

Aanzienlijke vooruitgang in de realisatie van de doelstellingen op middellange termijn¹

Aanhoudende waardecreatie van directe private activa, voor + €149m²

- groei gedreven door de gezondheidszorgbedrijven Affidea en Sanoptis
- Sanoptis: €250m kapitaalverhoging van Carlyle in *preferred equity* om groei en M&A te versnellen

Afronding van bijna de helft van de voorziene verkopen op middellange termijn

- vermindering van het belang in SGS met €0,8mld in Q1 2025, wat het totaal aan desinvesteringen sinds 2024 op €2,4mld brengt
- vermindering van het belang van 19,1% naar 14,6%; GBL blijft de grootste aandeelhouder van SGS en blijft de onderneming, haar management en strategie steunen
- gedeeltelijke SGS-desinvestering genereerde een meerwaarde³ van €0,2mld en MoIC van 1,7x

Sterke balans ter ondersteuning van interessante investeringsopportuniteiten

- liquiditeitsprofiel van €5,6mld
- LTV van 0,0%, het laagste niveau sinds 2017

Netto-actiefwaarde per aandeel van €111,17⁴, ondersteund door verdere vernietigingen van eigen aandelen

- 5,2m aandelen vernietigd tijdens de Buitengewone Algemene Vergadering van 2 mei 2025

Verbintenis tot aantrekkelijke uitkeringen voor aandeelhouders

- dividend per aandeel: €5,00⁵, hetgeen een rendement van 7,6%⁶ vertegenwoordigt, een stijging van +82% en een nieuwe basis voor gestage groei
- aandeleninkoop: €110m in Q1 2025

Bestuursontwikkeling bij GBL om de strategie verder te ondersteunen

- Ian Gallienne wordt Voorzitter van de Raad, met Paul Desmarais, jr. als Ondervoorzitter
- Johannes Huth wordt Gedelegeerd Bestuurder

Ian Gallienne, Voorzitter van GBL, verklaarde, “GBL is goed gepositioneerd om haar strategisch traject succesvol uit te voeren, met de nodige discipline en waakzaamheid in de huidige onzekere en volatiele omgeving. We hebben bijna de helft van de op middellange termijn vooropgestelde desinvesteringen gerealiseerd, waarmee we ons liquiditeitsprofiel verder hebben versterkt ter ondersteuning van nieuwe private investeringen en aandeelhoudersrendementen.”

Johannes Huth, Gedelegeerd Bestuurder van GBL, voegde toe, “Voortbouwend op de fundamenten gelegd door Ian Gallienne en de rest van het team, kijk ik ernaar uit om mijn ervaring bij te dragen aan het realiseren van de ambities omtrent waardecreatie van de groep.”

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

² Affidea (+ €116m), Sanoptis (+ €32m), Canyon (- €1m), Voodoo (+ €2m) en Parques Reunidos (- €0m)

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

⁴ €112,82 pro forma voor de vernietiging van 5,2m eigen aandelen, goedgekeurd door de Buitengewone Algemene Vergadering van GBL van 2 mei 2025

⁵ Dividend per aandeel van €5,00 voor boekjaar 2024; goedgekeurd door de Gewone Algemene Vergadering van GBL van 2 mei 2025 en uit te betalen vanaf 13 mei 2025

⁶ Op basis van de aandelenkoers van GBL van €66,05 per 31 december 2024

Gebeurtenissen na balansdatum

Nieuwe governance bij GBL

De Gewone Algemene Vergadering van 2 mei 2025 keurde de wijzigingen in het bestuur goed die op 13 maart 2025 werden bekendgemaakt. Deze wijzigingen werden onmiddellijk van kracht na de Vergadering.

Paul Desmarais, jr., die verzocht had zijn functie van Voorzitter in de Raad van Bestuur van GBL neer te leggen, is Ondervoorzitter geworden, terwijl Ian Gallienne de functie van Voorzitter op zich heeft genomen.

Ian Gallienne heeft dan ook afstand gedaan van zijn functie als CEO, en Johannes Huth heeft de uitvoerende verantwoordelijkheid van Gedelegeerd Bestuurder op zich genomen.

Johannes Huth, voordien Partner en Voorzitter van de activiteiten van KKR in de EMEA-regio, zal toezien op de uitvoering van het strategisch traject op middellange termijn¹, dat onder meer de verhoging van het gewicht van de private activa in de portefeuille van GBL omvat.

Aanzienlijk hoger dividend

De Gewone Algemene Vergadering van 2 mei 2025 heeft de winstverdeling met betrekking tot boekjaar 2024 goedgekeurd in de vorm van een brutodividend per aandeel van €5,00, een stijging van +82% ten opzichte van het vorige jaar. Het dividendrendement bedraagt 7,6%². De dividendcoupon wordt onthecht op 9 mei 2025 en betaald vanaf 13 mei 2025.

Vernietiging van eigen aandelen

De Buitengewone Algemene Vergadering van 2 mei 2025 keurde de vernietiging goed van 5,2m eigen aandelen, waardoor het totaal aantal uitstaande aandelen daalde tot 133,2m.

