde cijfers IFRS over 10 jaar
    - Verkorte statutaire jaarrekening
    - Uitkeringsbeleid
- Duurzaamheidsverklaring
- Algemene beschrijving van de Vennootschap en van haar kapitaal
- Bijkomende informatie

[Download PDF om te printen](#)

### 26.3 Onderliggende notionele bedragen van de afgeleide financiële instrumenten

IN MILJOEN EURO	2025	2024
<b>Activa</b>	<b>1.535,8</b>	<b>1.599,3</b>
Bestaande uit:		
Forwards, futures en valuta swaps	271,1	441,9
Renteafdekkingsinstrumenten	1.145,1	1.109,8
Futures en opties op grondstoffen	116,3	42,3
Call en put opties op aandelen	3,3	5,3
<b>Verplichtingen</b>	<b>3.010,2</b>	<b>3.582,6</b>
Bestaande uit:		
Forwards, futures en valutaswaps	1.038,9	1.030,2
Renteafdekkingsinstrumenten	1.245,0	1.227,3
Futures en opties op grondstoffen	78,5	74,7
Call en put opties op aandelen	647,8	1.250,4

### 26.4 Looptijd van de onderliggende notionele bedragen van de afgeleide financiële instrumenten

IN MILJOEN EURO	Totaal	Binnen het jaar	Van 2 tot 5 jaar	Meer dan 5 jaar
Forwards, futures en valuta swaps	1.310,0	1.310,0	-	-
Renteafdekkingsinstrumenten	2.390,1	-	2.130,1	260,0
Futures en opties op grondstoffen	194,8	112,3	82,5	-
Call en put opties op aandelen	651,1	647,8	3,3	-
<b>Totaal per 31 december 2025</b>	<b>4.545,9</b>	<b>2.070,1</b>	<b>2.215,9</b>	<b>260,0</b>
Forwards, futures en valuta swaps	1.472,1	1.457,0	15,1	-
Renteafdekkingsinstrumenten	2.337,1	1.109,8	692,3	535,0
Futures en opties op grondstoffen	117,0	81,2	35,9	-
Call en put opties op aandelen	1.250,4	750,4	500,0	-
<b>Totaal per 31 december 2024</b>	<b>5.176,7</b>	<b>3.398,4</b>	<b>1.243,3</b>	<b>535,0</b>

- Profiel van GBL
- Voorstelling van de groep
- Deugdelijk Bestuur
- Risicobeheer
- Overzicht van de portefeuille
- Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat en de financiële situatie
- Financiële staten
  - Geconsolideerde financiële staten
    - Verslag van de Commissaris
    - Geconsolideerde cijfers IFRS over 10 jaar
    - Verkorte statutaire jaarrekening
    - Uitkeringsbeleid
- Duurzaamheidsverklaring
- Algemene beschrijving van de Vennootschap en van haar kapitaal
- Bijkomende informatie

[Download PDF om te printen](#)

## Toelichting 27 Winstdelingsplannen

### GBL In contanten afgewikkelde plannen (“cash-settled plan”)

Sinds 2013 heeft GBL verschillende winstdelingsplannen uitgegeven op de aandelen van de (klein)dochterondernemingen van de groep. Deze opties werden toegekend aan het personeel en het Uitvoerend Management van GBL. Deze opties geven de begunstigten het recht om één aandeel te verwerven tegen een bepaalde uitoefenprijs die gelijk is aan de waarde van het onderliggende aandeel op het moment dat de opties worden toegekend. Deze opties kunnen gedurende een bepaalde periode worden uitgeoefend. Deze opties worden afgewikkeld in contanten of effecten. Deze regelingen worden behandeld als regelingen in contanten. De kenmerken van de plannen die nog niet volledig zijn uitgeoefend of vervallen, zijn weergegeven in onderstaande tabel:

	FINPAR XI B.V.	FINPAR X B.V.	FINPAR IX B.V. (1)	FINPAR VIII B.V. (1)	FINPAR VII B.V. (1)	FINPAR VI B.V.	FINPAR V B.V.	FINPAR IV N.V.	FINPAR III N.V.	FINPAR II N.V.
Uitgiftedatum	9 mei 2025	31 mei 2024	11 mei 2023	9 mei 2022	22 november 2021	15 december 2020	12 juni 2020	10 mei 2019	7 mei 2018	8 mei 2017
Aantal aanvaarde opties	1.201.199	562.204	1.697.860	1.819.341	1.273.215	346.359	335.729	303.380	337.146	348.424
Uitoefenprijs (in euro)	10,00	10,00	10,00	10,00	10,00	10,00	10,00	10,00	10,00	10,00
Begin uitoefenperiode	9 mei 2028	31 mei 2027	11 mei 2026	9 mei 2025	22 november 2024	15 december 2023	12 juni 2023	10 mei 2022	7 mei 2021	8 mei 2020
Vervaldag	8 mei 2035	30 mei 2034	10 mei 2033	8 mei 2032	21 november 2031	14 december 2030	11 juni 2030	9 mei 2029	6 mei 2028	7 mei 2027
<b>Waarderingshypothese</b>										
Waarderingsmethode	Intrinsieke waarde	Intrinsieke waarde	Intrinsieke waarde	Intrinsieke waarde	Intrinsieke waarde	Intrinsieke waarde	Intrinsieke waarde	Intrinsieke waarde	Intrinsieke waarde	Monte Carlo
Impliciete volatiliteit van de onderliggende activa	n.r.	n.r.	n.r.	n.r.	n.r.	n.r.	n.r.	n.r.	n.r.	n.r.
Reële waarde per eenheid (in euro)	5,68	4,60	n.r.	n.r.	0,00	0,00	5,26	0,00	5,37	0,00
Geboekte schuld (in miljoen euro)	2,1	1,8	19,0	3,0	0,0	0,0	1,4	0,0	1,8	0,0

(1) Waarvan opties van type A en opties van type B

- Profiel van GBL
- Voorstelling van de groep
- Deugdelijk Bestuur
- Risicobeheer
- Overzicht van de portefeuille
- Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat en de financiële situatie
- Financiële staten
  - Geconsolideerde financiële staten
  - Verslag van de Commissaris
  - Geconsolideerde cijfers IFRS over 10 jaar
  - Verkorte statutaire jaarrekening
  - Uitkeringsbeleid
- Duurzaamheidsverklaring
- Algemene beschrijving van de Vennootschap en van haar kapitaal
- Bijkomende informatie

[Download PDF om te printen](#)

De mutatie tabel is hieronder opgenomen:

	Aantal	2025 Uitoefenprijs (IN EURO)	Aantal	2024 Uitoefenprijs (IN EURO)
<b>Per 1 januari</b>	<b>7.015.636</b>	<b>10,00</b>	<b>6.456.785</b>	<b>10,00</b>
Uitgeoefend door:				
CEO	-	10,00	-	10,00
Personeel	(60.456)	10,00	(3.353)	10,00
Toegekend aan:				
CEO	700.000	10,00	102.000	10,00
Personeel	501.199	10,00	460.204	10,00
Geannuleerd:				
CEO	(112.500)	10,00	-	10,00
Personeel	(279.205)	10,00	-	10,00
<b>Per 31 december</b>	<b>7.764.674</b>	<b>10,00</b>	<b>7.015.636</b>	<b>10,00</b>
Plan URDAC	-	10,00	6.328	10,00
Plan FINPAR II	348.424	10,00	348.424	10,00
Plan FINPAR III	337.146	10,00	337.146	10,00
Plan FINPAR IV	303.180	10,00	303.180	10,00
Plan FINPAR V	268.396	10,00	322.524	10,00
Plan FINPAR VI	345.414	10,00	345.414	10,00
Plan FINPAR VII	882.340	10,00	1.273.215	10,00
Plan FINPAR VIII	1.819.341	10,00	1.819.341	10,00
Plan FINPAR IX	1.697.585	10,00	1.697.860	10,00
Plan FINPAR X	561.649	10,00	562.204	10,00
Plan FINPAR XI	1.201.199	10,00	-	-

In 2025 wordt de totale kost van de groep met betrekking tot aandelenoptieplannen geboekt als bedrijfskosten en bedraagt 26 miljoen euro (-2 miljoen euro in 2024), waarvan 6 miljoen euro voor het Uitvoerend Management (-1 miljoen euro in 2024). Einde 2025 was 66,42% van de opties definitief verworven (*vested*), maar slechts 22,86% uitoefenbaar.

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

Teneinde bepaalde leden van haar team bij de waardecreatie te betrekken, heeft GBL, vanaf 2024, een beleggingsprogramma uitgewerkt dat hen toelaat om op persoonlijke basis in een portefeuille van geselecteerde deelnemingen te beleggen om te genieten van een deel van de eventuele totale meerwaarde die op de betrokken deelnemingen wordt gerealiseerd (het "Investeringsprogramma").

Het eerste Investeringsprogramma heeft betrekking op de deelneming van GBL in Affidea, Canyon en Sanoptis. Het wordt gestructureerd door een opgerichte vehikel (de "Vehikel") dat deze deelnemingen groepeerd en waarvan GBL (of een verbonden vennootschap) en de betrokken managers aandeelhouders zijn.

Voor het Investeringsprogramma gelden de volgende principes:

(i) de managers genieten dezelfde rechten en plichten als GBL (of een verbonden vennootschap) op de totale nettomeerwaarde of het totale nettoverlies dat wordt gegenereerd, en op voorwaarde dat GBL een vooraf bepaald niveau van bevoorrecht rendement heeft behaald over het volledige programma (8% per jaar gedurende de eerste vijf jaar en 6% per jaar daarna), hebben de managers recht op een deel van de eventuele meerwaarde tot 10% van de totale nettomeerwaarde die wordt behaald (*carried interest*);

(ii) vanaf de vijfde verjaardag van de inschrijving op/verwerving van hun aandelen in het vehikel, worden de managers door GBL liquiditeiten aangeboden in verschillende schijven, afhankelijk van de datum van de investeringen; de waardering van de portefeuillemaatschappijen wordt dan voor elke schijf bepaald op basis van de laatste door GBL gepubliceerde waardering (in voorkomend geval aangepast voor de netto-opbrengst van de overdracht die het vehikel heeft ontvangen in geval van een voorafgaande verkoop). In dat geval zijn de managers verplicht om een deel van de verkregen netto-opbrengst te herbeleggen in GBL-aandelen die moeten worden aangehouden gedurende een vooraf vastgestelde periode die afhangt van de anciënniteit van de manager (tenzij GBL haar bevoorrecht rendement op haar investering in het vehikel heeft ontvangen en terugbetaald werd voor haar inbreng);

(iii) de rechten van de managers op de *carried interest* worden progressief verworven (*vesting*) over een periode van vijf jaar, in vijf schijven van 20%, met dien verstande dat deze periode wordt berekend vanaf de inschrijving op/verwerving van hun aandelen in het vehikel;

(iv) in geval van vertrek van een manager heeft GBL (of een verbonden vennootschap) de mogelijkheid of de verplichting om de nog niet definitief verworven en/of definitief verworven *carried interest* rechten van de manager terug te kopen tegen vooraf bepaalde financiële voorwaarden, die verschillen naargelang de omstandigheden van het vertrek;

(v) het Investeringsprogramma heeft een looptijd van 10 jaar.

- Profiel van GBL
- Voorstelling van de groep
- Deugdelijk Bestuur
- Risicobeheer
- Overzicht van de portefeuille
- Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat en de financiële situatie
- Financiële staten
  - Geconsolideerde financiële staten
    - Verslag van de Commissaris
    - Geconsolideerde cijfers IFRS over 10 jaar
    - Verkorte statutaire jaarrekening
    - Uitkeringsbeleid
- Duurzaamheidsverklaring
- Algemene beschrijving van de Vennootschap en van haar kapitaal
- Bijkomende informatie

[Download PDF om te printen](#)

Het Investeringsprogramma (of *carried interest scheme*) wordt boekhoudkundig als volgt verwerkt:

(i) als personeelsbeloningen volgens IAS 19, gepresenteerd als “*Andere langlopende niet-financiële verplichtingen*”, waarbij een progressief verwervingsschema (*vesting*) van de aandelen wordt gevolgd en een Monte Carlo-model wordt gebruikt om de bijbehorende schuld te schatten.

Voor dit onderdeel worden de toekomstige uitkeringen aan de managers berekend op basis van de evolutie van de netto-activa van het Vehikel, geschat volgens Monte Carlo-simulaties die de waarde van de 3 onderliggende private activa van het plan variëren. Deze toekomstige uitkeringen worden vervolgens verdisconteerd rekening houdend met het verwachte betalingsschema, afhankelijk van de voorspellingen van het bereiken van de uitoefeningsvoorwaarden en de liquiditeitsvensters.

De belangrijkste veronderstellingen die in dit kader worden gebruikt, zijn:

- het gemiddelde van de historische volatiliteiten, overeenkomend met de resterende looptijd van het plan, voor een steekproef van vergelijkbare bedrijven;
- forward rentetarieven berekend op basis van de EUR-swapcurve;
- uitoefening door de managers zodra de voorwaarden zijn bereikt en het liquiditeitsvenster is bereikt.

De schuld wordt geleidelijk erkend, afhankelijk van het vesting schema.

(ii) een financiële schuld volgens IFRS 9, gepresenteerd als “*Andere langlopende financiële verplichtingen*”, voor de verplichte terugbetaling van het oorspronkelijke kapitaal dat door de managers is ingebracht, tegen een marktconforme rente.

Op 31 december 2025, bedraagt:

- de schatting van de totale schuld met betrekking tot het Investeringsprogramma (of *carried interest scheme*) 142 miljoen euro, waarvan 133 miljoen euro voor het IAS 19 gedeelte en 9 miljoen euro voor het IFRS 9 gedeelte;
- de in de geconsolideerde jaarrekening erkende schuld 102 miljoen euro, waarvan 93 miljoen euro voor het IAS 19 gedeelte en 9 miljoen euro voor het IFRS 9 gedeelte;
- de totale impact op het nettoresultaat van 2025 -54 miljoen euro, waarvan -54 miljoen euro met betrekking tot IAS 19 en -0 miljoen euro met betrekking tot IFRS 9.

### Imerys

Imerys kent aandelenopties toe waarvan de uitoefening resulteert in de uitgifte van aandelen hiervoor gecreëerd, evenals gratis aandelen verworven op de markt. Imerys heeft in 2025 ook nog 464.400 gratis aandelen toegekend (451.600 in 2024). De totale kost die per 31 december 2025 in de personeelskosten van de groep Imerys werd opgenomen met betrekking tot deze optieplannen en de gratis aandelen over de periode bedraagt 11 miljoen euro (12 miljoen euro in 2024).

	Aantal gratis aandelen	Looptijd	Omloopsnelheid	Gemiddeld dividend-percentage	Waarschijnlijkheid dat aan prestatievoorwaarden wordt voldaan	Reële waarde IN EURO	Totale kosten per plan IN MILJOEN EURO	2025 kosten van plannen IN MILJOEN EURO	2024 kosten van plannen IN MILJOEN EURO
2021	482.200	3 jaar	15,20%	3,20%	98,20%	38,85	(15,6)	-	(1,8)
2022	432.950	3 jaar	17,00%	3,30%	96,60%	27,36	(9,5)	(1,2)	(3,2)
2023	446.300	3 jaar	9,10%	4,00%	93,60%	30,73	(11,7)	(3,6)	(4,3)
2024	451.600	3 jaar	8,20%	3,30%	93,00%	32,52	(12,5)	(4,3)	(2,5)
2025	464.400	3 jaar	10,00%	3,50%	90,30%	27,56	(10,4)	(2,0)	-
<b>Kosten van plannen opgenomen in personeelskosten</b>								<b>(11,1)</b>	<b>(11,9)</b>
Afwikkeling in eigenvermogensinstrumenten								(11,1)	(11,9)

Profiel van GBL

Voorstelling van de groep

Deugdelijk Bestuur

Risicobeheer

Overzicht van de portefeuille

Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat en de financiële situatie

Financiële staten

- Geconsolideerde financiële staten
  - Verslag van de Commissaris
  - Geconsolideerde cijfers IFRS over 10 jaar
  - Verkorte statutaire jaarrekening
  - Uitkeringsbeleid

Duurzaamheidsverklaring

Algemene beschrijving van de Vennootschap en van haar kapitaal

Bijkomende informatie

[Download PDF om te printen](#)

## Toelichting 28 Resultaat per aandeel

### 28.1 Geconsolideerd resultaat over de periode (aandeel van de groep)

IN MILJOEN EURO	2025	2024
<b>Basis</b>		
Geconsolideerd resultaat van de periode (inclusief stopgezette activiteiten)	(625,4)	132,3
Geconsolideerd resultaat van de periode (zonder stopgezette activiteiten)	(319,2)	(1,3)
<b>Verwaterd</b>		
Geconsolideerd resultaat van de periode (inclusief stopgezette activiteiten)	(625,3)	132,4
Geconsolideerd resultaat van de periode (zonder stopgezette activiteiten)	(319,1)	(1,3)

### 28.2 Aantal aandelen

	2025	2024
Uitgegeven aandelen bij begin van de periode	138.400.000	146.700.000
Eigen aandelen bij begin van de periode	(12.890.643)	(16.931.253)
Gewogen variatie van de periode	979.820	3.778.862
<b>Gewogen gemiddeld aantal aandelen aangewend voor het gewone resultaat per aandeel</b>	<b>126.489.177</b>	<b>133.547.609</b>
Invloed van financiële instrumenten met verwaterend effect:		
Converteerbare obligaties	4.460.362	4.298.723
<b>Gewogen gemiddeld aantal aandelen aangewend voor het verwaterd resultaat per aandeel</b>	<b>130.949.539</b>	<b>137.846.332</b>

### 28.3 Synthese van het resultaat per aandeel

IN EURO PER AANDEEL	2025	2024
<b>Basis</b>	<b>(4,94)</b>	<b>0,99</b>
Voortgezette activiteiten	(2,52)	(0,01)
Stopgezette activiteiten	(2,42)	1,00
<b>Verwaterd</b>	<b>(4,94)</b>	<b>0,96</b>
Voortgezette activiteiten	(2,52)	(0,01)
Stopgezette activiteiten	(2,42)	0,97

## Toelichting 29 Financiële instrumenten

### Reële waarde

De reële waarde van een financieel instrument is het bedrag dat zou worden ontvangen bij de verkoop van het actief of dat zou worden betaald bij de overdracht van een verplichting in een ordelijke transactie tussen marktdeelnemers op de waardingsdatum.

Aan de definitie van reële waarde ligt de veronderstelling ten grondslag dat een entiteit een “going concern” is zonder enige intentie of noodzaak om te liquideren, de omvang van haar activiteiten materieel te beperken of een transactie aan te gaan onder ongunstige voorwaarden. De reële waarde is daarom niet het bedrag dat een entiteit zou ontvangen of betalen in een gedwongen transactie, onvrijwillige liquidatie of gedwongen verkoop.

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

- niveau 1: genoteerde (niet-aangepaste) prijzen op actieve markten voor identieke activa of verplichtingen;
- niveau 2: andere gegevens dan de in niveau 1 ondergebrachte genoteerde prijzen die voor het actief of de verplichting waarneembaar zijn, hetzij rechtstreeks (d.w.z. als prijzen) hetzij onrechtstreeks (d.w.z. afgeleid van prijzen); en
- niveau 3: gegevens voor het actief of de verplichting die niet gebaseerd zijn op waarneembare marktgegevens (niet-waarneembare gegevens).

De financiële instrumenten van de groep behoren grotendeels tot de classificatieniveaus 1 en 2. De financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde van niveau 3 zijn beperkt in vergelijking met de andere activaklassen (7,63% op 31 december 2025 en 17,01% op 31 december 2024).

### Waarderingstechnieken

Het doel van het gebruik van een waarderingmethode is om vast te stellen wat de transactieprijs op de waardingsdatum zou zijn geweest in een zakelijke, objectieve transactie tussen onafhankelijke partijen op basis van normale zakelijke overwegingen.

Profiel van GBL

Voorstelling van de groep

Deugdelijk Bestuur

Risicobeheer

Overzicht van de portefeuille

Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat en de financiële situatie

Financiële staten

- Geconsolideerde financiële staten
  - Verslag van de Commissaris
  - Geconsolideerde cijfers IFRS over 10 jaar
  - Verkorte statutaire jaarrekening
  - Uitkeringsbeleid

Duurzaamheidsverklaring

Algemene beschrijving van de Vennootschap en van haar kapitaal

Bijkomende informatie

[Download PDF om te printen](#)

## Technieken voor de waardering tegen reële waarde van de financiële instrumenten van niveau 2:

### Omruilbare of converteerbare obligaties

De omruilbare of converteerbare obligaties die worden uitgegeven door de groep, worden beschouwd als hybride instrumenten, met een obligatie component en een in het contract besloten derivaat. Op de uitgiftedatum wordt de reële waarde van de obligatiecomponent gewaardeerd op basis van de marktinterestvoet voor gelijkaardige niet-omruilbare of niet-converteerbare obligaties, rekening houdend met het eraan verbonden risico voor GBL (“*credit spread*”). Op elke afsluitingsdatum wordt de waarde van de obligatiecomponent herberekend, rekening houdend met de evolutie van de risicoloze rente en de *credit spread* van GBL, en het verschil ten opzichte van de koers van de omruilbare of converteerbare obligatie op de Euro MTF - markt van de beurs van Frankfurt vormt de nieuwe waarde van de afgeleide component. De evolutie van die waarde ten opzichte van de vorige afsluitingsdatum wordt in het resultaat opgenomen.