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

² Op basis van de aandelenkoers van GBL van €66,05 per 31 december 2024

Deel I: Investeringsportefeuille

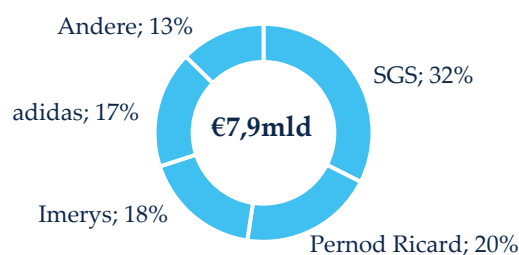
Op 31 maart 2025 bedroeg de NAW van GBL €15,4mld. Binnen de portefeuille vertegenwoordigen de genoteerde activa 55%, terwijl de directe private activa en de indirecte private activa (GBL Capital) respectievelijk 24% en 20% vertegenwoordigen.

A. Genoteerde activa (55% van de portefeuille)

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

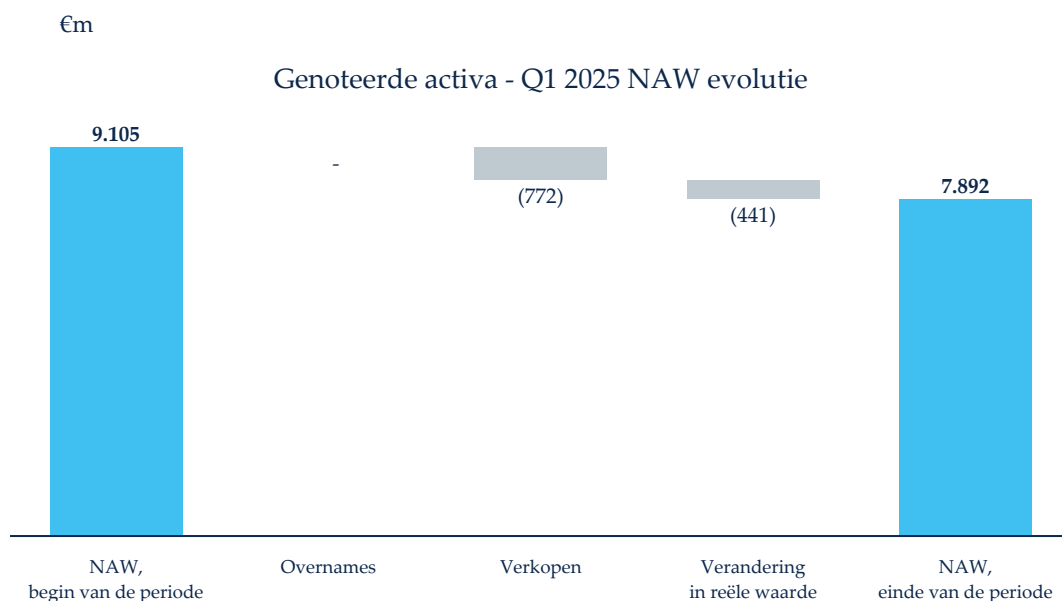
A.1. NAW samenstelling

NAW van de genoteerde activa 31/03/2025



A.2. NAW evolutie

De NAW van de genoteerde activa per 31 maart 2025 bedroeg €7,9mld, vergeleken met €9,1mld per 31 december 2024. De belangrijkste impact op de evolutie van de NAW kwam van een vermindering van het belang van de groep in SGS, goed voor €772m. De recente marktturbulentie verklaart deels de verandering in reële waarde, waarbij met name bepaalde consumenten aandelen, zoals Pernod Ricard en adidas, evenals SGS, zijn getroffen.