### Andere financiële instrumenten van niveau 2

De reële waarde van afgeleide instrumenten die niet gekoppeld zijn aan omruilbare of converteerbare obligaties resulteert uit een model dat gebruik maakt van waarneembare gegevens, namelijk noteringen op de afsluitingsdatum, aangeleverd door derden die interveniëren op de financiële markten. Die waarderingen worden aangepast aan het kredietrisico van de tegenpartijen en het eigen kredietrisico van Imerys of GBL. Wanneer de marktwaarde van het derivaat positief is (actief derivaat) houdt de reële waarde ervan rekening met de waarschijnlijkheid van wanbetaling van de tegenpartij (*Credit Value Adjustment of “CVA”*). Wanneer de marktwaarde van het derivaat negatief is (passief derivaat) houdt de reële waarde ervan rekening met de waarschijnlijkheid van wanbetaling van Imerys of GBL (*Debit Value Adjustment of “DVA”*). Die aanpassingen worden geraamd op basis van de spreads van de obligaties in omloop op de secundaire markt, zoals uitgegeven door Imerys, GBL en hun tegenpartijen.

## Technieken voor de waardering tegen reële waarde van de financiële instrumenten van niveau 3:

### Kapitaalinvesteringen

Investeringen in privaat activum worden elk kwartaal gewaardeerd tegen reële waarde, gebaseerd op een specifieke waarderingmethode of een combinatie van waarderingmethoden, waarbij de specifieke waarderingen de methode of

combinatie van methoden consistent zijn van de ene afsluiting tot de andere. De methodologieën zijn afgestemd op de hele portefeuille.

De waarderingen worden goedgekeurd door het Waarderingscomité van GBL en gecontroleerd door een externe deskundige.

De wijzigingen in de reële waarde van deze deelnemingen worden in de herwaardingsreserves opgenomen.

Investeringen in fondsen of co-investeringen aangehouden door GBL Capital worden geherwaardeerd tegen reële waarde, bepaald door de fondsbeheerders, op basis van hun beleggingsportefeuille.

De wijzigingen in de reële waarde van deze beleggingen worden in het financieel resultaat geboekt.

Overeenkomstig de *International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines (“IPEV Valuation Guidelines”)*, worden recente investeringen gewaardeerd tegen kostprijs, voor zover deze waarderingen worden beschouwd als de beste ramingen van de reële waarde.

## Analyse van de financiële instrumenten per categorie - balansen

De categorie volgens IFRS 9 gebruikt de volgende afkortingen:

- FATOCI: Kapitaalinvesteringen gewaardeerd tegen reële waarde en waarvan de wijzigingen in het eigen vermogen worden opgenomen (*Financial Assets measured at fair value through Other Comprehensive Income*);
- FATPL: Kapitaalinvesteringen gewaardeerd tegen reële waarde en waarvan wijzigingen in de resultaatrekeningen worden opgenomen (*Financial Assets measured at fair value through Profit or Loss*);
- FLTPL: Financiële verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde waarvan wijzigingen in de resultaatrekeningen worden opgenomen (*Financial Liabilities measured at fair value through Profit or Loss*);
- FAAC: Financiële activa gewaardeerd tegen 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*).

De onderstaande tabellen geven een vergelijking weer van de boekwaarde en de reële waarde van de financiële instrumenten op 31 december 2025 en 31 december 2024, evenals de classificatie van de reële waarde. Er waren geen significante overdrachten tussen de verschillende niveaus tussen 2025 en 2024.

- Profiel van GBL
- Voorstelling van de groep
- Deugdelijk Bestuur
- Risicobeheer
- Overzicht van de portefeuille
- Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat en de financiële situatie
- Financiële staten
  - Geconsolideerde financiële staten
  - Verslag van de Commissaris
  - Geconsolideerde cijfers IFRS over 10 jaar
  - Verkorte statutaire jaarrekening
  - Uitkeringsbeleid
- Duurzaamheidsverklaring
- Algemene beschrijving van de Vennootschap en van haar kapitaal
- Bijkomende informatie

[Download PDF om te printen](#)

**Per 31 december 2025**

IN MILJOEN EURO	Categorie volgens IFRS 9	Boekwaarde	Reële waarde	Classificatie van de reële waarden
<b>Financiële activa</b>				
<b>Vaste activa</b>				
Andere kapitaalinvesteringen				
Kapitaalinvesteringen gewaardeerd tegen reële waarde, waarvan de veranderingen in het eigen vermogen worden opgenomen	FATOCI	5.816,5	5.816,5	Niveau 1
Kapitaalinvesteringen gewaardeerd tegen reële waarde, waarvan de veranderingen in het eigen vermogen worden opgenomen	FATOCI	325,1	325,1	Niveau 3
Kapitaalinvesteringen gewaardeerd tegen reële waarde, waarvan de veranderingen in de resultatenrekening worden opgenomen	FATPL	87,4	87,4	Niveau 1
Kapitaalinvesteringen gewaardeerd tegen reële waarde, waarvan de veranderingen in de resultatenrekening worden opgenomen	FATPL	606,0	606,0	Niveau 3
Andere vaste activa				
Afgeleide instrumenten - Afdekking	HeAc	2,1	2,1	Niveau 2
Afgeleide instrumenten - Andere	FATPL	3,9	3,9	Niveau 2
Andere financiële activa	FAAC	103,0	103,0	Niveau 2
<b>Vlottende activa</b>				
Handelsvorderingen	FAAC	670,0	670,0	Niveau 2
Financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden	FATPL	2.473,7	2.473,7	Niveau 1
Geldmiddelen en kasequivalenten	FAAC	1.540,7	1.540,7	Niveau 2
Andere vlottende activa				
Afgeleide instrumenten - Afdekking	HeAc	10,8	10,8	Niveau 2
Afgeleide instrumenten - Andere	FATPL	48,3	48,3	Niveau 2
Andere financiële activa	FAAC	518,1	518,1	Niveau 2
<b>Financiële verplichtingen</b>				
<b>Langlopende verplichtingen</b>				
Financiële schulden	FLAC	6.863,0	6.818,0	Niveau 2
Andere langlopende verplichtingen				
Afgeleide instrumenten - Afdekking	HeAc	13,0	13,0	Niveau 2
Afgeleide instrumenten - Andere	FLTPL	5,3	5,3	Niveau 2
Andere langlopende verplichtingen	FLAC	689,5	689,5	Niveau 2
<b>Kortlopende verplichtingen</b>				
Financiële schulden				
Andere financiële schulden	FLAC	856,9	856,9	Niveau 2
Handelsschulden	FLAC	569,1	569,1	Niveau 2
Andere kortlopende verplichtingen				
Afgeleide instrumenten - Afdekking	HeAc	26,9	26,9	Niveau 2
Afgeleide instrumenten - Andere	FLTPL	49,8	49,8	Niveau 2
Andere kortlopende verplichtingen	FLAC	227,1	227,1	Niveau 2

**Per 31 december 2024**

IN MILJOEN EURO	Categorie volgens IFRS 9	Boekwaarde	Reële waarde	Classificatie van de reële waarden
<b>Financiële activa</b>				
<b>Vaste activa</b>				
Andere kapitaalinvesteringen				
Kapitaalinvesteringen gewaardeerd tegen reële waarde, waarvan de veranderingen in het eigen vermogen worden opgenomen	FATOCI	7.790,3	7.790,3	Niveau 1
Kapitaalinvesteringen gewaardeerd tegen reële waarde, waarvan de veranderingen in het eigen vermogen worden opgenomen	FATOCI	315,6	315,6	Niveau 3
Kapitaalinvesteringen gewaardeerd tegen reële waarde, waarvan de veranderingen in de resultatenrekening worden opgenomen	FATPL	134,0	134,0	Niveau 1
Kapitaalinvesteringen gewaardeerd tegen reële waarde, waarvan de veranderingen in de resultatenrekening worden opgenomen	FATPL	2.211,0	2.211,0	Niveau 3
Andere vaste activa				
Afgeleide instrumenten - Afdekking	HeAc	3,5	3,5	Niveau 2
Afgeleide instrumenten - Andere	FATPL	6,1	6,1	Niveau 2
Andere financiële activa	FAAC	104,0	104,0	Niveau 2
<b>Vlottende activa</b>				
Handelsvorderingen	FAAC	637,1	637,1	Niveau 2
Financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden	FATPL	2.080,3	2.080,3	Niveau 1
Geldmiddelen en kasequivalenten	FAAC	1.466,5	1.466,5	Niveau 2
Andere vlottende activa				
Afgeleide instrumenten - Afdekking	HeAc	20,8	20,8	Niveau 2
Afgeleide instrumenten - Andere	FATPL	56,4	56,4	Niveau 2
Andere financiële activa	FAAC	23,6	23,6	Niveau 2
<b>Financiële verplichtingen</b>				
<b>Langlopende verplichtingen</b>				
Financiële schulden	FLAC	6.736,3	6.658,0	Niveau 2
Andere langlopende verplichtingen				
Afgeleide instrumenten - Afdekking	HeAc	11,0	11,0	Niveau 2
Afgeleide instrumenten - Andere	FLTPL	5,7	5,7	Niveau 2
Andere langlopende verplichtingen	FLAC	400,7	400,7	Niveau 2
<b>Kortlopende verplichtingen</b>				
Financiële schulden				
Andere financiële schulden	FLAC	1.330,6	1.323,6	Niveau 2
Handelsschulden	FLAC	630,0	630,0	Niveau 2
Andere kortlopende verplichtingen				
Afgeleide instrumenten - Afdekking	HeAc	16,5	16,5	Niveau 2
Afgeleide instrumenten - Andere	FLTPL	30,1	30,1	Niveau 2
Andere kortlopende verplichtingen	FLAC	180,9	180,9	Niveau 2

[Profiel van GBL](#)

[Voorstelling van de groep](#)

[Deugdelijk Bestuur](#)

[Risicobeheer](#)

[Overzicht van de portefeuille](#)

[Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat en de financiële situatie](#)

[Financiële staten](#)

- [Geconsolideerde financiële staten](#)
  - [Verslag van de Commissaris](#)
  - [Geconsolideerde cijfers IFRS over 10 jaar](#)
  - [Verkorte statutaire jaarrekening](#)
  - [Uitkeringsbeleid](#)

[Duurzaamheidsverklaring](#)

[Algemene beschrijving van de Vennootschap en van haar kapitaal](#)

[Bijkomende informatie](#)

[Download PDF om te printen](#)

## Analyse van financiële instrumenten per categorie - resultatenrekening

Onderstaande tabellen geven een overzicht van de opbrengsten en kosten vóór belastingen opgenomen in het resultaat per categorie financiële instrumenten. Deze tabellen geven een analyse weer van de kosten en opbrengsten die financiële instrumenten bevatten volgens de in de kolommen gepresenteerde categorieën. Hierbij wordt een onderscheid gemaakt tussen de categorieën die standaard worden toegepast op elke post die niet onder hedge accounting valt en de categorieën die worden toegepast op elke post die een afwijking van hedge accounting inhoudt.

De IFRS 9-categorieën van geamortiseerde kostprijs en reële waarde in de resultatenrekening zijn van toepassing op het merendeel van de posten met uitsluiting van hedge accounting. Posten die in aanmerking komen voor hedge accounting worden geclassificeerd op basis van hun reële waarde of kasstroomafdekkingsclassificatie, met kolommen die de waarde van de afgedekte posities en afdekkingsinstrumenten weergeven, en rijen die de soorten afgedekte risico's weergeven. Om de IFRS 9-categorieën in overeenstemming te brengen met de jaarrekening, bevat deze tabel bovendien een kolom met de volgende posten die buiten IFRS 9 vallen: betalingen in aandelen (IFRS 2), mijnbouwactiva (IFRS 6), voorraden (IAS 2), uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen (IAS 12), materiële vaste activa (IAS 16), financiële leaseverplichtingen (IFRS 16), activa en verplichtingen uit hoofde van toegezegde pensioenrechten en kortetermijnpersoneelsbeloningen (IAS 19), subsidies (IAS 20), voorzieningen (IAS 37), immateriële vaste activa en vooruitbetaalde kosten (IAS 38), activa voor exploratie (IFRIC 20) en rechten en belastingen (IFRIC 21). De classificatielogica van financiële instrumenten als activa en passiva wordt over de hele lijn toegepast op hun inkomensmutaties. Omzet wordt bijvoorbeeld opgenomen in de categorie geamortiseerde kostprijs omdat de tegenhangers ervan in handelsvorderingen of geldmiddelen en kasequivalenten aan de actiefzijde in deze categorie zijn opgenomen.

Profiel van GBL

Voorstelling van de groep

Deugdelijk Bestuur

Risicobeheer

Overzicht van de portefeuille

Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat en de financiële situatie

Financiële staten

- Geconsolideerde financiële staten
- Verslag van de Commissaris
- Geconsolideerde cijfers IFRS over 10 jaar
- Verkorte statutaire jaarrekening
- Uitkeringsbeleid

Duurzaamheidsverklaring

Algemene beschrijving van de Vennootschap en van haar kapitaal

Bijkomende informatie

Download PDF om te printen

2025

IN MILJOEN EURO	Non-hedge accounting				Hedge accounting				Totaal
	Geamortiseerde kostprijs	Reële waarde door winst of verlies	Reële waarde door eigen vermogen	Buiten IFRS 9	Gedekte post	Reële waarde Afdekking	Kasstroomoverzicht		
							Gedekte post	Afdekking	
Nettodividenden van deelnemingen	-	-	210,5	-	-	-	-	-	210,5
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten in verband met investeringsactiviteiten	(54,9)	-	-	-	-	-	-	-	(54,9)
Financiële opbrengsten en kosten van investeringsactiviteiten	27,4	(116,6)	-	-	-	-	-	-	(89,2)
Waarvan: Financiële opbrengsten	87,3	62,9	-	-	-	-	-	-	150,1
Financiële kosten	(59,9)	(179,5)	-	-	-	-	-	-	(239,4)
<b>Resultaat van investeringsactiviteiten - voortgezette activiteiten</b>	<b>(27,5)</b>	<b>(116,6)</b>	<b>210,5</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>66,4</b>
Omzet	5.907,9	-	-	-	-	-	307,1	6,7	6.221,7
Grondstoffen en verbruiksgoederen	(1.630,6)	-	-	37,2	-	-	(310,7)	(2,8)	(1.906,9)
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten in verband met operationele activiteiten	(1.415,3)	-	-	0,8	-	-	-	-	(1.414,5)
Financiële opbrengsten en kosten van operationele activiteiten	(316,1)	10,1	-	(10,8)	-	-	-	-	(316,8)
Waarvan: Financiële opbrengsten	80,6	7,4	-	-	-	-	-	-	88,0
Financiële kosten	(396,7)	2,7	-	(10,8)	-	-	-	-	(404,8)
<b>Resultaat van de geconsolideerde operationele activiteiten - voortgezette activiteiten</b>	<b>2.545,9</b>	<b>10,1</b>	<b>-</b>	<b>27,2</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(3,6)</b>	<b>3,9</b>	<b>2.583,5</b>

2024

IN MILJOEN EURO	Non-hedge accounting				Hedge accounting				Totaal
	Geamortiseerde kostprijs	Reële waarde door winst of verlies	Reële waarde door eigen vermogen	Buiten IFRS 9	Gedekte post	Reële waarde Afdekking	Kasstroomoverzicht		
							Gedekte post	Afdekking	
Nettodividenden van deelnemingen	-	-	254,8	-	-	-	-	-	254,8
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten in verband met investeringsactiviteiten	(60,9)	-	-	-	-	-	-	-	(60,9)
Financiële opbrengsten en kosten van investeringsactiviteiten	7,9	9,6	-	-	-	-	-	-	17,5
Waarvan: Financiële opbrengsten	96,6	54,2	-	-	-	-	-	-	150,8
Financiële kosten	(88,7)	(44,6)	-	-	-	-	-	-	(133,2)
<b>Resultaat van investeringsactiviteiten - voortgezette activiteiten</b>	<b>(53,0)</b>	<b>9,6</b>	<b>254,8</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>211,4</b>
Omzet	5.614,4	-	-	-	-	-	441,6	(0,3)	6.055,7
Grondstoffen en verbruiksgoederen	(1.661,0)	-	-	77,6	-	-	(336,2)	(29,2)	(1.948,8)
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten in verband met operationele activiteiten	(1.407,6)	-	-	14,7	-	-	-	-	(1.392,9)
Financiële opbrengsten en kosten van operationele activiteiten	(315,2)	33,0	-	(20,5)	-	-	-	-	(302,7)
Waarvan: Financiële opbrengsten	105,4	35,0	-	-	-	-	-	-	140,4
Financiële kosten	(420,6)	(2,0)	-	(20,5)	-	-	-	-	(443,1)
<b>Resultaat van de geconsolideerde operationele activiteiten - voortgezette activiteiten</b>	<b>2.230,6</b>	<b>33,0</b>	<b>-</b>	<b>71,8</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>105,4</b>	<b>(29,5)</b>	<b>2.411,3</b>

- Profiel van GBL
- Voorstelling van de groep
- Deugdelijk Bestuur
- Risicobeheer
- Overzicht van de portefeuille
- Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat en de financiële situatie
- Financiële staten
  - Geconsolideerde financiële staten
  - Verslag van de Commissaris
  - Geconsolideerde cijfers IFRS over 10 jaar
  - Verkorte statutaire jaarrekening
  - Uitkeringsbeleid
- Duurzaamheidsverklaring
- Algemene beschrijving van de Vennootschap en van haar kapitaal
- Bijkomende informatie

[Download PDF om te printen](#)

### Toelichting 30 Dochterondernemingen waarin de deelnemingen die geen controle geven significant zijn

De onderstaande tabellen geven een samenvatting van de financiële informatie van elke dochteronderneming waarin de deelnemingen die geen controle geven aanzienlijk zijn, zonder rekening te houden met de eliminaties binnen de groep.

IN MILJOEN EURO	Imerys	Canyon	Sanoptis	Niet significante dochterondernemingen	2025
Deelnemingspercentage aangehouden door deelnemingen die geen controle geven	45,0%	47,7%	15,8%		
Stemrechten aangehouden door de deelnemingen die geen controle geven	32,0%	47,7%	38,1%		
Vaste activa	4.057,5	711,3	2.684,0		
Viottende activa	2.100,4	342,0	378,6		
Langlopende verplichtingen	2.688,9	223,8	2.202,3		
Kortlopende verplichtingen	854,2	168,0	270,1		
Participaties die geen controle geven	14,0	-	-		
Eigen vermogen (aandeel van de groep)	2.600,9	661,4	590,2		
<b>Participaties die geen controle geven (inclusief die van het filiaal)</b>	<b>1.184,5</b>	<b>308,5</b>	<b>92,2</b>	<b>212,0</b>	<b>1.797,3</b>
Omzet	3.383,7	771,7	773,3		
Nettoresultaat van de periode toerekenbaar aan de aandeelhouders van GBL (aandeel van de groep)	(224,8)	(5,5)	(70,9)		
<b>Nettoresultaat van de periode toerekenbaar aan de participaties die geen controle geven</b>	<b>(186,8)</b>	<b>(4,9)</b>	<b>(13,5)</b>	<b>(3,0)</b>	<b>(208,2)</b>
Nettoresultaat van de periode (inclusief minderheidsbelangen)	(411,6)	(10,4)	(84,5)		
Andere elementen van het globaal resultaat toerekenbaar aan de aandeelhouders van GBL (aandeel van de groep)	(82,4)	(6,2)	(1,8)		
<b>Andere elementen van het globaal resultaat toerekenbaar aan de participaties die geen controle geven</b>	<b>(69,3)</b>	<b>(5,6)</b>	<b>(0,3)</b>	<b>(0,4)</b>	<b>(75,6)</b>

IN MILJOEN EURO	Imerys	Canyon	Sanoptis	Niet significante dochterondernemingen	2025
Totaal van de andere elementen van het globaal resultaat (inclusief minderheidsbelangen)	(151,7)	(11,8)	(2,1)		
Globaal resultaat van de periode toerekenbaar aan de aandeelhouders van GBL (aandeel van de groep)	(307,2)	(11,7)	(72,7)		
<b>Globaal resultaat van de periode toerekenbaar aan de participaties die geen controle geven</b>	<b>(256,1)</b>	<b>(10,5)</b>	<b>(13,8)</b>	<b>(3,4)</b>	<b>(283,8)</b>
Globaal resultaat van de periode (inclusief minderheidsbelangen)	(563,3)	(22,2)	(86,5)		
Uitgekeerde dividenden aan de participaties die geen controle geven	57,7	-	-		
Nettokasstromen uit bedrijfsactiviteiten	372,7	75,3	56,2		
Nettokasstromen uit investeringsactiviteiten	(674,0)	(16,3)	(214,2)		
Nettokasstromen uit financieringsactiviteiten	143,6	(35,7)	271,4		
Impact van wisselkoersverschillen op de aangehouden middelen en impact van wijzigingen in de consolidatiekring	(12,2)	0,2	3,8		
Toename/afname van de geldmiddelen en kasequivalenten	(169,9)	23,5	117,3		

- Profiel van GBL
- Voorstelling van de groep
- Deugdelijk Bestuur
- Risicobeheer
- Overzicht van de portefeuille
- Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat en de financiële situatie
- Financiële staten
  - Geconsolideerde financiële staten
  - Verslag van de Commissaris
  - Geconsolideerde cijfers IFRS over 10 jaar
  - Verkorte statutaire jaarrekening
  - Uitkeringsbeleid
- Duurzaamheidsverklaring
- Algemene beschrijving van de Vennootschap en van haar kapitaal
- Bijkomende informatie

[Download PDF om te printen](#)

	Imerys	Canyon	Sanoptis	Op individuele basis niet significante dochterondernemingen	2024
IN MILJOEN EURO					
Deelnemingspercentage aangehouden door participaties die geen controle geven	45,1%	50,0%	16,8%		
Stemrechten aangehouden door de participaties die geen controle geven	31,9%	50,0%	39,1%		
Vaste activa	4.717,3	746,8	2.548,6		
Vlottende activa	1.965,7	413,0	246,3		
Langlopende verplichtingen	2.398,3	251,1	1.875,1		
Kortlopende verplichtingen	984,0	226,4	240,5		
Participaties die geen controle geven	19,9	-	-		
Eigen vermogen (aandeel van de groep)	3.280,7	682,3	679,3		
<b>Participaties die geen controle geven (inclusief die van het filiaal)</b>	<b>1.496,8</b>	<b>325,1</b>	<b>112,7</b>	<b>66,2</b>	<b>2.000,8</b>
Omzet	3.604,9	774,0	665,7		
Nettoresultaat van de periode toerekenbaar aan de aandeelhouders van GBL (aandeel van de groep)	(52,2)	(19,7)	(74,9)		
<b>Nettoresultaat van de periode toerekenbaar aan de participaties die geen controle geven</b>	<b>(40,4)</b>	<b>(18,5)</b>	<b>(15,2)</b>	<b>5,0</b>	<b>(69,1)</b>
Nettoresultaat van de periode (inclusief minderheidsbelangen)	(92,6)	(38,2)	(90,2)		
Andere elementen van het globaal resultaat toerekenbaar aan de aandeelhouders van GBL (aandeel van de groep)	201,8	5,6	(5,1)		

	Imerys	Canyon	Sanoptis	Op individuele basis niet significante dochterondernemingen	2024
IN MILJOEN EURO					
<b>Andere elementen van het globaal resultaat toerekenbaar aan de participaties die geen controle geven</b>	<b>166,3</b>	<b>5,3</b>	<b>(1,0)</b>	<b>(0,2)</b>	<b>170,4</b>
Totaal van de andere elementen van het globaal resultaat (inclusief minderheidsbelangen)	368,1	10,9	(6,1)		
Globaal resultaat van de periode toerekenbaar aan de aandeelhouders van GBL (aandeel van de groep)	149,6	(14,1)	(80,1)		
<b>Globaal resultaat van de periode toerekenbaar aan de participaties die geen controle geven</b>	<b>125,9</b>	<b>(13,2)</b>	<b>(16,3)</b>	<b>4,8</b>	<b>101,2</b>
Globaal resultaat van de periode (inclusief minderheidsbelangen)	275,5	(27,3)	(96,3)		
Uitgekeerde dividenden aan de participaties die geen controle geven	52,3	-	-		
Nettokasstromen uit bedrijfsactiviteiten	1.122,3	73,8	57,2		
Nettokasstromen uit investeringsactiviteiten	(406,9)	(28,1)	(298,3)		
Nettokasstromen uit financieringsactiviteiten	(655,4)	(48,0)	255,7		
Impact van wisselkoersverschillen op de aangehouden middelen en impact van wijzigingen in de consolidatiekring	(6,8)	-	(2,0)		
Toename/afname van de geldmiddelen en kasequivalenten	53,3	(2,3)	12,5		

Profiel van GBL

Voorstelling van de groep

Deugdelijk Bestuur

Risicobeheer

Overzicht van de portefeuille

Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat en de financiële situatie

Financiële staten

- Geconsolideerde financiële staten
  - Verslag van de Commissaris
  - Geconsolideerde cijfers IFRS over 10 jaar
  - Verkorte statutaire jaarrekening
  - Uitkeringsbeleid

Duurzaamheidsverklaring

Algemene beschrijving van de Vennootschap en van haar kapitaal

Bijkomende informatie

[Download PDF om te printen](#)

## Toelichting 31 Voorwaardelijke activa en verplichtingen, rechten en verbintenissen

### Met betrekking tot GBL Aankoop- en inschrijvingsverplichtingen

Op grond van de verplichtingen van GBL in GBL Capital komen de niet-opgevraagde bedragen waarop werd ingeschreven op 238 miljoen euro uit op 31 december 2025 (893 miljoen euro einde 2024).

### Buitenlandse dividenden/internationale dubbele belastingheffing

De groep handhaafde bepaalde maatregelen om haar belangen op het gebied van de “dubbele belasting” van buitenlandse dividenden veilig te stellen.

### Betreffende de geconsolideerde dochtervennootschappen van GBL

#### Aangegane verplichtingen met betrekking tot eenvoudige huur

De resterende posten buiten de balans zijn beperkt tot contracten die buiten het toepassingsgebied van IFRS 16 inzake leasing vallen, met inbegrip van mijnbouwleasing en verplichtingen tot aankoop van diensten in verband met leasing (6 miljoen euro op 31 december 2025).

#### Andere gegeven en ontvangen verbintenissen

Deze gegeven en ontvangen verbintenissen hebben uitsluitend betrekking op Imerys.

De andere gegeven verbintenissen betreffen voornamelijk verplichtingen met betrekking tot:

- de operationele activiteiten, met name door Imerys aangegane aankoopverbintenissen in het kader van contracten voor de aankoop van goederen, diensten, energie en transport (178 miljoen euro tegenover 168 miljoen euro in 2024);
- liquide middelen, met name kredietbrieven en door Imerys aan financiële instellingen verstrekte zekerheden, waarborgen, hypotheek en panden tot waarborg van de behoeften aan bedrijfscash voor rekening van klanten (26 miljoen euro tegenover 29 miljoen euro in 2024);
- andere verplichtingen (103 miljoen euro tegenover 137 miljoen euro in 2024).

De ontvangen verbintenissen bedragen anderzijds 151 miljoen euro op 31 december 2025 (167 miljoen euro op 31 december 2024).

## Toelichting 32 Verrichtingen met verbonden partijen

### Verbonden partijen die niet tot GBL behoren

De verbonden partijen van GBL zijn de Canadese groep Power Corporation of Canada en de Belgische groep Frère. Deze groepen zijn de ultieme groepsleiders voor GBL. Via hun joint venture Parjointco NV oefenen zij gezamenlijke zeggenschap uit over de Zwitserse groep Pargesa SA, die GBL controleert. Pargesa SA is derhalve verbonden partij voor GBL. Er bestaan geen contracten tussen GBL en Pargesa SA.

Op 31 december 2025 en 2024 werden er geen transacties verricht met verbonden partijen behalve diensten opgeleverde naar de groepen Frère en Power Corporation du Canada voor 1 miljoen euro op 31 december 2025 (1 miljoen euro op 31 december 2024).

### Bezoldiging van de Bestuurders

De bezoldigingen van de Bestuurders zijn weergegeven in onderstaande tabel:

IN MILJOEN EURO	2025	2024
Salarissen, kosten en vergoedingen op korte termijn	3,1	3,8
Bijdragen aan pensioenstelsels	0,4	0,3
Kosten verbonden aan stock opties	6,0	(0,6)
<i>Carried interest</i>	15,4	7,0
Andere	0,1	0,1
<b>Totaal</b>	<b>24,9</b>	<b>10,5</b>

Profiel van GBL

Voorstelling van de groep

Deugdelijk Bestuur

Risicobeheer

Overzicht van de portefeuille

Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat en de financiële situatie

Financiële staten

- Geconsolideerde financiële staten
  - Verslag van de Commissaris
  - Geconsolideerde cijfers IFRS over 10 jaar
  - Verkorte statutaire jaarrekening
  - Uitkeringsbeleid

Duurzaamheidsverklaring

Algemene beschrijving van de Vennootschap en van haar kapitaal

Bijkomende informatie

[Download PDF om te printen](#)

### Toelichting 33 Gebeurtenissen na afsluiting van het boekjaar

#### Rayner

In 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, wat neerkomt op een eigenvermogensinvestering van 0,5 miljard euro.

Na afronding van de transactie, die wordt verwacht in het tweede kwartaal van 2026, zal GBL samen met CVC gezamenlijke zeggenschapsrechten verkrijgen.

#### Plaatsing van een obligatie-uitgifte

In januari 2026 kondigde GBL het succesvolle obligatieplaatsing van 500 miljoen euro aan, met een coupon van 3,75% en een looptijd van 10 jaar, waardoor de gemiddelde looptijd van de financiële schulden van de groep werd verlengd. De opbrengst van deze uitgifte is bestemd voor de algemene financieringsbehoeften van GBL, met name voor de herfinanciering van bestaande schulden.

#### Umicore

In februari 2026 heeft GBL het resterende deel van haar positie verkocht, overeenkomend met ongeveer 8,0% van het kapitaal van Umicore, voor een totale verkoopopbrengst van 338 miljoen euro.

#### Maatregelen ter verbetering van het aandeelhoudersrendement: inkoop van eigen aandelen

Tussen 2 januari en 10 maart 2026 heeft GBL 0,3 miljoen GBL-aandelen verworven, die 0,2% van het geplaatste kapitaal vertegenwoordigen. De waarde werd op 10 maart 2026 op 27 miljoen euro vastgesteld. De achtste enveloppe voor de inkoop van eigen aandelen werd op deze datum voor 30,4% uitgevoerd.

### Toelichting 34 Bezoldiging van de Commissaris

De geconsolideerde en statutaire financiële staten van GBL van dit jaar werden gecontroleerd en zonder voorbehoud goedgekeurd door PwC Bedrijfsrevisoren. Alle verslagen betreffende de controles van voormelde financiële staten zijn beschikbaar in de respectieve jaarverslagen.

Overeenkomstig artikel 3:65 van het Wetboek van Vennootschappen en Verenigingen zijn de erelonen van PwC Bedrijfsrevisoren en zijn netwerk hieronder weergegeven:

IN EURO	2025	2024
Auditopdracht	7.660.844	6.828.007
<i>waarvan GBL</i>	260.000	252.050
Andere attestopdrachten	1.119.834	1.141.048
Belastingadviesopdrachten	134.246	520.454
Andere opdrachten buiten de auditopdracht	212.713	2.160.300
<b>Totaal</b>	<b>9.127.637</b>	<b>10.649.809</b>
waarvan: Holding	909.791	951.933
Imerys	3.322.206	3.272.869
Canyon	436.400	373.450
Affidea	2.219.094	3.435.179
Sanoptis	1.187.600	1.245.920
GBL Capital en SIM	1.052.546	1.370.458

- Profiel van GBL
- Voorstelling van de groep
- Deugdelijk Bestuur
- Risicobeheer
- Overzicht van de portefeuille
- Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat en de financiële situatie
- Financiële staten
  - Geconsolideerde financiële staten
  - **Verslag van de Commissaris**
    - Geconsolideerde cijfers IFRS over 10 jaar
    - Verkorte statutaire jaarrekening
    - Uitkeringsbeleid
- Duurzaamheidsverklaring
- Algemene beschrijving van de Vennootschap en van haar kapitaal
- Bijkomende informatie

[Download PDF om te printen](#)

## 6.2 Verslag van de Commissaris



### Verslag van de commissaris aan de algemene vergadering van aandeelhouders van Groep Brussel Lambert NV over de geconsolideerde jaarrekening voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2025

In het kader van de wettelijke controle van de geconsolideerde jaarrekening Groep Brussel Lambert NV (de "Vennootschap") en haar filialen (samen "de Groep"), leggen wij u ons commissarisverslag voor. Dit bevat ons verslag over de geconsolideerde jaarrekening en de overige door wet- en regelgeving gestelde eisen. Het vormt één geheel en is ondeelbaar.

Wij werden benoemd in onze hoedanigheid van commissaris door de algemene vergadering van 2 mei 2024, overeenkomstig het voorstel van de raad van bestuur uitgebracht op aanbeveling van het auditcomité. Ons mandaat loopt af op de datum van de algemene vergadering die beraadslaagt over de jaarrekening voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2026. Wij hebben de wettelijke controle van de geconsolideerde jaarrekening van de Groep uitgevoerd gedurende 5 opeenvolgende boekjaren.

#### Verslag over de geconsolideerde jaarrekening Oordeel zonder voorbehoud

Wij hebben de wettelijke controle uitgevoerd van de geconsolideerde jaarrekening van de Groep, die de geconsolideerde balans op 31 december 2025 omvat, alsook de geconsolideerde resultatenrekening, de geconsolideerde staat van het globale resultaat, het geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen en het geconsolideerd kasstroomoverzicht over het boekjaar afgesloten op die datum, en de toelichting met de belangrijkste gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen. Deze geconsolideerde jaarrekening vertoont een totaal van de geconsolideerde balans van EUR 24.795,3 miljoen en de geconsolideerde resultatenrekening sluit af met een geconsolideerd verlies van het boekjaar, toerekenbaar aan de Groep, van EUR 625,4 miljoen.

Naar ons oordeel geeft de geconsolideerde jaarrekening een getrouw beeld van het vermogen en de geconsolideerde financiële toestand van de Groep per 31 december 2025, alsook van zijn geconsolideerde resultaten en van zijn geconsolideerde kasstromen over het boekjaar dat op die datum is afgesloten, in overeenstemming met de IFRS Accounting Standards zoals goedgekeurd door de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en reglementaire voorschriften.

#### Basis voor het oordeel zonder voorbehoud

Wij hebben onze controle uitgevoerd volgens de internationale controlestandaarden (ISA's) zoals van toepassing in België. Wij hebben bovendien de door de IAASB goedgekeurde internationale controlestandaarden toegepast die van toepassing zijn op de huidige afsluitdatum en nog niet goedgekeurd zijn op nationaal niveau. Onze verantwoordelijkheden op grond van deze standaarden zijn verder beschreven in de sectie "*Verantwoordelijkheden van de commissaris voor de controle van de geconsolideerde jaarrekening*" van ons verslag. Wij hebben alle deontologische vereisten die relevant

**pwc.be**

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



zijn voor de controle van de geconsolideerde jaarrekening in België nageleefd, met inbegrip van deze met betrekking tot de onafhankelijkheid.

Wij hebben van de raad van bestuur en van de aangestelden van de Vennootschap de voor onze controle vereiste ophelderingen en inlichtingen verkregen.

Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

#### Kernpunten van de controle

Kernpunten van onze controle betreffen die aangelegenheden die naar ons professioneel oordeel het meest significant waren bij de controle van de geconsolideerde jaarrekening van de huidige verslagperiode. Deze aangelegenheden zijn behandeld in de context van onze controle van de geconsolideerde jaarrekening als geheel en bij het vormen van ons oordeel hierover, en wij verschaffen geen afzonderlijk oordeel over deze aangelegenheden.

#### Waardering van de goodwill en van de immateriële en materiële vaste activa

##### Beschrijving van het kernpunt van de controle

De geconsolideerde jaarrekening van de Groep per 31 december 2025 toont op het actief goodwill voor een bedrag van EUR 4.694,5 miljoen, evenals immateriële en materiële vaste activa voor bedragen van respectievelijk EUR 2.155,5 miljoen en EUR 3.368,3 miljoen (zie Toelichting 9 tot 11 van de geconsolideerde jaarrekening).

Het merendeel van deze activa heeft betrekking op Imerys, Affidea en Sanoptis (zie segmentinformatie in Toelichting 1 bij de geconsolideerde jaarrekening).

Zoals beschreven in Toelichting 10 en in de boekhoudkundige principes voor de geconsolideerde jaarrekening, voeren de vennootschappen van de Groep jaarlijks een test op waardeverminderingen uit op het geheel van hun kasstroomgenererende eenheden ("KGE's") voor zover daarin goodwill aanwezig is. De directie van de Groep heeft de beoordeling van haar dochterondernemingen bij de definitie van de KGE's overgenomen, namelijk verschillende vestigingen bij Imerys, één enkele KGE bij respectievelijk, Affidea, Sanoptis en Canyon, en elke deelneming bij GBL Capital en Sienna Investment Managers.

Wanneer bovendien feiten worden geïdentificeerd die erop wijzen dat een KGE, een groep van KGE's of een individueel vast actief mogelijk een waardevermindering heeft ondergaan, voert de directie op een tussentijdse datum een test uit op waardevermindering. Op 31 december 2025 werd een bijzondere waardevermindering van de goodwill ter waarde van EUR 467,4 miljoen geboekt op een van de KGE's van Imerys, de RAC KGE (Vuurvaste materialen, Slijpmiddelen & Bouw), zoals beschreven in toelichting 10 bij de geconsolideerde jaarrekening.

We hebben geoordeeld dat de waardering van goodwill en immateriële en materiële vaste activa van

Profiel van GBL

Voorstelling van de groep

Deugdelijk Bestuur

Risicobeheer

Overzicht van de portefeuille

Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat en de financiële situatie

Financiële staten

- Geconsolideerde financiële staten
- Verslag van de Commissaris
  - Geconsolideerde cijfers IFRS over 10 jaar
  - Verkorte statutaire jaarrekening
  - Uitkeringsbeleid

Duurzaamheidsverklaring

Algemene beschrijving van de Vennootschap en van haar kapitaal

Bijkomende informatie

[Download PDF om te printen](#)



Imerys, Affidea en Sanoptis een kernpunt van de controle is vanwege hun belang in de rekeningen van de Groep, omdat de definitie van het testniveau van de goodwill ("KGE") en de bepaling van indicaties van waardevermindering belangrijke oordeelsvormingen van de directie uitmaken, en omdat de bepaling van hun realiseerbare waarde meestal gebaseerd is op prognoses van verdisconteerde toekomstige kasstromen, onder andere rekening houdend met de onzekerheden in verband met de macro-economische situatie en klimaatverandering, hetgeen het gebruik van belangrijke beoordelingen en schattingen van de directie vereist.

#### Onze auditbenadering met betrekking tot het kernpunt van de controle

We hebben de jaarlijkse testen op waardevermindering van de belangrijkste goodwill elementen die door de Groep zijn uitgevoerd, beoordeeld en we hebben ook gesprekken gevoerd met de directie om eventuele indicaties van waardevermindering te identificeren.

We hebben de conformiteit met de standaard IAS 36 "Waardevermindering van activa" geanalyseerd van de methode die door de directie wordt gebruikt om de realiseerbare waarde te bepalen van de belangrijkste KGE's of de belangrijkste groepen van KGE's en, indien van toepassing, van de significante individuele vaste activa die binnen het toepassingsgebied van voormelde standaard vallen, die een indicatie van waardevermindering tonen.

We hebben ook, waar nodig met de hulp van onze specialisten inzake waardering, de toepassing van deze methodologie voor de belangrijkste KGE's of de belangrijkste groepen van KGE's beoordeeld en in het bijzonder volgende geanalyseerd:

- De kasstroomprojecties voor elke groep van KGE's in relatie tot de economische en financiële context waarin zij actief zijn.
- De samenhang van deze kasstroomprojecties met de meest recente ramingen van de directie, zoals voorgelegd aan de raad van bestuur van de respectievelijke dochterondernemingen in het kader van het begrotingsproces en met externe studies met betrekking tot de onderliggende markten bediend door de Groep.
- De redelijkheid van de veronderstellingen waarop de ramingen zijn gebaseerd, en waaronder de lange termijn groeipercentages en de verdisconteringsvoeten, in vergelijking met de beschikbare marktanalyses, de consensus van de belangrijkste spelers en de economische omstandigheden waarin de Groep actief is.

Wij hebben ook de in Toelichting 10 van de geconsolideerde jaarrekening verstrekte informatie beoordeeld en de wiskundige juistheid van de sensitiviteitsanalyses gecontroleerd.

Op basis van de uitgevoerde werkzaamheden, hebben wij vastgesteld dat de resultaten van de beoordeling van de goodwill en van de immateriële en materiële vaste activa uitgevoerd door de directie consistent waren met de resultaten van onze procedures.



#### **De classificatie en boekhoudkundige behandeling van de verschillende lijnen met betrekking tot Investerings**

##### Beschrijving van het kernpunt van de controle

De Groep houdt in Ontex en Voodoo per 31 december 2025 deelnemingen aan die dicht bij een belang van 20% liggen, respectievelijk 19,98% and 14,93%. Conform IFRS 9 "Financiële instrumenten" beschouwt de Groep deze effecten als "*andere kapitaalinvesterings*".

Zoals weergegeven in de toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening ("Boekhoudkundige Principes", in de sectie "belangrijkste ramingen en beoordelingen"), heeft de Groep de te weerhouden boekhoudkundige behandeling geanalyseerd voor deze twee deelnemingen en in het bijzonder de classificatie als (i) deelnemingen in geassocieerde ondernemingen (IAS 28), of als (ii) andere kapitaalinvesterings (IFRS 9).

Gezien het deelnemingspercentage voor elk van deze deelnemingen minder is dan 20% en door het feit dat:

- de vertegenwoordiging van GBL in de raad van bestuur niet voldoende is om het bestaan van een invloed van betekenis te kunnen aantonen; bovendien is de vertegenwoordiging in de raad van bestuur beperkt tot de duur van het mandaat van de bestuurders en vereist een besluit van de algemene vergadering van aandeelhouders; met name voor beursgenoteerde vennootschappen, deze vertegenwoordiging is niet het resultaat van een contractueel of wettelijk recht,
- aan de overige criteria waarvan algemeen wordt beschouwd dat ze een invloed van betekenis bewijzen is niet voldaan,

heeft GBL geoordeeld dat er geen invloed van betekenis werd aangetoond en bijgevolg worden deze twee deelnemingen geboekt als "*andere kapitaalinvesterings*".

In het kader van onze controle hebben we de classificatie van de deelnemingen in Ontex en Voodoo geïdentificeerd als kernpunt van de controle, en dit voornamelijk om volgende redenen:

- Het percentage aangehouden in de deelnemingen is dicht bij de drempel van 20%.
- Het materieel belang van deze deelnemingen.
- Het aanzienlijk beoordelingsniveau bij de analyse van indicatoren van de invloed van betekenis, zoals gedefinieerd door IAS 28 "Investerings in geassocieerde deelnemingen en joint ventures".

##### Onze auditbenadering met betrekking tot het kernpunt van de controle

Wij hebben de argumenten van de directie en de feiten die de classificatie van de deelnemingen in Ontex en Voodoo, als "*andere kapitaalinvesterings*", ondersteunen, nagekeken. Op basis van deze informatie hebben wij voldoende bewijskrachtige elementen verkregen ter afdekking van het kernpunt van de controle ten aanzien van de boekhoudkundige behandeling van de deelnemingen in Ontex en Voodoo.

Profiel van GBL

Voorstelling van de groep

Deugdelijk Bestuur

Risicobeheer

Overzicht van de portefeuille

Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat en de financiële situatie

Financiële staten

- Geconsolideerde financiële staten
- Verslag van de Commissaris
  - Geconsolideerde cijfers IFRS over 10 jaar
  - Verkorte statutaire jaarrekening
  - Uitkeringsbeleid

Duurzaamheidsverklaring

Algemene beschrijving van de Vennootschap en van haar kapitaal

Bijkomende informatie

[Download PDF om te printen](#)



#### Beoordeling van de financiële gevolgen in verband met het geschil over de talkactiviteit van Imerys

##### Beschrijving van het kernpunt van de audit

Bepaalde dochterondernemingen van de Imerys-groep, geconsolideerd volgens de globale integratiemethode, zijn betrokken bij geschillen in verband met de talkactiviteit in de Verenigde Staten (zie Toelichting 20 van de geconsolideerde jaarrekening). In februari 2019 vroegen Noord-Amerikaanse entiteiten die aan deze geschillen waren blootgesteld om bescherming onder de specifieke juridische "Chapter 11"-procedure van de Amerikaanse faillissementswet. Als onderdeel van deze procedure heeft Imerys, ook al blijft de groep de juridische eigenaar van de betrokken entiteiten, de controle over deze entiteiten verloren. Bijgevolg werden deze entiteiten op 13 februari 2019 uit de consolidatiekring van de Groep verwijderd.

In mei 2020 heeft de Imerys groep, samen met de vertegenwoordigers van de eisers, bij de rechtbank een reorganisatieplan ingediend ("Het Plan"), dat vervolgens in januari 2021 werd goedgekeurd door de bevoegde rechter. Tijdens dit proces sloot de groep Imerys in oktober 2020 een overeenkomst met het investeringsfonds Magris Resources voor de verkoop van de activa van de Noord-Amerikaanse entiteiten voor een bedrag van USD 223 miljoen, wat werd afgerond in februari 2021.

Het stemproces voor het Plan heeft aan het einde van boekjaar 2021 gefaald in het bereiken van de goedkeuringsdrempel van 75% gunstige stemmen. Een nieuw herzien plan ("het Herziene Plan") werd in 2024 ingediend en op 5 januari 2025 goedgekeurd door meer dan 90% van de eisers en schuldeisers van de betrokken dochterondernemingen. Uw groep heeft daarmee de wettelijk vereiste goedkeuringsdrempel bereikt.

Het Herziene Plan is in april 2025 aan het bevestigingsproces bij de Faillissementsrechtbank onderworpen. Op verzoek van de rechtbank voor verduidelijking van de voorwaarden van het Herziene Plan, hebben de betrokken partijen besloten om de bevestigingshoorzittingen op te schorten om nieuwe aanpassingen aan het Herziene Plan te onderhandelen.

Na de vrijwillige terugtrekking van Imerys talc Italy uit zijn Chapter 11-procedures in juli 2025 en verdere onderhandelingen tussen alle betrokken partijen, is een definitieve versie van het Herziene Plan in januari 2026 bij de rechtbank ingediend (het "Nieuwe Herziene Plan"). Dit weerspiegelt (i) de vrijwillige terugtrekking van Imerys talc Italy uit zijn Chapter 11-procedures, (ii) de herdefiniëring van de "Potentiële Buitenlandse Claims" om tegemoet te komen aan de verduidelijkingsverzoeken van de Faillissementsrechtbank, en (iii) de toezegging om de verdedigingskosten voor deze Potentiële Buitenlandse Claims te financieren, met een maximale aanvullende bijdrage van USD 4 miljoen.

De bevestigingshoorzittingen voor het Nieuwe Herziene Plan bij de Faillissementsrechtbank vonden plaats begin februari 2026. Onder voorbehoud van goedkeuring van het Nieuwe Herziene Plan door de rechtbank, zal de beslissing ter goedkeuring worden voorgelegd aan de Federale Rechtbank van de staat Delaware. Deze juridische besluiten blijven onderhevig aan mogelijke hoger beroep door derde partijen. Op 31 december 2025 bedroeg het saldo van de voorziening voor deze geschillen EUR 99,7 miljoen.



De beoordeling van de voorziening hangt af van het oordeel van de leiding over de mogelijkheid om een betrouwbare schatting te maken van de resulterende verplichting en alle bijbehorende kosten, indien nodig. Gezien de aanzienlijke financiële impact voor uw groep en de cruciale aard van de beoordelingen en schattingen van de leiding bij het inschatten van de potentiële aansprakelijkheid, hebben we de beoordeling van de financiële gevolgen van geschillen met betrekking tot de talkactiviteiten als een belangrijk aandachtspunt in onze audit beschouwd.

##### Onze auditbenadering met betrekking tot het kernpunt van de controle

Wij hebben de redelijkheid van de in de balans opgenomen resterende voorziening beoordeeld, met name op basis van:

- De bekendmaking van de officiële resultaten van de stemmingen over dit Herziene Plan, geregistreerd bij de rechtbank op 5 januari 2025.
- Het Nieuwe Herziene Plan dat in januari 2026 werd ingediend.
- Uittreksels uit de notulen van de verschillende vergaderingen van de raad van bestuur van de Imerys groep, waarin de discussies met betrekking tot dit geschil in de Verenigde Staten en de "Chapter 11"-procedure worden weergegeven.
- Interviews gehouden met het management en in het bijzonder met de juridisch directeur van de Imerys groep.

We hebben bevestiging gekregen van externe juridische adviseurs die de Imerys-groep vertegenwoordigen in de context van de "Chapter 11"-procedure van haar Noord-Amerikaanse dochterondernemingen, dat de voorziening een redelijke schatting weerspiegelt van de netto financiële impact voor de Imerys-groep van het afwikkelingspotentieel van deze procedure.

Wij hebben de geschiktheid gecontroleerd van de informatie die hierover wordt meegedeeld in de bijlage bij de geconsolideerde jaarrekening van GBL met betrekking tot IAS 37 "Voorzieningen, voorwaardelijke verplichtingen en voorwaardelijke activa".

Wij hebben vastgesteld dat de aandames die zijn gebruikt bij het beoordelen van de financiële gevolgen van de talk-rechtszaak redelijk waren.

#### Verantwoordelijkheden van de raad van bestuur voor het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening

De raad van bestuur is verantwoordelijk voor het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening die een getrouw beeld geeft in overeenstemming met de IFRS Accounting Standards zoals goedgekeurd door de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en reglementaire voorschriften, alsook voor de interne beheersing die de raad van bestuur noodzakelijk acht voor het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening die geen afwijking van materieel belang bevat die het gevolg is van fraude of van fouten.

Bij het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening is de raad van bestuur verantwoordelijk voor het inschatten van de mogelijkheid van de Groep om zijn continuïteit te handhaven, het toelichten, indien van toepassing, van aangelegenheden die met continuïteit verband houden en het gebruiken van de

Profiel van GBL

Voorstelling van de groep

Deugdelijk Bestuur

Risicobeheer

Overzicht van de portefeuille

Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat en de financiële situatie

Financiële staten

- Geconsolideerde financiële staten
- **Verslag van de Commissaris**
  - Geconsolideerde cijfers IFRS over 10 jaar
  - Verkorte statutaire jaarrekening
  - Uitkeringsbeleid

Duurzaamheidsverklaring

Algemene beschrijving van de Vennootschap en van haar kapitaal

Bijkomende informatie

[Download PDF om te printen](#)



continuïteitsveronderstelling, tenzij de raad van bestuur het voornemen heeft om de Groep te liquideren of om de bedrijfsactiviteiten te beëindigen, of geen realistisch alternatief heeft dan dit te doen.

#### **Verantwoordelijkheden van de commissaris voor de controle van de geconsolideerde jaarrekening**

Onze doelstellingen zijn het verkrijgen van een redelijke mate van zekerheid over de vraag of de geconsolideerde jaarrekening als geheel geen afwijking van materieel belang bevat die het gevolg is van fraude of van fouten, en het uitbrengen van een commissarisverslag waarin ons oordeel is opgenomen. Een redelijke mate van zekerheid is een hoog niveau van zekerheid, maar is geen garantie dat een controle die overeenkomstig de ISA's is uitgevoerd altijd een afwijking van materieel belang ontdekt wanneer die bestaat. Afwijkingen kunnen zich voordoen als gevolg van fraude of fouten en worden als van materieel belang beschouwd indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat zij, individueel of gezamenlijk, de economische beslissingen genomen door gebruikers op basis van deze geconsolideerde jaarrekening, beïnvloeden.

Bij de uitvoering van onze controle leven wij het wettelijk, reglementair en normatief kader na, dat van toepassing is op de controle van de jaarrekening in België. Een wettelijke controle biedt evenwel geen zekerheid omtrent de toekomstige levensvatbaarheid van de Groep, noch omtrent de efficiëntie of de doeltreffendheid waarmee de raad van bestuur de bedrijfsvoering van de Groep ter hand heeft genomen of zal nemen. Onze verantwoordelijkheden inzake de door de raad van bestuur gehanteerde continuïteitsveronderstelling worden hieronder beschreven.

Als deel van een controle uitgevoerd overeenkomstig de ISA's, passen wij professionele oordeelsvorming toe en handhaven wij een professioneel-kritische instelling gedurende de controle.

We voeren tevens de volgende werkzaamheden uit:

- Het identificeren en inschatten van de risico's dat de geconsolideerde jaarrekening een afwijking van materieel belang bevat die het gevolg is van fraude of van fouten, het bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden die op deze risico's inspelen en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Het risico van het niet detecteren van een van materieel belang zijnde afwijking is groter indien die afwijking het gevolg is van fraude dan indien zij het gevolg is van fouten, omdat bij fraude sprake kan zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten om transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het omzeilen van de interne beheersing.
- Het plannen en uitvoeren van de groepsaudit om voldoende en geschikte controle-informatie te verkrijgen met betrekking tot de financiële informatie van de entiteiten of bedrijfseenheden binnen de Groep als basis voor het vormen van een oordeel over de geconsolideerde jaarrekening. Wij zijn verantwoordelijk voor de sturing, supervisie en beoordeling van de uitgevoerde controlewerkzaamheden met het oog op de groepsaudit. Wij blijven als enige verantwoordelijk voor ons oordeel.
- Het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle, met als doel controlewerkzaamheden op te zetten die in de gegeven omstandigheden geschikt zijn maar die niet



zijn gericht op het geven van een oordeel over de effectiviteit van de interne beheersing van de Groep.

- Het evalueren van de geschiktheid van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van de door de raad van bestuur gemaakte schattingen en van de daarop betrekking hebbende toelichtingen.
- Het concluderen of de door de raad van bestuur gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is, en het concluderen, op basis van de verkregen controle-informatie, of er een onzekerheid van materieel belang bestaat met betrekking tot gebeurtenissen of omstandigheden die significante twijfel kunnen doen ontstaan over de mogelijkheid van de Groep om zijn continuïteit te handhaven. Indien wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij ertoe gehouden om de aandacht in ons commissarisverslag te vestigen op de daarop betrekking hebbende toelichtingen in de geconsolideerde jaarrekening, of, indien deze toelichtingen 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 zijn continuïteit niet langer kan handhaven.
- Het evalueren van de algehele presentatie, structuur en inhoud van de geconsolideerde jaarrekening, en van de vraag of de geconsolideerde jaarrekening de onderliggende transacties en gebeurtenissen weergeeft op een wijze die leidt tot een getrouw beeld.

Wij communiceren met het auditcomité onder meer over de geplande reikwijdte en timing van de controle en over de significante controlebevindingen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing die wij identificeren gedurende onze controle.

Wij verschaffen aan het auditcomité tevens een verklaring dat wij de relevante deontologische voorschriften over onafhankelijkheid hebben nageleefd, en wij communiceren met hen over alle relaties en andere zaken die redelijkerwijs onze onafhankelijkheid kunnen beïnvloeden en, waar van toepassing, over de daarmee verband houdende maatregelen om onze onafhankelijkheid te waarborgen.

Uit de aangelegenheden die met het auditcomité zijn gecommuniceerd bepalen wij die zaken die het meest significant waren bij de controle van de geconsolideerde jaarrekening van de huidige verslagperiode, en die derhalve de kernpunten van onze controle uitmaken. Wij beschrijven deze aangelegenheden in ons verslag, tenzij het openbaar maken van deze aangelegenheden is verboden door wet- of regelgeving.

#### **Overige door wet- en regelgeving gestelde eisen**

##### **Verantwoordelijkheden van de raad van bestuur**

De raad van bestuur is verantwoordelijk voor het opstellen en de inhoud van het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening, met inbegrip van de duurzaamheidsinformatie, en de andere informatie opgenomen in het jaarrapport over de geconsolideerde jaarrekening.

Profiel van GBL

Voorstelling van de groep

Deugdelijk Bestuur

Risicobeheer

Overzicht van de portefeuille

Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat en de financiële situatie

Financiële staten

Geconsolideerde financiële staten

- Verslag van de Commissaris
  - Geconsolideerde cijfers IFRS over 10 jaar
  - Verkorte statutaire jaarrekening
  - Uitkeringsbeleid

Duurzaamheidsverklaring

Algemene beschrijving van de Vennootschap en van haar kapitaal

Bijkomende informatie

[Download PDF om te printen](#)



#### Verantwoordelijkheden van de commissaris

In het kader van onze opdracht en overeenkomstig de Belgische bijkomende norm bij de in België van toepassing zijnde internationale controlestandaarden (ISA's), is het onze verantwoordelijkheid om, in alle van materieel belang zijnde opzichten, het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening en de andere informatie opgenomen in het jaarrapport over de geconsolideerde jaarrekening te verifiëren, en verslag over deze aangelegenheden uit te brengen.

#### Aspecten betreffende het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening en andere informatie opgenomen in het jaarrapport over de geconsolideerde jaarrekening

Het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening bevat de geconsolideerde duurzaamheidsinformatie die het voorwerp uitmaakt van ons afzonderlijk verslag, dewelke een "Conclusie zonder voorbehoud", betreffende de beperkte mate van zekerheid met betrekking tot deze geconsolideerde duurzaamheidsinformatie inhoudt. Deze sectie betreft niet de assurance over de geconsolideerde duurzaamheidsinformatie opgenomen in het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening.

Na het uitvoeren van specifieke werkzaamheden op het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening, zijn wij van oordeel dat dit jaarverslag overeenstemt met de geconsolideerde jaarrekening voor hetzelfde boekjaar en is opgesteld overeenkomstig het artikel 3:32 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen.

In de context van onze controle van de geconsolideerde jaarrekening zijn wij tevens verantwoordelijk voor het overwegen, in het bijzonder op basis van de kennis verkregen tijdens de controle, of het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening en de andere informatie opgenomen in het jaarrapport over de geconsolideerde jaarrekening, zijnde de verkorte jaarrekening per 31 december 2025, een afwijking van materieel belang bevatten, hetzij informatie die onjuist vermeld is of anderszins misleidend is. In het licht van de werkzaamheden die wij hebben uitgevoerd, hebben wij geen afwijking van materieel belang te melden.

#### Vermeldingen betreffende de onafhankelijkheid

- Ons bedrijfsrevisorenkantoor en ons netwerk hebben geen opdrachten verricht die onverenigbaar zijn met de wettelijke controle van de geconsolideerde jaarrekening en ons bedrijfsrevisorenkantoor is in de loop van ons mandaat onafhankelijk gebleven tegenover de Groep.
- De honoraria voor de bijkomende opdrachten die verenigbaar zijn met de wettelijke controle van de geconsolideerde jaarrekening bedoeld in artikel 3:65 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen werden correct vermeld en uitgesplitst in de toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening.

#### Europees uniform elektronisch formaat (ESEF)

Wij hebben ook, overeenkomstig de norm inzake de controle van de overeenstemming van het jaarrapport met het Europees uniform elektronisch formaat (hierna "ESEF"), de controle uitgevoerd van



de overeenstemming van het ESEF-formaat met de technische reguleringsnormen vastgelegd door de Europese Gedelegeerde Verordening nr. 2019/815 van 17 december 2018 (hierna: "Gedelegeerde Verordening") en met het koninklijk besluit van 14 november 2007 betreffende de verplichtingen van emittenten van financiële instrumenten die zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereguleerde markt.

De raad van bestuur is verantwoordelijk voor het opstellen van een jaarrapport, in overeenstemming met de ESEF vereisten, met inbegrip van de geconsolideerde jaarrekening in de vorm van een elektronisch bestand in ESEF-formaat (hierna "digitale geconsolideerde jaarrekening").

Het is onze verantwoordelijkheid voldoende en geschikte onderbouwende informatie te verkrijgen om te concluderen dat het formaat en de markeertaal XBRL van de digitale geconsolideerde jaarrekening in alle van materieel belang zijnde opzichten voldoen aan de ESEF-vereisten krachtens de Gedelegeerde Verordening en het koninklijk besluit van 14 november 2007.

Op basis van de door ons uitgevoerde werkzaamheden zijn wij van oordeel dat het formaat van het jaarrapport en de markering van informatie in de digitale geconsolideerde jaarrekening opgenomen in het jaarrapport van de Groep per 31 december 2025, en die beschikbaar zullen zijn in het Belgische officiële mechanisme voor de opslag van gereguleerde informatie (STORI) van de FSMA, in alle van materieel belang zijnde opzichten in overeenstemming zijn met de ESEF-vereisten krachtens de Gedelegeerde Verordening en het koninklijk besluit van 14 november 2007.

#### Andere vermeldingen

- Huidig verslag is consistent met onze aanvullende verklaring aan het auditcomité bedoeld in artikel 11 van de verordening (EU) nr. 537/2014.

Diegem, 7 April 2026

De commissaris  
PwC Bedrijfsrevisoren BV  
Vertegenwoordigd door

Alexis Van Bavel\*  
Bedrijfsrevisor  
\*Handelend in naam van Alexis Van Bavel SRL

- Profiel van GBL
- Voorstelling van de groep
- Deugdelijk Bestuur
- Risicobeheer
- Overzicht van de portefeuille
- Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat en de financiële situatie
- Financiële staten
  - Geconsolideerde financiële staten
  - Verslag van de Commissaris
  - Geconsolideerde cijfers IFRS over 10 jaar
  - Verkorte statutaire jaarrekening
  - Uitkeringsbeleid
- Duurzaamheidsverklaring
- Algemene beschrijving van de Vennootschap en van haar kapitaal
- Bijkomende informatie

[Download PDF om te printen](#)

## 6.3 Geconsolideerde cijfers IFRS over 10 jaar

IN MILJOEN EURO	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
<b>Balans</b>										
Vaste activa	17.662,3	21.674,2	23.592,2	26.477,0	28.172,1	26.086,9	26.402,4	20.529,3	21.098,5	17.945,3
Vlottende activa	7.132,9	5.774,4	4.967,5	6.923,4	6.125,5	4.270,2	4.883,9	3.360,9	2.960,1	3.927,5
<b>Totaal activa</b>	<b>24.795,3</b>	<b>27.448,6</b>	<b>28.559,6</b>	<b>33.400,4</b>	<b>34.297,6</b>	<b>30.357,0</b>	<b>31.286,3</b>	<b>23.890,2</b>	<b>24.058,6</b>	<b>21.872,8</b>
Eigen vermogen – Aandeel van de groep	11.575,2	14.123,8	15.031,7	14.719,6	19.931,5	18.978,2	19.758,2	15.918,7	16.505,0	14.867,0
Deelnemingen die geen controle geven	1.797,3	2.000,8	1.978,0	2.100,0	1.856,8	1.494,7	1.581,2	1.710,9	1.431,4	1.507,2
Langlopende verplichtingen	8.738,6	8.370,4	8.805,9	12.101,1	9.389,3	7.514,8	7.129,5	4.832,6	3.773,9	3.226,5
Kortlopende verplichtingen	2.684,2	2.953,6	2.744,1	4.479,7	3.120,1	2.369,4	2.817,4	1.428,0	2.348,3	2.272,1
<b>Totaal verplichtingen en eigen vermogen</b>	<b>24.795,3</b>	<b>27.448,6</b>	<b>28.559,6</b>	<b>33.400,4</b>	<b>34.297,6</b>	<b>30.357,0</b>	<b>31.286,3</b>	<b>23.890,2</b>	<b>24.058,6</b>	<b>21.872,8</b>
<b>Resultatenrekening</b>										
Aandeel in het nettoresultaat van de geassocieerde deelnemingen	(4,1)	(20,9)	44,0	3,2	136,0	(30,9)	(49,3)	25,6	23,9	24,2
Nettodividenden van deelnemingen	210,5	254,8	286,1	322,3	363,1	312,9	508,3	350,4	340,7	338,4
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten in verband met investeringsactiviteiten	(179,3)	(136,8)	(126,0)	(117,3)	(99,3)	(69,6)	(62,5)	(39,1)	(59,4)	(48,2)
Resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van vaste activa i.v.m. investeringsactiviteiten	(8,3)	48,0	18,5	(83,3)	139,4	1,2	128,6	4,2	245,7	(968,0)
Financiële opbrengsten en kosten van investeringsactiviteiten	(89,2)	17,5	280,9	(395,5)	109,6	424,0	143,2	11,8	(17,4)	37,5
<b>Resultaat van investeringsactiviteiten - voortgezette activiteiten</b>	<b>(70,4)</b>	<b>162,5</b>	<b>503,5</b>	<b>(270,6)</b>	<b>648,7</b>	<b>637,6</b>	<b>668,3</b>	<b>352,9</b>	<b>533,5</b>	<b>(616,1)</b>
Omzet	6.221,7	6.055,7	6.137,3	5.623,3	6.243,0	5.915,9	5.037,9	5.201,3	4.626,3	4.531,7
Grondstoffen en verbruiksgoederen	(1.906,9)	(1.948,8)	(2.110,7)	(1.964,2)	(1.483,1)	(1.551,9)	(1.729,5)	(1.715,7)	(1.434,0)	(1.434,2)
Personeelskosten	(1.920,7)	(1.779,9)	(1.690,2)	(1.258,0)	(2.496,9)	(2.157,0)	(1.163,1)	(1.201,5)	(1.064,7)	(982,2)
Afschrijvingen van materiële en immateriële vaste activa (exclusief waardeverminderingen en terugnames)	(606,0)	(534,5)	(519,6)	(442,6)	(543,5)	(538,2)	(432,6)	(313,3)	(280,6)	(261,8)
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten in verband met operationele activiteiten	(1.359,9)	(1.283,0)	(1.366,7)	(1.498,0)	(1.464,2)	(1.362,4)	(1.413,3)	(1.802,0)	(1.331,6)	(1.299,5)
Resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames op vaste activa i.v.m. operationele activiteiten	(545,6)	(348,4)	(225,3)	(112,5)	(30,9)	(81,5)	(51,1)	(215,2)	(6,6)	(25,2)
Financiële opbrengsten en kosten van operationele activiteiten	(316,8)	(302,7)	(228,4)	(112,7)	(443,7)	(352,4)	(82,6)	(95,7)	(97,1)	(73,9)
<b>Resultaat van de geconsolideerde operationele activiteiten - voortgezette activiteiten</b>	<b>(434,2)</b>	<b>(141,6)</b>	<b>(3,7)</b>	<b>235,3</b>	<b>(219,3)</b>	<b>(127,5)</b>	<b>165,7</b>	<b>(142,1)</b>	<b>411,7</b>	<b>454,9</b>
Belastingen op het resultaat	(24,5)	(90,8)	(112,2)	(105,0)	(62,2)	(80,8)	(65,1)	(94,7)	(121,4)	(149,7)
<b>Resultaat van voortgezette activiteiten</b>	<b>(529,1)</b>	<b>(69,9)</b>	<b>387,5</b>	<b>(140,3)</b>	<b>367,3</b>	<b>429,3</b>	<b>768,9</b>	<b>116,1</b>	<b>823,8</b>	<b>(310,9)</b>
<b>Resultaat van stopgezette activiteiten</b>	<b>(304,5)</b>	<b>133,1</b>	<b>1.355,6</b>	<b>(292,2)</b>	<b>67,5</b>	<b>0,0</b>	<b>-</b>	<b>788,0</b>	<b>67,3</b>	<b>-</b>
Deelnemingen die geen controle geven	(208,2)	(69,1)	19,9	152,2	156,0	38,3	64,2	(245,2)	(185,7)	(146,8)
<b>Geconsolideerde resultaat over de periode – Aandeel van de groep</b>	<b>(625,4)</b>	<b>132,3</b>	<b>1.723,2</b>	<b>(584,7)</b>	<b>278,8</b>	<b>391,0</b>	<b>704,7</b>	<b>658,9</b>	<b>705,4</b>	<b>(457,7)</b>
Bruto dividend (in euro)	5,125	5,00	2,75	2,75	2,75	2,50	3,15	3,07	3,00	2,93
Nummer van de ter betaling gestelde coupon	28	27	26	25	24	23	22	21	20	19
Netto-actiefwaarde per aandeel (in euro)	105,37	113,30	113,64	116,18	143,91	127,03	126,11	100,35	117,06	105,31
Beurskoers (in euro)	75,95	66,05	71,22	74,58	98,16	82,52	93,96	76,08	89,99	79,72
Aantal uitgegeven aandelen	133.200.000	138.400.000	146.700.000	153.000.000	156.355.000	161.358.287	161.358.287	161.358.287	161.358.287	161.358.287
Aantal eigen aandelen	12.344.797	12.890.643	16.931.253	12.222.870	7.944.102	8.749.816	5.238.989	2.642.982	5.660.482	5.924.416

- Profiel van GBL
- Voorstelling van de groep
- Deugdelijk Bestuur
- Risicobeheer
- Overzicht van de portefeuille
- Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat en de financiële situatie
- Financiële staten
  - Geconsolideerde financiële staten
  - Verslag van de Commissaris
  - Geconsolideerde cijfers IFRS over 10 jaar
  - Verkorte statutaire jaarrekening
  - Uitkeringsbeleid
- Duurzaamheidsverklaring
- Algemene beschrijving van de Vennootschap en van haar kapitaal
- Bijkomende informatie

[Download PDF om te printen](#)

## 6.4 Verkorte statutaire jaarrekening

Overeenkomstig artikel 3:17 van het Wetboek van Vennootschappen en Verenigingen, volgt hierna een verkorte versie van de statutaire jaarrekening. Deze verkorte versie bevat niet de volledige, wettelijk vereiste toelichting, noch het verslag van de Commissaris. De volledige versie van de jaarrekening, zoals ze bij de Nationale Bank van België zal worden neergelegd, kan op eenvoudig verzoek op de maatschappelijke zetel van de vennootschap worden verkregen; ze zijn eveneens beschikbaar op de website ([www.gbl.com](http://www.gbl.com)). De staat van het kapitaal (zoals vermeld in bijlage van deze jaarrekening) is in detail vermeld op pagina 225.

De Commissaris heeft over de jaarrekening een attest zonder voorbehoud afgeleverd.

### 6.4.1 Verkorte balans per 31 december (na winstuitkering)

#### Activa

IN MILJOEN EURO	2025	2024
<b>Oprichtingskosten</b>	<b>4,4</b>	<b>6,3</b>
<b>Vaste activa</b>	<b>13.008,9</b>	<b>14.927,2</b>
Immateriële vaste activa	1,1	0,9
Materiële vaste activa	12,0	1,6
Financiële vaste activa	12.995,9	14.924,8
<b>Viottende activa</b>	<b>274,4</b>	<b>284,0</b>
Vorderingen op ten hoogste één jaar	4,6	2,7
Geldbeleggingen	256,4	267,9
Liquide middelen	12,2	11,4
Overlopende rekeningen	1,3	1,9
<b>Totaal van de activa</b>	<b>13.287,7</b>	<b>15.217,6</b>

#### Passiva

IN MILJOEN EURO	2025	2024
<b>Eigen vermogen</b>	<b>11.000,8</b>	<b>11.954,3</b>
Kapitaal	653,1	653,1
Uitgiftepremies	3.519,6	3.519,6
Reserves	778,3	691,1
Overgedragen winst	6.049,8	7.090,5
<b>Voorzieningen en uitgestelde belastingen</b>	<b>73,1</b>	<b>36,2</b>
Voorzieningen voor risico's en kosten	73,1	36,2
<b>Schulden</b>	<b>2.213,7</b>	<b>3.227,0</b>
Schulden op meer dan één jaar	1.494,3	1.493,2
Schulden op ten hoogste één jaar	687,5	1.691,8
Overlopende rekeningen	32,0	42,1
<b>Totaal van de passiva</b>	<b>13.287,7</b>	<b>15.217,6</b>

- Profiel van GBL  
 Voorstelling van de groep  
 Deugdelijk Bestuur  
 Risicobeheer  
 Overzicht van de portefeuille  
 Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat en de financiële situatie  
 Financiële staten  
 Geconsolideerde financiële staten  
 Verslag van de Commissaris  
 Geconsolideerde cijfers IFRS over 10 jaar
- Verkorte statutaire jaarrekening
    - Uitkeringsbeleid
- Duurzaamheidsverklaring  
 Algemene beschrijving van de Vennootschap en van haar kapitaal  
 Bijkomende informatie

[Download PDF om te printen](#)

## 6.4.2 Resultatenrekening per 31 december

IN MILJOEN EURO	2025	2024
<b>Bedrijfsopbrengsten</b>	<b>14,0</b>	<b>11,5</b>
Omzet	12,8	10,2
Andere bedrijfsopbrengsten	1,2	1,2
Niet-recurrerende bedrijfsopbrengsten	-	0,0
<b>Bedrijfskosten</b>	<b>72,5</b>	<b>46,8</b>
Diensten en diverse goederen	24,5	27,6
Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen	20,0	17,7
Afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa	2,5	2,8
Waardeverminderingen op voorraden, op bestellingen in uitvoering en op handelsvorderingen	-	-
Voorzieningen voor risico's en kosten	25,2	(1,5)
Andere bedrijfskosten	0,3	0,2
Niet-recurrerende bedrijfskosten	-	-
<b>Bedrijfswinst (verlies)</b>	<b>(58,5)</b>	<b>(35,4)</b>
<b>Financiële opbrengsten</b>	<b>265,8</b>	<b>188,5</b>
Recurrerende financiële opbrengsten	150,0	174,1
Opbrengsten uit financiële vaste activa	82,0	83,7
Opbrengsten uit vlottende activa	59,5	86,0
Andere financiële opbrengsten	8,5	5,0
Niet-recurrerende financiële opbrengsten	115,7	14,3
<b>Financiële kosten</b>	<b>150,0</b>	<b>154,9</b>
Recurrerende financiële kosten	91,9	113,6
Kosten van schulden	74,4	85,4
Waardeverminderingen op vlottende activa	0,2	6,7
Andere financiële kosten	17,3	21,4
Niet-recurrerende financiële kosten	58,1	41,3
<b>Winst (verlies) van het boekjaar vóór belastingen</b>	<b>57,3</b>	<b>(1,7)</b>
<b>Belastingen op het resultaat</b>	<b>0,2</b>	<b>0,1</b>
Belastingen	0,2	0,1
Regularisering van belasting en terugneming van voorzieningen vóór belastingen	-	-
<b>Winst (verlies) van het boekjaar</b>	<b>57,2</b>	<b>(1,9)</b>

- Profiel van GBL
- Voorstelling van de groep
- Deugdelijk Bestuur
- Risicobeheer
- Overzicht van de portefeuille
- Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat en de financiële situatie
- Financiële staten
  - Geconsolideerde financiële staten
  - Verslag van de Commissaris
  - Geconsolideerde cijfers IFRS over 10 jaar
  - Verkorte statutaire jaarrekening
- Uitkeringsbeleid
- Duurzaamheidsverklaring
- Algemene beschrijving van de Vennootschap en van haar kapitaal
- Bijkomende informatie

[Download PDF om te printen](#)

## 6.5 Uitkeringsbeleid

Het beleid inzake resultaatverwerking dat de Raad van Bestuur voorstelt, is gericht op het evenwicht tussen een aantrekkelijk rendement voor de aandeelhouder en een toename van de netto-actiefwaarde per aandeel van GBL.

### 6.5.1 Winstuitkering

Gelet op de overgedragen winst van het vorige boekjaar 7.090.521.919,25 euro, het resultaat van het boekjaar van 57.174.002,28 euro en de toevoeging en onttrekking aan het eigen vermogen van - 432.758.779,54 euro, bedraagt de uit te keren winst 6.714.937.142,29 euro, op basis waarvan de Raad van Bestuur aan de Algemene Vergadering van 7 mei 2026 de volgende winstuitkering zal voorstellen:

IN EURO	
Vergoeding van het kapitaal aan de 129.783.694 aandelen	665.141.431,75
Over te dragen	6.049.795.710,24

### 6.5.2 Resultaatverwerking van Groep Brussel Lambert (jaarrekening)

IN MILJOEN EURO	2025	2024
<b>Te bestemmen winst (verlies)</b>	<b>7.147,7</b>	<b>8.090,6</b>
Te bestemmen winst (verlies) van het boekjaar	57,2	(1,9)
Overgedragen winst (verlies) van het vorige boekjaar	7.090,5	8.092,5
<b>Onttrekking aan het eigen vermogen</b>	<b>0,5</b>	<b>0,2</b>
aan de reserves	0,5	0,2
<b>Toevoeging aan het eigen vermogen</b>	<b>(433,3)</b>	<b>(334,6)</b>
aan de overige reserves	(433,3)	(334,6)
<b>Over te dragen resultaat</b>	<b>6.049,8</b>	<b>7.090,5</b>
Over te dragen winst (verlies)	6.049,8	7.090,5
<b>Uit te keren winst</b>	<b>665,1</b>	<b>665,7</b>
Vergoeding van de inbreng	665,1	665,7

### 6.5.3 Dividend per aandeel

IN EURO	2025		2024	
	Bruto	Netto <sup>(1)</sup>	Bruto	Netto <sup>(1)</sup>
Aandeel	5,1250 <sup>(2)</sup>	3,5875	5,0000 <sup>(2)</sup>	3,5000

(1) Roerende voorheffing van 30,00%

(2) Met uitzondering van de eigen aandelen die door Groep Brussel Lambert NV worden aangehouden

Profiel van GBL
Voorstelling van de groep
Deugdelijk Bestuur
Risicobeheer
Overzicht van de portefeuille
Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat en de financiële situatie
Financiële staten
Duurzaamheidsverklaring
Algemene beschrijving van de Vennootschap en van haar kapitaal
Informatie over de Vennootschap
Kapitaal en bezitsstructuur
Aandeelhouders
Overige informatie voor de aandeelhouders
Controle van de rekeningen
Bijkomende informatie

[Download PDF om te printen](#)

8.1	Informatie over de Vennootschap	221
8.2	Kapitaal en bezitsstructuur	225
8.3	Aandeelhouders	226
8.4	Overige informatie voor de aandeelhouders	230
8.5	Controle van de rekeningen	233

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

- Profiel van GBL
- Voorstelling van de groep
- Deugdelijk Bestuur
- Risicobeheer
- Overzicht van de portefeuille
- Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat en de financiële situatie
- Financiële staten
- Duurzaamheidsverklaring
- Algemene beschrijving van de Vennootschap en van haar kapitaal
  - Informatie over de Vennootschap
    - Kapitaal en bezitsstructuur
    - Aandeelhouders
    - Overige informatie voor de aandeelhouders
    - Controle van de rekeningen
- Bijkomende informatie

[Download PDF om te printen](#)

## 8.1 Informatie over de Vennootschap

### 8.1.1 Geschiedenis en evolutie

De Vennootschap is ontstaan uit de fusie in april 2001 van GBL NV en Electrafina, dat voor meer dan 80% in handen was van GBL NV.

Electrafina was door de jaren heen uitgegroeid tot de “energietak” van de groep en bezat deelnemingen in de olie- en elektriciteitssector. Later investeerde het bedrijf ook in de media. GBL NV bezat dan weer rechtstreekse deelnemingen in de sectoren zoals financiële diensten, vastgoed en handel. Mettertijd was het verschil tussen de vermogens van de moeder- en de dochteronderneming echter vervaagd en alle activa werden dan ook samengevoegd in één enkele entiteit.

Deze samenvoeging sloot ook aan bij de groepsstrategie om binnen een context van concentratie en toenemende concurrentie de internationale positionering van de activa in haar portefeuille veilig te stellen, wat trouwens tot de afstoting van de financiële diensten en de verkoop van minder belangrijk geworden deelnemingen geleid heeft.

### 8.1.2 Naam

Groep Brussel Lambert  
Groupe Bruxelles Lambert  
afgekort “GBL”

De Nederlandse en Franse naam mag afzonderlijk of samen worden gebruikt.

### 8.1.3 Zetel

Marnixlaan 24 – 1000 Brussel

De zetel mag bij gewone beslissing van de Raad van Bestuur naar iedere andere plaats in België worden overgebracht.

### 8.1.4 Rechtsvorm, oprichting, wettelijke bekendmakingen

De Vennootschap werd opgericht op 4 januari 1902 in de vorm van een naamloze vennootschap naar Belgisch recht, bij akte verleden voor meester Edouard Van Halteren, notaris in Brussel, bekendgemaakt in de Bijlagen bij het Belgisch Staatsblad van 10 januari 1902 onder het nummer 176. De statuten werden herhaaldelijk gewijzigd en voor het laatst bij akte van 2 mei 2025, bekendgemaakt in de Bijlagen bij het Belgisch Staatsblad van 8 mei 2025

onder nummer 25330218 en van 16 mei 2025 onder nummer 25062848.

### 8.1.5 Op de activiteiten van GBL toepasselijke wetgeving en statutenwijzigingen

De Vennootschap wordt beheerst door de bestaande en toekomstige wettelijke en reglementaire bepalingen die van toepassing zijn op de naamloze vennootschappen en door de statuten.

Behalve voor kapitaalverhogingen waartoe door de Raad van Bestuur kan worden beslist binnen de grenzen van het toegestaan kapitaal, is alleen een Buitengewone Algemene Vergadering bevoegd om de statuten van GBL te wijzigen. Een Algemene Vergadering mag alleen beslissen over statutenwijzigingen (inclusief kapitaalverhogingen of -verminderingen, fusies, splitsingen en ontbindingen) wanneer minstens 50% van het geplaatste kapitaal vertegenwoordigd is. Als dit quorum niet bereikt is, moet een nieuwe Buitengewone Algemene Vergadering worden bijeengeroepen. Deze zal beraadslagen ongeacht het vertegenwoordigde deel van het kapitaal. In principe worden statutenwijzigingen

- Profiel van GBL
- Voorstelling van de groep
- Deugdelijk Bestuur
- Risicobeheer
- Overzicht van de portefeuille
- Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat en de financiële situatie
- Financiële staten
- Duurzaamheidsverklaring
- Algemene beschrijving van de Vennootschap en van haar kapitaal
  - Informatie over de Vennootschap
    - Kapitaal en bezitsstructuur
    - Aandeelhouders
    - Overige informatie voor de aandeelhouders
    - Controle van de rekeningen
- Bijkomende informatie

[Download PDF om te printen](#)

van de Vennootschap enkel aangenomen als ze 75% van de stemmen hebben verkregen. Het Wetboek van vennootschappen en verenigingen voorziet strengere meerderheidsvereisten in specifieke gevallen, zoals de wijziging van het doel of de rechtsvorm van de Vennootschap.

### 8.1.6 Rechtspersonenregister

De Vennootschap is ingeschreven in het Rechtspersonenregister (RPR) onder het ondernemingsnummer 0407.040.209.

### 8.1.7 Identificatienummer van juridische entiteit

Het identificatienummer van juridische entiteit (*Legal Entity Identifier*) van de Vennootschap is 549300KV0ZEHT2KVU152.

### 8.1.8 Duur

De Vennootschap bestaat voor onbepaalde duur.

### 8.1.9 Doel

De Vennootschap heeft tot doel:

- voor zichzelf of voor rekening van derden alle onroerende en financiële verrichtingen en portefeuillebeheer uitvoeren; te dien einde mag ze ondernemingen of instellingen oprichten, daarin participaties nemen, alle financierings-, consignatie-, lening-, pandgevings- of depositoverrichtingen uitvoeren;
- alle studies verrichten en technische, juridische, boekhoudkundige, financiële, commerciële, administratieve of beheersbijstand verlenen voor rekening van vennootschappen of instellingen waarin zij rechtstreeks of onrechtstreeks een deelneming bezit, of voor rekening van derden;
- voor zichzelf of voor rekening van derden alle vervoer- en doorvoeractiviteiten verzekeren.

De Vennootschap mag door inbreng of fusie een belang nemen in alle bestaande of op te richten vennootschappen of instellingen waarvan het doel gelijkaardig, vergelijkbaar of verwant is met het hare of van aard is haar om het even welk voordeel te bezorgen met het oog op de verwezenlijking van haar eigen doel.

### 8.1.10 Kapitaal

#### 8.1.10.1 Uitstaand kapitaal

Op 31 december 2025 bedroeg het volgestort kapitaal 653.136.356,46 euro. Het wordt vertegenwoordigd door 133.200.000 aandelen zonder vermelding van nominale waarde.

Onder voorbehoud van wat wordt beschreven in punt 8.1.11 hebben alle aandelen die het kapitaal vertegenwoordigen dezelfde rechten.

GBL heeft geen andere categorieën van aandelen uitgegeven, zoals aandelen zonder stemrecht of bevoorrechte aandelen.

Krachtens de wet van 14 december 2005 houdende afschaffing van de effecten aan toonder, moeten de houders van effecten aan toonder hun effecten ten laatste op 31 december 2013 in aandelen op naam of gedematerialiseerde aandelen hebben omgezet. De aandelen aan toonder die op 1 januari 2014 niet waren omgezet in aandelen op naam of gedematerialiseerde aandelen werden van rechtswege automatisch omgezet in gedematerialiseerde aandelen en ingeschreven op een effectenrekening op naam van GBL.

Sinds 1 januari 2014 werd de uitoefening van de rechten van de effecten aan toonder opgeschort krachtens de wet.

De wet verplicht de emittenten bovendien om vanaf 1 januari 2015 alle niet-opgeëiste aandelen aan

toonder op de beurs te verkopen en die verplichte verkoop tijdig aan te kondigen.

Zodra de niet-opgeëiste aandelen aan toonder waren verkocht, moest de opbrengst uit de verkoop (na aftrek van het bewaarloon) binnen een periode van vijftien dagen aan de Deposito- en Consignatiekas worden overgemaakt.

In het kader van die verplichting hebben GBL en Euronext op hun respectieve website een bericht gepubliceerd met vermelding van onder meer het maximum aantal effecten dat kan worden verkocht, samen met de uiterste datum en de plaats van bewaring van de aandelen aan toonder. Een eerste bericht werd gepubliceerd op 5 december 2014 en ging over 69.082 niet-opgeëiste aandelen aan toonder, een tweede bericht volgde op 2 oktober 2015 en had betrekking op 32.656 aandelen aan toonder afkomstig uit wisselreserves van effecten. Die berichten werden ook in het Belgisch Staatsblad van respectievelijk 11 december 2014 en 6 oktober 2015 gepubliceerd. Naar aanleiding van die berichten werden de betrokken aandelen op de beurs verkocht op 21 januari 2015 (69.082 aandelen) en 16 november 2015 (32.656 aandelen). De opbrengst van die verkopen werd op 23 januari 2015 en 18 november 2015 aan de Deposito- en Consignatiekas overgemaakt.

Sinds 31 december 2015 hebben de eigenaars van de oude aandelen aan toonder het recht om bij de Deposito- en Consignatiekas de betaling van de overeenkomstige opbrengst te vragen, op voorwaarde dat zij hun hoedanigheid van houder kunnen aantonen. De wet van 14 december 2005 bepaalt wel dat vanaf 1 januari 2016 op de terugbetaling een boete verschuldigd zal zijn ter waarde van 10% van de opbrengst uit de verkoop van de onderliggende aandelen aan toonder, berekend per begonnen jaar vertraging. GBL heeft bijgevolg geen rol meer te spelen in dit proces.

- Profiel van GBL
- Voorstelling van de groep
- Deugdelijk Bestuur
- Risicobeheer
- Overzicht van de portefeuille
- Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat en de financiële situatie
- Financiële staten
- Duurzaamheidsverklaring
- Algemene beschrijving van de Vennootschap en van haar kapitaal
  - Informatie over de Vennootschap
    - Kapitaal en bezitsstructuur
    - Aandeelhouders
    - Overige informatie voor de aandeelhouders
    - Controle van de rekeningen
- Bijkomende informatie

[Download PDF om te printen](#)

### 8.1.10.2 Beperkingen met betrekking tot de overdracht van effecten

De statuten van GBL leggen geen beperkingen op voor de overdracht van aandelen of andere effecten. Er zijn de Vennootschap tevens geen beperkingen bekend die door de wet worden opgelegd, behalve in het kader van de wetgeving inzake marktmisbruik en van de *lock-up* verplichtingen die het Wetboek van vennootschappen en verenigingen oplegt met betrekking tot sommige toekenningen van aandelen.

Ten slotte mogen de GBL-aandelen die aan de Bestuurders worden toegekend als onderdeel van hun bezoldiging niet worden overgedragen gedurende een periode van drie jaar te rekenen vanaf de datum van toekenning.

### 8.1.10.3 Toegestaan kapitaal

De Buitengewone Algemene Vergadering van 2 mei 2025 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 65 miljoen euro;
- te beslissen tot de uitgifte, in een of meer keren, van converteerbare of in aandelen terugbetaalbare obligaties, achtergestelde of niet, warrants of andere financiële instrumenten, al dan niet gehecht aan obligaties of andere effecten, die op termijn aanleiding 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 overschrijft.

In elk geval mag de Raad van Bestuur, in het belang van de Vennootschap en met inachtneming van de voorwaarden die zijn vastgelegd in de geldende

wettelijke bepalingen, het voorkeursrecht van de aandeelhouders beperken of opheffen. De Raad van Bestuur kan het voorkeursrecht van de aandeelhouders ook beperken of opheffen ten gunste van een of meer bepaalde personen die geen deel uitmaken van het personeel van de Vennootschap of haar dochterondernemingen.

Deze machtiging, die voor het eerst werd verleend in 1987, werd voor de laatste maal verlengd op 2 mei 2025. Ze is geldig voor een periode van vijf jaar te rekenen vanaf 8 mei 2025, met name tot in mei 2030.

### 8.1.10.4 Eigen aandelen

De Buitengewone Algemene Vergadering van 2 mei 2025 heeft de aan de Raad van Bestuur van de Vennootschap verleende machtiging verlengd met een periode van vijf jaar, waardoor de Raad met inachtneming van de wettelijke bepalingen een maximum aantal van 26.640.000 eigen aandelen kan verwerven. Deze aandelen mogen alleen worden verworven met een tegenwaarde die niet meer dan tien procent (10%) lager mag zijn dan de laagste koers van de laatste twaalf (12) maanden die aan de verrichting voorafgaan en niet meer dan tien procent (10%) hoger dan de hoogste koers van de twintig (20) laatste noteringen voorafgaand aan de verrichting.

Deze machtiging betreft ook de verwerving van eigen aandelen door de rechtstreekse en onrechtstreekse dochterondernemingen van GBL.

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 zou een contract kunnen afsluiten om de liquiditeit van het GBL-aandeel te verbeteren. Dat contract zou discretionair uitgevoerd worden door een derde voor rekening van GBL, in het kader

van de machtiging die de Buitengewone Algemene Vergadering van 2 mei 2025 verleende en met inachtneming van de toepasselijke regels.

De aankopen en verkopen van eigen aandelen in 2024 en 2025 worden op pagina 185 van dit jaarverslag nader toegelicht.

Ten slotte heeft de Buitengewone Algemene Vergadering van 2 mei 2025 besloten tot vernietiging van 5.200.000 eigen aandelen. Aan de Buitengewone Algemene Vergadering van 7 mei 2026 zal worden voorgesteld om 3.400.000 bijkomende eigen aandelen te vernietigen.

### 8.1.11 Stemrecht

Er geldt geen statutaire beperking op de uitoefening van het stemrecht, onverminderd de algemene regels over de toelating tot de Algemene Vergadering.

Overeenkomstig artikel 11 van de statuten wordt een dubbel stemrecht toegekend voor de aandelen van de Vennootschap die al minstens twee jaar zonder onderbreking op naam van dezelfde aandeelhouder in het register van de aandelen op naam zijn ingeschreven.

Op 31 december 2025 waren het totale aantal stemrechtverlenende aandelen en het totale aantal stemrechten als volgt verdeeld:

Totaal van het kapitaal	EUR 653.136.356,46
Totaal aantal stemrechtverlenende aandelen	133.200.000
Aantal aandelen met dubbel stemrecht	57.451.943
Totaal aantal stemrechten (= noemer)	190.651.943

Deze situatie (de noemer) dient als basis voor de verklaring van de drempeloverschrijdingen door de aandeelhouders.

Profiel van GBL

Voorstelling van de groep

Deugdelijk Bestuur

Risicobeheer

Overzicht van de portefeuille

Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat en de financiële situatie

Financiële staten

Duurzaamheidsverklaring

Algemene beschrijving van de Vennootschap en van haar kapitaal

- Informatie over de Vennootschap
  - Kapitaal en bezitsstructuur
  - Aandeelhouders
  - Overige informatie voor de aandeelhouders
  - Controle van de rekeningen

Bijkomende informatie

[Download PDF om te printen](#)

## 8.1.12 Ter inzage beschikbare documenten

### 8.1.12.1 Toegang tot de informatie voor de aandeelhouders, website en e-mailadres

Om de toegang tot de informatie voor haar aandeelhouders te vergemakkelijken beschikt GBL over een website ([www.gbl.com](http://www.gbl.com)).

Deze website wordt regelmatig bijgewerkt en bevat de inlichtingen zoals bepaald in het Koninklijk Besluit van 14 november 2007 betreffende de verplichtingen van emittenten van financiële instrumenten die zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereguleerde markt.

De website bevat onder meer de jaarrekeningen en jaarverslagen, alle door de Vennootschap gepubliceerde persberichten en alle nuttige en nodige informatie betreffende de Algemene Vergaderingen en de deelname van de aandeelhouders aan deze Vergaderingen, en in het bijzonder de door de statuten opgelegde voorwaarden die regelen op welke manier de (Gewone en Buitengewone) Algemene Vergaderingen van de aandeelhouders worden bijeengeroepen.

Daar worden ook de resultaten van de stemmingen en de notulen van de Algemene Vergaderingen gepubliceerd.

Het e-mailadres van de Vennootschap, in de zin van artikel 2:31 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen, is [info@gbl.com](mailto:info@gbl.com).

### 8.1.12.2 Plaatsen waar voor het publiek toegankelijke documenten kunnen worden geraadpleegd

De gecoördineerde statuten van de Vennootschap kunnen worden geraadpleegd op de Griffie van de Ondernemingsrechtbank in Brussel, op de zetel van de Vennootschap en op de website ([www.gbl.com](http://www.gbl.com)).

De jaarrekening wordt neergelegd bij de Nationale Bank van België en kan worden geraadpleegd op de website van GBL. De besluiten met betrekking tot de benoeming en het ontslag van de leden van de organen van de Vennootschap worden bekendgemaakt in de Bijlagen bij het Belgisch Staatsblad.

De financiële berichten van de Vennootschap worden gepubliceerd in de financiële pers. De andere voor het publiek toegankelijke documenten kunnen worden geraadpleegd op de zetel van de Vennootschap.

Het jaarverslag van de Vennootschap wordt jaarlijks op aanvraag toegestuurd aan de aandeelhouders op naam en aan iedereen die de wens heeft uitgedrukt dit te ontvangen. Het is kosteloos verkrijgbaar op de zetel.

De jaarverslagen en alle andere in deze paragraaf vermelde documenten kunnen op de website van de Vennootschap worden geraadpleegd.

De Code 2020 is beschikbaar op: [www.corporategovernancecommittee.be/nl](http://www.corporategovernancecommittee.be/nl).

- Profiel van GBL
- Voorstelling van de groep
- Deugdelijk Bestuur
- Risicobeheer
- Overzicht van de portefeuille
- Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat en de financiële situatie
- Financiële staten
- Duurzaamheidsverklaring
- Algemene beschrijving van de Vennootschap en van haar kapitaal
  - Informatie over de Vennootschap
  - **Kapitaal en bezitsstructuur**
    - Aandeelhouders
    - Overige informatie voor de aandeelhouders
    - Controle van de rekeningen
- Bijkomende informatie

[Download PDF om te printen](#)

## 8.2 Kapitaal en bezitsstructuur

### 8.2.1 Belangrijke informatie over het aandeel (op 31 december 2025)

- Totaal aantal aandelen in omloop: 133.200.000
- Volledig volgestort kapitaal: 653.136.356,46 euro
- Alle aandelen geven recht op het dividend<sup>(1)</sup> en op het stemrecht, en sinds 2020 heeft de Vennootschap een dubbel stemrecht toegekend onder bepaalde voorwaarden<sup>(2)</sup>. De stemrechten verbonden aan de GBL-aandelen die door de Vennootschap of door haar directe en indirecte dochterondernemingen worden aangehouden, worden geschorst.
- Beurskapitalisatie: 10,1 miljard euro
- Genoteerd op Euronext Brussels
- Opgenomen in de BEL 20-index, die de twintig grootste beursgenoteerde ondernemingen in België vertegenwoordigt. Met een gewicht van 4,8% staat GBL in de index op de zesde plaats.
- Opgenomen in de index STOXX Europe 600 Financial Services. Met een gewicht van 1,1% staat GBL in de index op de zeventiende plaats.
- RIC: GBLB.BR
- Bloomberg: GBLB BB

### 8.2.2 Winstdelingsplan voor het personeel en het Management

GBL voerde een winstdelingsplan op lange termijn in, dat voornamelijk gekoppeld is aan de prestaties van de Vennootschap.

Meer informatie vindt u op pagina's 199 tot 201.

### 8.2.3 Aandelen aangehouden door de Bestuurders van GBL

Meer inlichtingen over de aandelen en opties in handen van de leden van de Raad van Bestuur en de Gedelegeerd Bestuurder van GBL vindt u op pagina's 27 tot 32 en 38 tot 42.

(1) Met uitzondering van de eigen aandelen die door Groep Brussel Lambert NV worden aangehouden

(2) Het dubbelstemrecht is toegekend aan de GBL-aandelen die sinds minstens twee jaar zonder onderbreking op naam van dezelfde aandeelhouder in het register van de aandelen op naam van GBL zijn ingeschreven

- Profiel van GBL
- Voorstelling van de groep
- Deugdelijk Bestuur
- Risicobeheer
- Overzicht van de portefeuille
- Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat en de financiële situatie
- Financiële staten
- Duurzaamheidsverklaring
- Algemene beschrijving van de Vennootschap en van haar kapitaal
  - Informatie over de Vennootschap
  - Kapitaal en bezitsstructuur
  - **Aandeelhouders**
    - Overige informatie voor de aandeelhouders
    - Controle van de rekeningen
- Bijkomende informatie

[Download PDF om te printen](#)

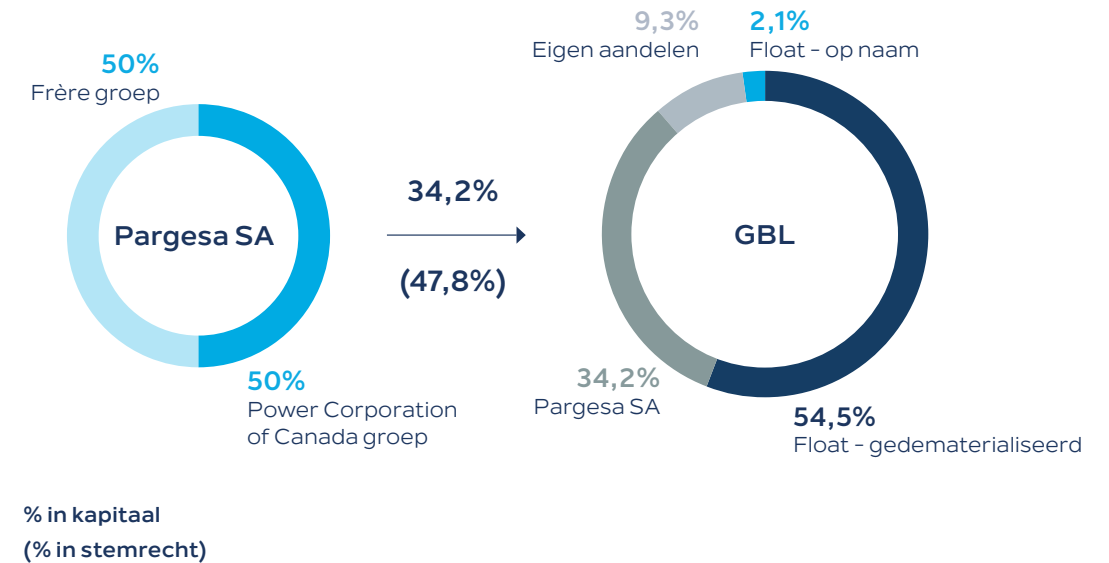
## 8.3 Aandeelhouders

### 8.3.1. Bezitsstructuur

Eind 2025 had GBL een kapitaal van 653,1 miljoen euro, vertegenwoordigd door 133.200.000 aandelen. Het aandeelhouderschap van GBL wordt gekenmerkt door de aanwezigheid van een controleaandeelhouder, Pargesa SA, die 34,2% van de bestaande aandelen en 47,8% van de stemrechten in bezit heeft. Pargesa SA staat zelf onder de gezamenlijke controle van de groepen Power Corporation of Canada (Canada) en Frère (België), wat GBL een stabiele en stevige aandeelhoudersbasis verleent. Sinds 1990 zijn beide groepen verbonden door een aandeelhoudersovereenkomst. In december 2012 werd deze overeenkomst verlengd tot 2029, met de mogelijkheid tot verlenging na 2029. De hele controleketen vindt u op pagina 228.

Eind 2025 bezit GBL rechtstreeks en via haar dochterondernemingen 12.344.797 GBL-aandelen, die 9,27% van het uitstaande kapitaal uitmaken.

Vereenvoudigde aandeelhoudersstructuur (op 31 december 2025)



- Profiel van GBL
- Voorstelling van de groep
- Deugdelijk Bestuur
- Risicobeheer
- Overzicht van de portefeuille
- Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat en de financiële situatie
- Financiële staten
- Duurzaamheidsverklaring
- Algemene beschrijving van de Vennootschap en van haar kapitaal
  - Informatie over de Vennootschap
  - Kapitaal en bezitsstructuur
  - **Aandeelhouders**
    - Overige informatie voor de aandeelhouders
    - Controle van de rekeningen
- Bijkomende informatie

[Download PDF om te printen](#)

### 8.3.2 Naleving van de bepalingen van de Code 2020 betreffende de aandeelhouders

De Vennootschap leeft alle bepalingen van de Code 2020 betreffende de aandeelhouders na. Zo kunnen een of meer aandeelhouders die samen minstens 3% van het kapitaal van de Vennootschap bezitten, te behandelen onderwerpen op de agenda van de Algemene Vergadering laten plaatsnemen en voorstellen van besluiten indienen voor de op de agenda te plaatsen of geplaatste onderwerpen. Het bezitspercentage vanaf hetwelk een of meer aandeelhouders de bijeenroeping van een Algemene Vergadering kunnen vorderen, is vastgesteld op 10% van het kapitaal.

Bovendien publiceert de Vennootschap de resultaten van de stemmingen en de notulen van de Algemene Vergadering zo snel mogelijk na de Algemene Vergadering op haar website.

### 8.3.3 Betrekking met de controleaandeelhouder

Het aandeelhouderschap van de Vennootschap wordt beschreven op pagina 229.

Naar aanleiding van de vereenvoudiging van de aandeelhoudersstructuur door de controleaandeelhouder van de Vennootschap, zijn de groepen Frère en Power Corporation of Canada, via hun controlevehikel Parjointco SA en haar dochteronderneming Pargesa SA:

- van een rechtscontrole overgegaan naar een feitelijke controle van GBL op grond van het dubbele stemrecht dat tijdens de Algemene Vergadering 2020 werd goedgekeurd; en
- bezitten op 31 december 2025 34,2% van het kapitaal van GBL (47,8% van de stemrechten), vermeerderd met de eigen aandelen van GBL (9,3% op 31 december 2025).

In een brief van 1 maart 2021 bevestigde Parjointco SA bovendien aan de Raad van Bestuur haar strategische doelstellingen als controleaandeelhouder, overeenkomstig de Code 2020.

Deze doelstellingen zijn de volgende:

- haar deelneming in de Vennootschap handhaven met het oog op een paritaire controle van de groepen Power Corporation of Canada en Frère in de Vennootschap;
- de strategie van GBL ondersteunen die erin bestaat kapitaal te investeren in kwaliteitsvolle activa die leiders zijn in hun sector en over het algemeen de voorkeur geven aan duurzame waardecreatie op lange termijn; en
- GBL aanmoedigen om als professionele, actieve en verantwoorde investeerder op te treden.

Tijdens zijn vergadering van 11 maart 2021 evalueerde de Raad van Bestuur de noodzaak om een *relationship agreement* aan te gaan tussen de Vennootschap en Parjointco SA. De Raad bepaalde dat een dergelijk contract niet nodig is, aangezien de controleaandeelhouder al jarenlang heeft aangetoond dat hij oordeelkundig gebruikmaakt van zijn positie door belangenconflicten te vermijden en de rechten en belangen van de minderheidsaandeelhouders te eerbiedigen.

### 8.3.4 Informatie over de structuur van het aandeelhouderschap

#### 8.3.4.1 Kennisgeving overeenkomstig de wetgeving op de openbare overnamebiedingen

Op 21 februari 2008 hebben de controleaandeelhouders de Vennootschap op de hoogte gebracht van hun deelneming in GBL op 1 september 2007.

Deze mededeling werd gedaan overeenkomstig artikel 74 § 7 van de wet van 1 april 2007 op de openbare overnamebiedingen. Volgens de bepalingen van deze wet zijn de aandeelhouders die meer dan 30% van de effecten van een beursgenoteerde vennootschap aanhouden, vrijgesteld van de verplichting op deze vennootschap, op voorwaarde dat ze hun deelneming op de datum van inwerkingtreding van de wet (namelijk 1 september 2007) aan de FSMA en ten laatste op 21 februari 2008 aan de betrokken vennootschap hebben meegedeeld.

Op grond van dezelfde wet zijn deze aandeelhouders ook verplicht om jaarlijks elke wijziging van hun controledeelneming aan de FSMA en aan de betrokken vennootschap te melden. Zo hebben ze op 1 september 2025 GBL een bijwerking van de structuur van het controleaandeelhouderschap op 31 augustus 2025 overgemaakt, die hierna wordt overgenomen:

- Aantal en percentage effecten met stemrecht in het bezit van de aanmeldende personen:

Aandeelhouders	Aantal aandelen	%
The Desmarais Family Residuary Trust	500	0,00
Paul Desmarais, jr.	12.600	0,01
Canada Life Investment Management Ltd.	19.093	0,01
Irish Life Investment Managers Limited	124.239	0,09
Setanta Asset Management Limited	102.586	0,08
PanAgora Asset Management, Inc.	562	0,00
Empower Annuity Insurance Company of America	15.329	0,01
Sécolène Gallienne - Frère	7.100	0,01
Gérald Frère	452.215	0,34
Frère-Bourgeois Holding SA	19.250	0,01
FG Bros SA	19.250	0,01
Pargesa SA	45.546.336	34,19
Groep Brussel Lambert NV (*)	1.649.954	1,24
Sagerpar SA (*)	3.427.973	2,57
FINPAR II SA (*)	171.678	0,13
FINPAR III SA (*)	161.956	0,12
FINPAR IV SA (*)	154.568	0,12
FINPAR V SRL (*)	192.884	0,14
FINPAR VI SRL (*)	181.000	0,14
FINPAR VII SRL (*)	674.382	0,51
FINPAR VIII SRL (*)	1.200.421	0,90
FINPAR IX SRL (*)	940.880	0,71
FINPAR X SRL (*)	712.401	0,53
FINPAR XI SRL (*)	1.440.233	1,08
<b>Totaal</b>	<b>57.227.390</b>	<b>42,96</b>

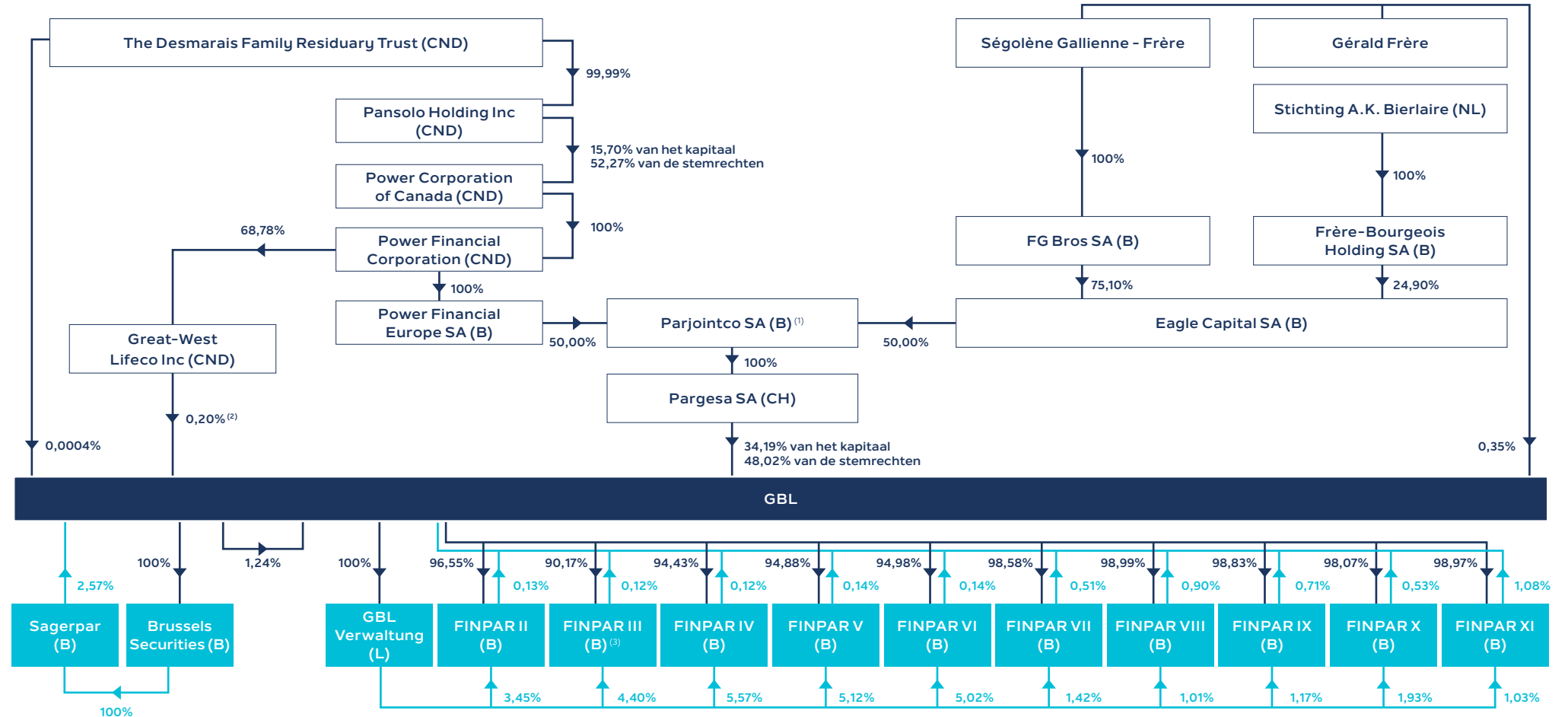
(\*) Aandelen waarvan het stemrecht is geschorst

- Natuurlijke en/of rechtspersonen die de uiteindelijke controle uitoefenen over de aanmeldende rechtspersonen: The Desmarais Family Residuary Trust en Sécolène Gallienne - Frère, de groepen Power en Frère zijn verbonden door een onderling overleg.

- Profiel van GBL
- Voorstelling van de groep
- Deugdelijk Bestuur
- Risicobeheer
- Overzicht van de portefeuille
- Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat en de financiële situatie
- Financiële staten
- Duurzaamheidsverklaring
- Algemene beschrijving van de Vennootschap en van haar kapitaal
  - Informatie over de Vennootschap
  - Kapitaal en bezitsstructuur
  - Aandeelhouders
  - Overige informatie voor de aandeelhouders
  - Controle van de rekeningen
- Bijkomende informatie

Download PDF om te printen

## Controleketen van GBL op 31 augustus 2025



(1) Gezamenlijke controle  
 (2) Deze aandelen zijn in handen van de volgende vermogensbeheerders die onder controle staan van Great-West Lifeco Inc: Canada Life Investment Management Ltd., Irish Life Investment Managers Limited, Setanta Asset Management Limited, PanAgora Asset Management, Inc. en Empower Annuity Insurance Company of America  
 (3) Het saldo van het kapitaal van FINPAR III wordt aangehouden door een 100%-dochteronderneming van GBL

Behalve andere melding betreffen de percentages de deelneming in kapitaal

- Profiel van GBL
- Voorstelling van de groep
- Deugdelijk Bestuur
- Risicobeheer
- Overzicht van de portefeuille
- Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat en de financiële situatie
- Financiële staten
- Duurzaamheidsverklaring
- Algemene beschrijving van de Vennootschap en van haar kapitaal
  - Informatie over de Vennootschap
  - Kapitaal en bezitsstructuur
  - Aandeelhouders
    - Overige informatie voor de aandeelhouders
    - Controle van de rekeningen
- Bijkomende informatie

Download PDF om te printen

### 8.3.4.2 Kennisgeving van belangrijke deelnemingen

Overeenkomstig de Belgische wetgeving betreffende transparantie moet iedere aandeelhouder van GBL melding maken van elke overschrijding naar boven of naar beneden met 5%, 10%, 15% en alle andere veelvouden van 5% op het totaal van de stemrechten.

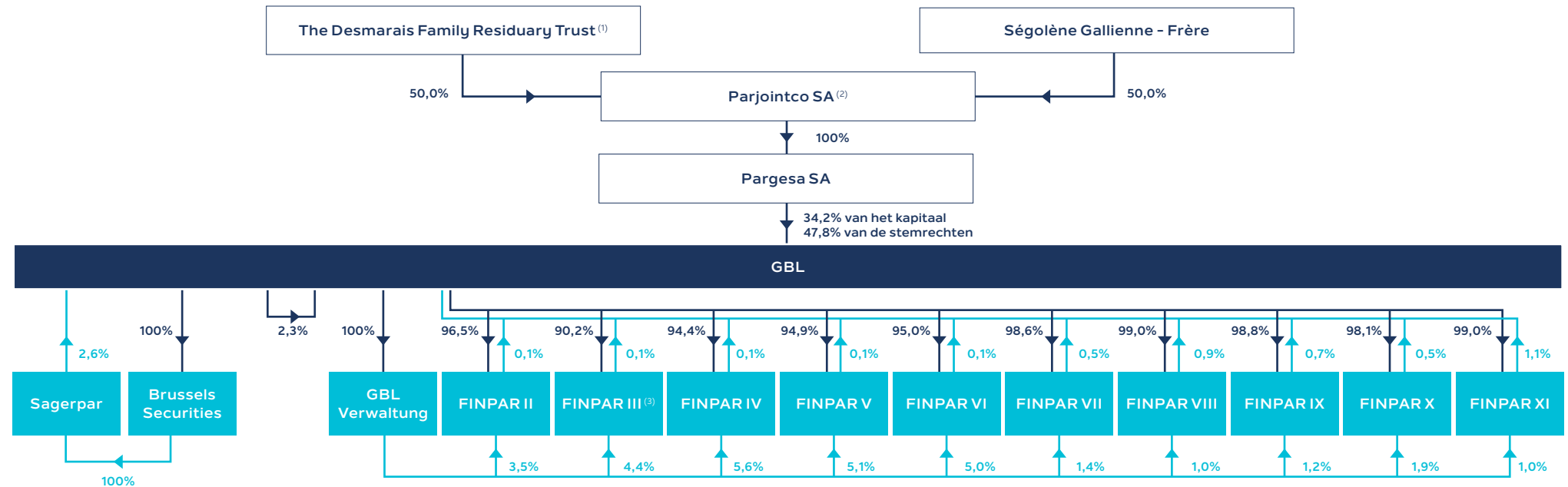
De statuten van GBL schrijven geen striktere meldingsdrempel dan 5% of 10% voor.

De Buitengewone Algemene Vergadering van 28 april 2020 wijzigde de statuten om een dubbel stemrecht toe te kennen aan de aandelen van de Vennootschap die al minstens twee jaar zonder onderbreking op naam van dezelfde aandeelhouder in het register van de aandelen op naam zijn ingeschreven (artikel 11 van de statuten).

Tussen 1 januari 2025 en 12 maart 2026 ontving GBL op 22 april 2025, een transparantiekennisgeving waaruit blijkt dat Artisan Partners Limited Partnership en Artisan Partners Asset Management Inc op 16 april 2025 5,03% van de stemrechten van GBL bezitten.

### 8.3.4.3 Structuur van het aandeelhouderschap op 31 december 2025

Vereenvoudigde controleorganigram van GBL op 31 december 2025



(1) Trusteest van een trust opgericht na het overlijden van Paul G. Desmarais, ten voordele van bepaalde leden van de familie Desmarais  
 (2) Gezamenlijke controle en onderling overleg over GBL tussen de groepen Power en Frère  
 (3) Het saldo van het kapitaal van FINPAR III wordt aangehouden door een 100%-dochteronderneming van GBL

- Profiel van GBL
- Voorstelling van de groep
- Deugdelijk Bestuur
- Risicobeheer
- Overzicht van de portefeuille
- Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat en de financiële situatie
- Financiële staten
- Duurzaamheidsverklaring
- Algemene beschrijving van de Vennootschap en van haar kapitaal
  - Informatie over de Vennootschap
  - Kapitaal en bezitsstructuur
  - Aandeelhouders
- Overige informatie voor de aandeelhouders
  - Controle van de rekeningen
- Bijkomende informatie

Download PDF om te printen

## 8.4 Overige informatie voor de aandeelhouders

### 8.4.1 Belangrijke informatie voor de aandeelhouders

#### 8.4.1.1 Financiële kalender

<b>22 april - 7 mei 2026</b>
Stille periode
<b>7 mei 2026</b>
Buitengewone en Gewone Algemene Vergaderingen 2026
<b>7 mei 2026</b>
Resultaten op 31 maart 2026
<b>29 mei 2026</b>
Online publicatie van het verslag over de betalingen aan de overheid
<b>30 juni - 30 juli 2026</b>
Stille periode
<b>30 juli 2026</b>
Halfjaarresultaten 2026
<b>21 oktober - 5 november 2026</b>
Stille periode
<b>5 november 2026</b>
Resultaten op 30 september 2026
Opmerking: deze datums kunnen worden gewijzigd

### 8.4.1.2 Buitengewone en Gewone Algemene Vergaderingen

De aandeelhouders worden uitgenodigd om deel te nemen aan de Buitengewone en Gewone Algemene Vergaderingen die zullen plaatsvinden op donderdag 7 mei 2026, om respectievelijk 14.30 uur en 15 uur.

#### Besluiten voorgesteld aan de aandeelhouders Buitengewone Algemene Vergadering van 7 mei 2026

##### 1. Vernietiging van eigen aandelen

Voorstel tot vernietiging van 3.400.000 eigen aandelen verkregen door de vennootschap.

De onbeschikbare reserve aangelegd voor de verkrijging van de eigen aandelen zou geannuleerd worden zoals voorgeschreven door artikel 7:219, §4 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen.

Bijgevolg zou het artikel 4 van de statuten als volgt gewijzigd worden:

*“Het kapitaal wordt vastgesteld op zeshonderd drieënvijftig miljoen honderd zesendertig duizend driehonderd zesenvijftig euro en zesenvieftig cent (653.136.356,46 euro).*

*Het wordt vertegenwoordigd door honderd negenentwintig miljoen achthonderd duizend (129.800.000) aandelen, zonder vermelding van nominale waarde, die elk één / honderd negenentwintig miljoen achthonderd duizendste (1/129.800.000<sup>ste</sup>) van het kapitaal vertegenwoordigen.*

*Ieder van deze aandelen is volledig volgestort.”*

##### 2. Bevoegdheden

Voorstel om aan elke medewerker van GBL alle bevoegdheden, met mogelijkheid tot indeplaatsstelling en, in voorkomend geval, onverminderd andere bevoegdheidsdelegaties, te verlenen, om (i) de statuten te coördineren ten einde er bovenstaande wijzigingen in op te nemen, de gecoördineerde versies van de statuten te ondertekenen en ter griffie van de Ondernemingsrechtbank van Brussel neer te leggen en (ii) alle andere formaliteiten te vervullen betreffende de neerlegging of de bekendmaking van het bovenstaande besluit.

Om te kunnen worden aangenomen, vereist het voorstel onder punt 1. van de agenda van deze Vergadering een quorum van de helft van het kapitaal

- Profiel van GBL
- Voorstelling van de groep
- Deugdelijk Bestuur
- Risicobeheer
- Overzicht van de portefeuille
- Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat en de financiële situatie
- Financiële staten
- Duurzaamheidsverklaring
- Algemene beschrijving van de Vennootschap en van haar kapitaal
  - Informatie over de Vennootschap
  - Kapitaal en bezitsstructuur
  - Aandeelhouders
- Overige informatie voor de aandeelhouders
  - Controle van de rekeningen
- Bijkomende informatie

[Download PDF om te printen](#)

en een meerderheid van drie vierde van de op de Vergadering uitgebrachte stemmen. Het tweede voorstel vereist geen quorum en vereist de gewone meerderheid van de op de Vergadering uitgebrachte stemmen.

### Gewone Algemene Vergadering van 7 mei 2026

#### 1. Jaarverslag van de Raad van Bestuur en verslagen van de Commissaris over het boekjaar 2025

#### 2. Financiële overzichten op 31 december 2025

2.1. Voorstelling van de geconsolideerde jaarrekening op 31 december 2025.

2.2. Goedkeuring van de jaarrekening op 31 december 2025.

#### 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 2025.

#### 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 2025.

#### 5. Ontslag en benoeming van Bestuurders

5.1. Vaststelling van het aftreden van Agnès Touraine als Bestuurder na afloop van deze Algemene Vergadering (ter informatie).

5.2. Voorstel tot herverkiezing als Bestuurder voor een termijn van vier jaar van Paul Desmarais III, van wie het mandaat na afloop van deze Algemene Vergadering verstrijkt.

5.3. Voorstel tot benoeming van Emilie Sidiqian als Bestuurder voor een termijn van vier jaar en tot kennisname van de onafhankelijkheid

van Emilie Sidiqian, die voldoet aan de criteria vermeld in artikel 7:87, §1 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen en in het Corporate Governance Charter van GBL. De Raad van Bestuur bevestigt uitdrukkelijk dat hij geen aanwijzingen heeft van enige factor die twijfel zou kunnen doen rijzen over de onafhankelijkheid bedoeld in artikel 7:87, §1 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen.

#### 6. Remuneratieverslag

Voorstel tot goedkeuring van het remuneratieverslag van de Raad van Bestuur voor het boekjaar 2025.

#### 7. Winstdelingsplan op lange termijn

7.1. Verslag van de Raad van Bestuur opgesteld overeenkomstig artikel 7:227 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen, betreffende de zekerheid waarnaar verwezen wordt in de volgende voorgestelde resolutie.

7.2. Overeenkomstig artikel 7:227 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen, voor zover nodig, voorstel tot goedkeuring van de toekenning door GBL van een zekerheid voor het krediet dat aan één dochteronderneming van GBL is toegekend, waardoor deze in het kader van de jaarlijkse winstdelingsplan op lange termijn van de groep GBL-aandelen kan verwerven.

#### 8. Varia

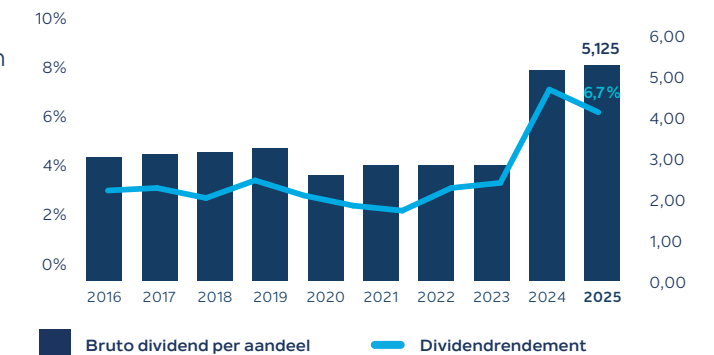
Om te kunnen worden aangenomen, vereisen de voorstellen op de agenda van deze Vergadering geen quorum en de gewone meerderheid van de op de Vergadering uitgebrachte stemmen, behalve voor het voorstel onder punt 7.2. dat een quorum van de helft van het kapitaal en een meerderheid van drie vierde van de op de Vergadering uitgebrachte stemmen vereist.

### 8.4.1.3 Winstverdeling en voorgesteld dividend

Er zal aan de Gewone Algemene Vergadering van 7 mei 2026 worden voorgesteld om de winstverdeling over het boekjaar 2025 goed te keuren, voor een totaal bedrag van 665,1 miljoen euro tegenover 665,7 miljoen euro voor het vorige boekjaar.

Rekening houdend met het aantal dividendgerechtigde GBL-aandelen komt deze voorgestelde winstverdeling overeen met een brutodividend van 5,125 euro per aandeel, en gelijk aan 3,5875 euro netto per aandeel.

#### Brutodividend per aandeel en dividendrendement



#### Coupon nr 28

<b>Brutodividend per aandeel<sup>(1)(2)</sup></b>	<b>5,125 euro</b>
14 mei 2026	Datum waarop coupon wordt onthecht ( <i>ex-dividend date</i> )
<b>Globaal bedrag<sup>(2)</sup></b>	<b>665,1 miljoen euro</b>
15 mei 2026	Afsluitingsdatum van de dividendgerechtigde posities van coupon ( <i>record date</i> )
<b>Nettodividend per aandeel<sup>(1)(2)(3)</sup></b>	<b>3,5875 euro</b>
18 mei 2026	Uitbetalingsdatum van coupon ( <i>payment date</i> )

Dit dividend zal betaalbaar worden vanaf 18 mei 2026, hetzij door overschrijving aan de aandeelhouders op naam, hetzij door creditering van de bankrekening van de eigenaars van de gedematerialiseerde aandelen. De financiële dienst wordt verzorgd door de bank ING België (System Paying Agent).

(1) Bedrag berekend op basis van het aantal dividendgerechtigde aandelen (129.783.694, hetgeen overeenkomt met het totale aantal GBL-aandelen die het kapitaal vertegenwoordigen na aftrek van de eigen aandelen in handen van de Vennootschap). De door de Vennootschap aangehouden eigen aandelen geven immers geen recht op een dividend

(2) Onder voorbehoud van de goedkeuring van de Gewone Algemene Vergadering van GBL van 7 mei 2026

(3) Het tarief van de roerende voorheffing is uniform op 30% vastgelegd voor het dividend van GBL

- Profiel van GBL
- Voorstelling van de groep
- Deugdelijk Bestuur
- Risicobeheer
- Overzicht van de portefeuille
- Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat en de financiële situatie
- Financiële staten
- Duurzaamheidsverklaring
- Algemene beschrijving van de Vennootschap en van haar kapitaal
  - Informatie over de Vennootschap
  - Kapitaal en bezitsstructuur
  - Aandeelhouders
  - Overige informatie voor de aandeelhouders
    - Controle van de rekeningen
- Bijkomende informatie

Download PDF om te printen

### 8.4.1.4 Informatie bestemd voor investeerders

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

- historische informatie over GBL
- jaar- en halfjaarverslagen, evenals kwartaalpersberichten
- netto-actiefwaarde
- persberichten
- deelnemingen
- transparantieverklaringen

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

Investor relations: Alison Donohoe  
Adonohoe@gbl.com - tel.: +32 2 289 17 64

### 8.4.2 Opvolging van analisten

AlphaValue, BNP Paribas, CIC-CIB, Citi, Degroof Petercam, ING, KBC Securities en Kepler Cheuvreux

### 8.4.3 Beursgegevens

	2025	2024	2023	2022	2021
<b>Beurskoers (in euro)</b>					
Op het einde van het jaar	75,95	66,05	71,22	74,58	98,16
Hoogste	78,50	71,90	81,34	99,90	104,05
Laagste	62,30	63,90	68,08	70,60	81,78
Jaargemiddelde	71,59	68,55	74,58	83,64	93,02
<b>Dividend (in euro)</b>					
Brutodividend	5,125	5,00	2,75	2,75	2,75
Nettodividend	3,5875	3,500	1,925	1,925	1,925
Vershil (in %)	+ 2,5	+ 81,8	0,0	0,0	+ 10,0
<b>Beursratio's (in %)</b>					
Dividendrendement	6,7	7,6	3,9	3,7	2,8
Totaal aandeelhoudersrendement	+ 23,2	- 3,6	- 1,1	- 21,7	+ 22,3
<b>Aantal aandelen per 31 december</b>					
Uitgegeven aandelen	133.200.000	138.400.000	146.700.000	153.000.000	156.355.000
Eigen aandelen	12.344.797	12.890.643	16.931.253	12.222.870	7.944.102
<b>Netto-actiefwaarde (in miljoen euro)</b>	<b>14.035,2</b>	<b>15.680,9</b>	<b>16.671,5</b>	<b>17.775,5</b>	<b>22.501,0</b>
<b>Beurskapitalisatie (in miljoen euro)</b>					
<b>Beurskapitalisatie (in miljoen euro)</b>	<b>10.116,5</b>	<b>9.141,3</b>	<b>10.448,0</b>	<b>11.410,7</b>	<b>15.347,8</b>
Vershil (in %)	+ 10,7	- 12,5	- 8,4	- 25,7	+ 15,3

### Beursindicatoren<sup>(1)</sup>

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

	2025	2024	2023	2022	2021
Verhandelde bedragen (in miljard euro)	4,8	4,2	6,1	6,6	6,4
Aantal verhandelde effecten (in duizenden)	67.062	61.393	81.385	79.476	69.022
Gemiddeld aantal verhandelde effecten per dag	262.990	239.817	319.155	309.243	267.525
Op de beurs verhandeld kapitaal (in %)	50,3	44,4	55,5	51,9	44,1
Velociteit van vrij verhandelbare aandelen (in %)	89	77	97	83	67
Gewicht in de BEL 20 (in %)	4,8	5,2	6,5	7,0	7,7
Plaats in de BEL 20	6	6	5	5	5
Gewicht in de STOXX Europe 600 Financial Services (in %)	1,1	1,1	1,6	2,3	2,5
Plaats in de STOXX Europe 600 Financial Services	17	16	13	10	11

(1) Bron: Bloomberg, ticker EU

- Profiel van GBL
- Voorstelling van de groep
- Deugdelijk Bestuur
- Risicobeheer
- Overzicht van de portefeuille
- Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat en de financiële situatie
- Financiële staten
- Duurzaamheidsverklaring
- Algemene beschrijving van de Vennootschap en van haar kapitaal**
  - Informatie over de Vennootschap
  - Kapitaal en bezitsstructuur
  - Aandeelhouders
  - Overige informatie voor de aandeelhouders
- **Controle van de rekeningen**
- Bijkomende informatie

[Download PDF om te printen](#)

## 8.5 Controle van de rekeningen

De Gewone Algemene Vergadering van 2 mei 2024 heeft het mandaat van PwC Bedrijfsrevisoren-Reviseurs d'entreprises ("PwC"), vertegenwoordigd door Alexis Van Bavel, als Commissaris van GBL hernieuwd voor een periode van drie jaar en een vergoeding van 252.050 euro per jaar (exclusief BTW, indexatie en diverse onkosten).

De Commissaris staat voor de uitoefening van zijn opdracht in contact met de Gedelegeerd Bestuurder en heeft via het Auditcomité vrije toegang tot de Raad van Bestuur. Daarenboven kan hij zich rechtstreeks en zonder beperking tot de Voorzitster van het Auditcomité en de Voorzitter van de Raad van Bestuur wenden.

In 2025 betaalde de groep (GBL en haar 100%-dochterondernemingen, opgenomen in het segment "Holding", toelichting 1, pagina 155) aan PwC een totaalbedrag van 535.128 euro voor de controle van de rekeningen.

Daarnaast is PwC, vertegenwoordigd door Alexis Van Bavel, aangesteld door de Gewone Algemene Vergadering van 2 mei 2025 om de assurance-opdracht te verschaffen voor duurzaamheidsrapportering in het kader van de wet van 2 december 2024 tot omzetting van de CSRD-richtlijn en het Wetboek van vennootschappen en verenigingen. Deze aanstelling geldt voor een periode van twee jaren en betreft de boekjaren 2025 en 2026. De vergoeding voor deze opdracht bedraagt 92.000 euro (vermeerderd met BTW, diverse onkosten, IBR-bijdrage en indexering). Details over de aan PwC betaalde vergoedingen worden gegeven in toelichting 34 op pagina 210.

Profiel van GBL
Voorstelling van de groep
Deugdelijk Bestuur
Risicobeheer
Overzicht van de portefeuille
Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat en de financiële situatie
Financiële staten
Duurzaamheidsverklaring
Algemene beschrijving van de Vennootschap en van haar kapitaal
Bijkomende informatie
Verantwoordelijke personen
Commissaris
Financiële woordenlijst

[Download PDF om te printen](#)

9.1	Verantwoordelijke personen	235
9.2	Commissaris	235
9.3	Financiële woordenlijst	236

# 9. Bijkomende informatie

[Profiel van GBL](#)  
[Voorstelling van de groep](#)  
[Deugdelijk Bestuur](#)  
[Risicobeheer](#)  
[Overzicht van de portefeuille](#)  
[Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat en de financiële situatie](#)  
[Financiële staten](#)  
[Duurzaamheidsverklaring](#)  
[Algemene beschrijving van de Vennootschap en van haar kapitaal](#)

#### Bijkomende informatie

- [Verantwoordelijke personen](#)
- [Commissaris](#)
  - [Financiële woordenlijst](#)

[Download PDF om te printen](#)

## 9.1 Verantwoordelijke personen

### 9.1.1 Verantwoordelijk voor het document

#### Johannes Huth

Gedelegeerd Bestuurder

### 9.1.2 Verklaring van de voor de financiële staten en voor het jaarverslag verantwoordelijke personen

Johannes Huth, de Gedelegeerd Bestuurder, en Xavier Likin, de Financieel Directeur, bevestigen, in naam en voor rekening van GBL, dat naar hun weten,

- de in dit jaarverslag vervatte financiële staten per 31 december 2025 zijn opgesteld overeenkomstig de toepasselijke boekhoudnormen (IFRS of Belgisch boekhoudrecht) en een getrouw beeld geven van het vermogen, van de financiële toestand en van de resultaten van GBL en de in de consolidatie opgenomen ondernemingen<sup>(1)</sup>;
- het in het jaarverslag opgenomen verslag van de Raad van Bestuur<sup>(2)</sup> een getrouw overzicht geeft van de ontwikkeling en de resultaten van het bedrijf en van de positie van GBL en de in de consolidatie opgenomen ondernemingen<sup>(1)</sup>, alsmede een beschrijving omvat van de voornaamste risico's en onzekerheden waarmee zij geconfronteerd worden.

## 9.2 Commissaris

#### PwC Bedrijfsrevisoren BV

Vertegenwoordigd door Alexis Van Bavel<sup>(3)</sup>

Bedrijfsrevisor

Culliganlaan 5

1831 Diegem

België

<sup>(1)</sup> De "in de consolidatie opgenomen ondernemingen" omvatten de dochterondernemingen van GBL in de zin van artikel 1:15 van het Wetboek van Vennootschappen en Verenigingen. Zie de lijst van de dochterondernemingen op pagina's 149 en 150

<sup>(2)</sup> Document opgesteld door de Raad van Bestuur van 12 maart 2026

<sup>(3)</sup> Handelend in naam van Alexis Van Bavel BV

- Profiel van GBL
- Voorstelling van de groep
- Deugdelijk Bestuur
- Risicobeheer
- Overzicht van de portefeuille
- Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat en de financiële situatie
- Financiële staten
- Duurzaamheidsverklaring
- Algemene beschrijving van de Vennootschap en van haar kapitaal
- Bijkomende informatie**
  - Verantwoordelijke personen
  - Commissaris
- Financiële woordenlijst

[Download PDF om te printen](#)

## 9.3 Financiële woordenlijst

De specifieke terminologie, gebruikt in het deel dat gewijd is aan de “Rekeningen per 31 december 2025”, verwijst naar de in de Europese Unie aangenomen boekhoudstandaard IFRS (*International Financial Reporting Standards*).

De Alternatieve Performantie-Indicatoren zijn bedoeld als aanvulling op de standaard IFRS-informatie weergegeven in de geconsolideerde financiële staten. Ze worden op consistente wijze berekend en gepresenteerd over de verschillende boekjaren. Deze Alternatieve Performantie-Indicatoren worden niet geauditeerd. Ze zijn specifiek voor GBL en kunnen bijgevolg niet worden vergeleken met de Alternatieve Performantie-Indicatoren die door andere groepen worden gedefinieerd.

Voor de terminologie betreffende de financiële gegevens van de deelnemingen, wordt verwezen naar de eigen definities van elke onderneming, zoals vermeld in hun financiële verslaggeving.

De terminologie die gebruikt wordt in het deel “Verklaring inzake Deugdelijk Bestuur” ten slotte, verwijst rechtstreeks naar de Belgische Corporate Governance Code 2020 en de andere specifieke wetgevingen daaromtrent.

### Activarotatie

De activarotatie is het cumulatieve totale nominale bedrag, voor de opgegeven periode, van de investeringen en desinvesteringen door de groep GBL - segment Holding, exclusief de inkoop van eigen aandelen.

### Concentrix vordering

De Concentrix vordering resulteerde uit de transactie, die op 25 september 2023 afgesloten werd, met betrekking tot de samenvoeging van Webhelp, een privaat activum aangehouden door GBL tussen 2019 en 2023, en het beursgenoteerde bedrijf Concentrix (de “Transactie Concentrix + Webhelp”). Deze vordering voor een nominaal bedrag van 493 miljoen euro had een jaarlijkse nominale rentevoet van 2,00%. Ze werd grotendeels te gelde gemaakt in Q3 2024. GBL had een residuele vordering van 4 miljoen euro op 31 december 2024 die in september 2025 verviel en werd terugbetaald.

### Deelneming van de groep

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

In de **stemrechten**: het gaat om het percentage dat rechtstreeks of onrechtstreeks wordt aangehouden, berekend op basis van het aantal uitstaande stemrechten op de datum van de berekening, met inbegrip van de geschorste stemrechten.

### Disagio (%)

Het disagio komt overeen met het procentuele verschil (uitgedrukt ten aanzien van de netto-actiefwaarde) tussen de beurskapitalisatie van GBL en de netto-actiefwaarde.

- Profiel van GBL
- Voorstelling van de groep
- Deugdelijk Bestuur
- Risicobeheer
- Overzicht van de portefeuille
- Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat en de financiële situatie
- Financiële staten
- Duurzaamheidsverklaring
- Algemene beschrijving van de Vennootschap en van haar kapitaal
- Bijkomende informatie
  - Verantwoordelijke personen
  - Commissaris
  - Financiële woordenlijst

[Download PDF om te printen](#)

## Dividendrendement (%)

Het dividendrendement wordt gedefinieerd als de verhouding tussen (i) het gedeclareerde brutodividend (of de som van de brutodividenden) over de periode (12 maanden) en (ii) de beurskoers aan het begin van de periode.

Het dividendrendement voor jaar N is dus de verhouding tussen (i) het brutodividend (of de som van de brutodividenden) met zijn (hun) ex-datum in jaar N+1 en (ii) de slotkoers op de laatste handelsdag van jaar N.

De waarde van de nog niet vastgestelde brutodividenden wordt geschat op basis van de “BDVD”-functie van Bloomberg. Is deze functie niet beschikbaar, dan wordt het laatst gedeclareerde brutodividend als schatting gebruikt.

## Economische voorstelling van het resultaat

Om de lezing van het geconsolideerde resultaat toerekenbaar aan de groep (opgenomen in de geconsolideerde resultatenrekening per 31 december en in Toelichting 1.1 Segmentinformatie over de geconsolideerde resultatenrekening) en haar verschillende componenten te vergemakkelijken en te verduidelijken, publiceert de groep de “Economische Voorstelling van het geconsolideerde resultaat” waarin de bestanddelen van het geconsolideerde resultaat (toerekenbaar aan de groep) voor de periode per aard worden opgesplitst:

### Cash earnings: Elementen van het geconsolideerde resultaat (toerekenbaar aan de groep) met betrekking tot het segment “Holding” die systematisch gepaard gaan met een *cashflow* (exclusief resultaten op verkopen)

- De cash earnings omvatten in hoofdzaak de dividenden van de portefeuille en van eigen aandelen, de dividenden en interesten van

GBL Capital, de nettoresultaten van de yield enhancement activiteit, de resultaten die afkomstig zijn van het beheer van de bruto thesaurie, de gerealiseerde wisselkoersverschillen, fiscale teruggaven, na aftrek van algemene kosten, kosten op de brutoschuld en belastingen. Het totaal van deze resultaten behoort tot de Holding activiteit.

- De cash earnings zijn ook een van de componenten voor de berekening van de payout ratio.

### Mark-to-market en andere non-cash effecten: Elementen van het geconsolideerde resultaat (toerekenbaar aan de groep) met betrekking tot het segment “Holding” die niet-monetair zijn en die overeenstemmen met (i) de gevolgen van de toepassing van bepaalde IFRS-normen op bepaalde soorten door GBL aangehouden activa of passiva en (ii) de impact van voorzieningen/terugnages van voorzieningen

- Het begrip mark-to-market is één van de grondslagen van de methode voor de waardering tegen reële waarde, zoals gedefinieerd door de internationale boekhoudnormen IFRS, die inhoudt dat sommige activa en passiva op datum van afsluiting van de balans tegen marktwaarde gewaardeerd dienen te worden.
- De mark-to-market en andere non-cash elementen in de rekeningen van GBL geven uitdrukking aan de wijzigingen van de reële waarde van aangekochte of uitgegeven financiële instrumenten (omruilbare of converteerbare obligaties, financiële activa aangehouden voor trading, opties, ...), de gediscoteerde kosten van de financiële verplichtingen, de niet-gerealiseerde wisselkoersverschillen, gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs, verschillende non-cash kosten alsook de aanpassing van bestanddelen van cash earnings overeenkomstig IFRS (toegekende

dividenden, niet-betaald in het boekjaar maar na de goedkeuringsdatum van de financiële staten, enz.). Het totaal van deze resultaten behoort tot de Holding activiteit.

### Operationele ondernemingen (geassocieerde of geconsolideerde): Deel van het geconsolideerde resultaat (toerekenbaar aan de groep) met betrekking tot het aandeel van GBL in het resultaat van de geconsolideerde operationele ondernemingen, zijnde de segmenten “Imerys”, “Canyon”, “Affidea” en “Sanoptis”, of geassocieerde ondernemingen, namelijk het belang in Parques Reunidos (via Piolin II)

- De geconsolideerde operationele ondernemingen zijn deze die de groep controleert. Controle wordt vermoed te bestaan wanneer GBL, rechtstreeks of onrechtstreeks, meer dan 50% van de stemrechten bezit.
- De geassocieerde operationele ondernemingen zijn deze waarop de groep een invloed van betekenis uitoefent. De uitoefening van deze invloed van betekenis wordt vermoed te bestaan indien de groep, rechtstreeks of onrechtstreeks, over meer dan 20% van de stemrechten beschikt. De geassocieerde operationele ondernemingen worden in de geconsolideerde financiële staten opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode.

Profiel van GBL

Voorstelling van de groep

Deugdelijk Bestuur

Risicobeheer

Overzicht van de portefeuille

Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat en de financiële situatie

Financiële staten

Duurzaamheidsverklaring

Algemene beschrijving van de Vennootschap en van haar kapitaal

Bijkomende informatie

Verantwoordelijke personen

Commissaris

- Financiële woordenlijst

[Download PDF om te printen](#)

### **GBL Capital en Sienna Investment Managers: Elementen van het geconsolideerde resultaat (toerekenbaar aan de groep) met betrekking tot het aandeel van GBL in de resultaten van de investeringen door GBL Capital en Sienna Investment Managers (segment “GBL Capital en Sienna Investment Managers”)**

De bedragen van GBL Capital en Sienna Investment Managers bevatten de verschillende elementen met betrekking tot hun activiteiten: (i) de resultaten, aandeel van de groep, van de geassocieerde of geconsolideerde operationele ondernemingen, (ii) de interestopbrengsten en -kosten, (iii) de andere financiële opbrengsten en kosten, (iv) de andere bedrijfsopbrengsten en -kosten, (v) de resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames op niet-courante activa en (vi) de belastingen.

**Eliminaties, meerwaarden, waardeverminderingen en terugnames: Elementen van het geconsolideerde resultaat (toerekenbaar aan de groep) met betrekking tot het segment “Holding” (i) die zijn geboekt in “Cash Earnings” maar moeten worden geannuleerd overeenkomstig IFRS en (ii) die overeenkomen met de resultaten op verkopen, bijzondere waardeverminderingen en terugnames op bepaalde activa en stopgezette activiteiten van GBL**

De eliminaties, meerwaarden, waardeverminderingen en terugnames omvatten voornamelijk de annulaties van dividenden ontvangen vanwege de geassocieerde of geconsolideerde operationele ondernemingen en dividenden op eigen aandelen, alsook de resultaten op de verkopen, waardeverminderingen en terugnames op bepaalde activa en op de stopgezette activiteiten. Het totaal van deze resultaten behoort tot de Holding activiteit.

### **ESES en betaling van het dividend**

ESES, dat staat voor “Euroclear Settlement for Euronext-zone Securities” is het geïntegreerde vereffeningsplatform voor de beursverrichtingen van Euronext Brussel, Parijs en Amsterdam en de buitenbeursverrichtingen in effecten die op die beurzen worden verhandeld (OTC).

De theoretische kalender voor de dividenduitkering luidt als volgt:

- *Ex-Date*: datum (begin van de beursdag) vanaf dewelke het onderliggende effect ex-dividend wordt verhandeld;
- *Record Date (Ex-Date +1)*: datum waarop de posities door de centrale bewaarinstantie worden afgesloten (op het einde van de beursdag, na de afwikkeling) om de rekeningen van de rechthebbenden op de uitkering vast te stellen;
- *Payment Date*: datum van betaling van de uitkering in geld, ten vroegste de dag na de Record Date.

Gelet op de termijn voor de afwikkeling-levering en de ermee verband houdende eigendomsoverdracht van D+2 (waarbij D de datum van de verrichting is), is de laatste dag waarop het effect met recht op uitkering wordt verhandeld de dag vóór de *Ex-Date*.

### **Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen (basisberekening)**

Dit is gelijk aan het aantal gewone aandelen in omloop bij het begin van de periode, verminderd met de eigen aandelen, aangepast voor het aantal gewone aandelen die tijdens de periode werden terugbetaald (kapitaalvermindering) of uitgegeven (kapitaalverhoging), of verkocht of ingekocht, vermenigvuldigd met een wegingsfactor op basis van tijd.

### **Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen (verwaterde berekening)**

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

### **Liquiditeitsprofiel**

Het liquiditeitsprofiel betreft de som van de brutothesaurie en het bedrag van de niet-opgenomen bevestigde kredietlijnen.

### **Loan-To-Value (%)**

De Loan-To-Value ratio wordt berekend op basis van (i) de nettoschuld van GBL in verhouding tot (ii) de waarde van de portefeuille van GBL, in voorkomend geval vermeerderd met de waarde van de eigen aandelen onderliggend in de GBL-aandelen converteerbare obligaties. De waarderingmethodes van de portefeuille en de eigen aandelen zijn dezelfde als deze gebruikt voor de netto-actiefwaarde.

De details van de berekening worden weergegeven op pagina 128 van het Jaarverslag 2025.

### **Multiple on Invested Capital – “MoIC”**

De *Multiple on Invested Capital* meet de waarde die een investering genereert. MoIC = (gerealiseerde waarde + niet-gerealiseerde waarde (NAW)) / totale investering.

- Profiel van GBL
- Voorstelling van de groep
- Deugdelijk Bestuur
- Risicobeheer
- Overzicht van de portefeuille
- Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat en de financiële situatie
- Financiële staten
- Duurzaamheidsverklaring
- Algemene beschrijving van de Vennootschap en van haar kapitaal
- Bijkomende informatie
  - Verantwoordelijke personen
  - Commissaris
- Financiële woordenlijst

[Download PDF om te printen](#)

### Netto-actiefwaarde of “NAW”

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

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

De volgende waarderingsbeginselen worden in aanmerking genomen:

- de genoteerde deelnemingen en de eigen aandelen in portefeuille worden gewaardeerd tegen slotkoers. De waarde van de aandelen die bestemd zijn als dekking van eventueel door de groep aangegane verbintenissen wordt echter begrensd tot de omzettings-/uitoefenprijs;
- de niet-genoteerde deelnemingen worden elk kwartaal gewaardeerd tegen reële waarde in overeenstemming met de aanbevelingen van de *International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines* (“*IPEV Valuation Guidelines*”). Recente investeringen worden gewaardeerd tegen hun acquisitiekost, op voorwaarde dat deze waarderingsbeginselen worden beschouwd als de beste schattingen van de reële waarde;
- de waarde van de portefeuille van GBL Capital komt overeen met (i) de som van de verschillende deelnemingen, gewaardeerd tegen hun reële waarde, in het bijzonder op basis van de informatie verstrekt door o.a. de fondsbeheerders, waaraan wordt toegevoegd (ii) de netto kaspositie of de netto externe schuld van GBL Capital;

- ten slotte worden de activa van Sienna Investment Managers gewaardeerd tegen de reële marktwaarde van de overgenomen beheersvennootschappen.

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

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

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

### Nettothesaurie en nettoschuld

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

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

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

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

### Omloopsnelheid van de vrij verhandelbare aandelen (%)

De omloopsnelheid van de vrij verhandelbare aandelen of *free float velocity*, uitgedrukt in procent, is een indicator van de beursactiviteit van een genoteerde vennootschap, die overeenstemt met de verhouding tussen het aantal effecten op de beurs verhandeld gedurende een bepaalde periode en de float op de laatste dag van die bepaalde periode. De omloopsnelheid van de vrij verhandelbare aandelen wordt over het algemeen per kalenderjaar berekend. De float van een beursgenoteerde vennootschap is gelijk aan de verhouding van de aandelen dat effectief op de beurs kan worden verhandeld. Het kan worden uitgedrukt in waarde, of wat vaker voorkomt, in een percentage van de beurskapitalisatie.

### Operationele onderneming

Een operationele onderneming wordt gedefinieerd als een onderneming met een handels- of industriële activiteit, in tegenstelling tot een investeringsonderneming (“holding”)

### Payout ratio (%)

De payout ratio of dividenduitkering wordt voor het boekjaar N berekend door (i) de dividenden betaald in het jaar N+1 voor het jaar N, te delen door (ii) de cash earnings van het jaar N.

### Portefeuille

De portefeuille omvat:

- de andere kapitaalinvesteringen en deelnemingen in de geassocieerde ondernemingen van het segment Holding;
- de geconsolideerde operationele ondernemingen, zijnde Imerys, Canyon, Affidea en Sanoptis; en
- GBL Capital en Sienna Investment Managers.

- Profiel van GBL
- Voorstelling van de groep
- Deugdelijk Bestuur
- Risicobeheer
- Overzicht van de portefeuille
- Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat en de financiële situatie
- Financiële staten
- Duurzaamheidsverklaring
- Algemene beschrijving van de Vennootschap en van haar kapitaal
- Bijkomende informatie
  - Verantwoordelijke personen
  - Commissaris
- Financiële woordenlijst

[Download PDF om te printen](#)

### System Paying Agent

In ESES wordt de entiteit die instaat voor de distributie aangeduid als betaalagent (System Paying Agent). Het gaat over de verantwoordelijke partij binnen Euroclear Belgium voor de betaling aan andere dividendgerechtigden. Het gaat ofwel over een externe betaalagent (een deelnemer van de centrale bewaarinstelling) ofwel de centrale bewaarinstelling zelf.

### Totaal aandeelhoudersrendement of “*Total Shareholders Return – TSR (%)*”

Het totaal aandeelhoudersrendement of TSR is berekend op basis van de wijzigingen van de beurskoers(en) in de beschouwde periode, rekening houdend met het (de) tijdens deze periode geïncasseerde brutodividend(en), geherinvesteerd in aandelen op het (de) moment(en) van het innen. Het wordt uitgedrukt op jaarbasis en komt overeen met de berekening die Bloomberg maakt via haar “TRA” -functie. Er zij op gewezen dat de vergelijking van de TSR van GBL met haar referentie-index gebaseerd is op identieke periodes voor wat betreft het aantal beursdagen.

### Yield enhancement

De yield enhancement activiteit bestaat uit de uitvoering van eenvoudige of “vanille” 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.

Ce rapport annuel est également disponible en français  
This annual report is also available in English

Realisatie: [www.landmarks.be](http://www.landmarks.be)

©Fotografie:

Omslag:	Unsplash
Portretten:	Nathalie Gabay, David Plas, Owen Egan
Binnenpagina's:	adidas, Affidea, Canyon, Imerys, iStock, Parques Reunidos, Pernod Ricard, SGS, Shutterstock, Umicore, Unsplash, Voodoo

In België gedrukt door Zquadra



**Groep Brussel Lambert**

Marnixlaan 24 - 1000 Brussel - België  
Tel.: +32 2 289 17 17

**Andere locaties**

Londen | Luxemburg | Milaan | München | Parijs

[www.gbl.com](http://www.gbl.com)