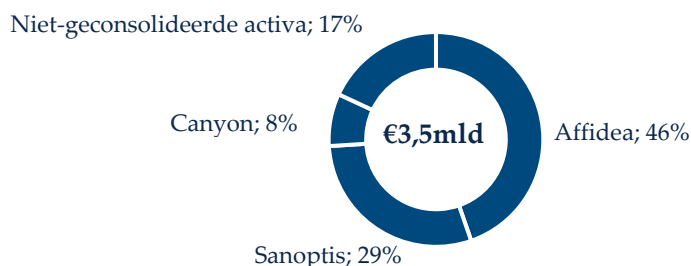


B. Directe private activa (24% van de portefeuille)

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

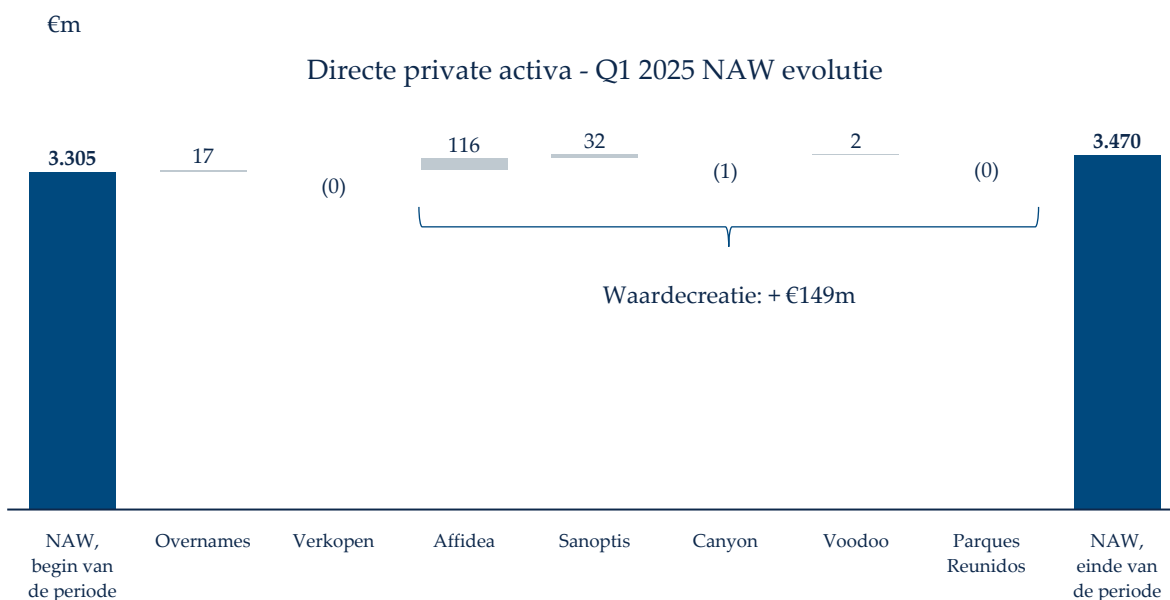
B.1. NAW samenstelling

NAW van de directe private activa 31/03/2025



B.2. NAW evolutie

Eind maart 2025 bedroeg de NAW €3,5mld, een stijging van +€165m in vergelijking met eind 2024. Deze stijging weerspiegelt voornamelijk de waardecreatie van +€149m, gedreven door de gezondheidszorgplatformen Affidea en Sanoptis.

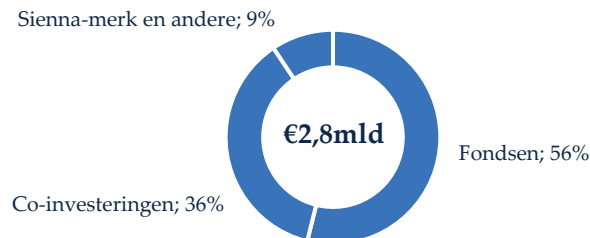


C. Indirecte private activa (20% van de portefeuille)

GBL Capital, opgericht in 2013, is de activiteit voor indirecte private activa van de groep die investeert in fondsen en co-investeringen.

C.1. NAW samenstelling

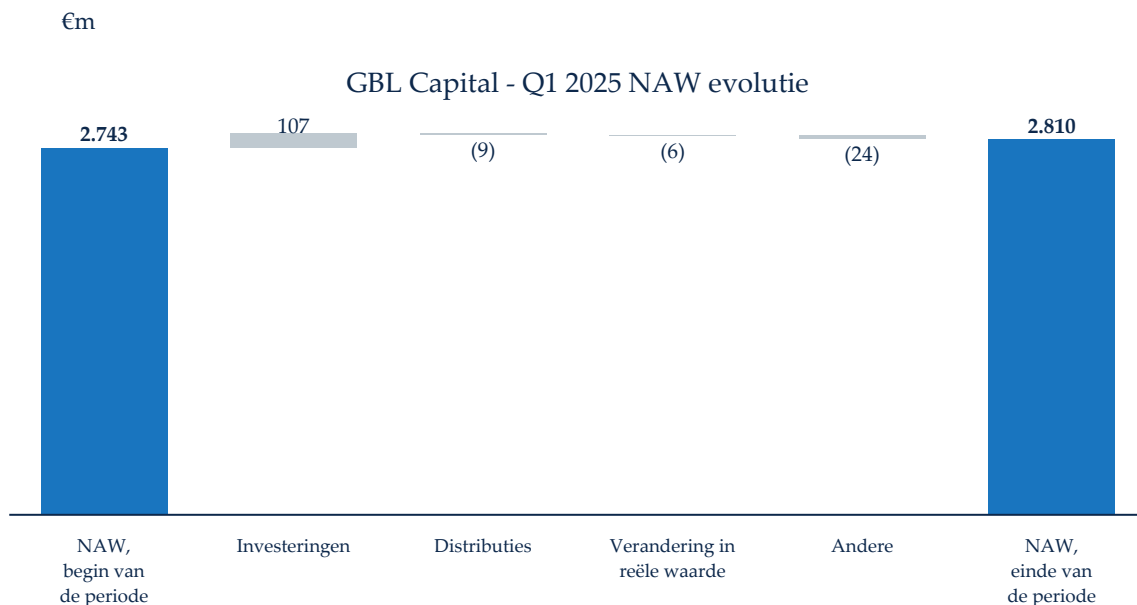
NAW van GBL Capital 31/03/2025



C.2. NAW evolutie

Eind maart 2025 bedroeg de NAW van GBL Capital €2,8mld, in vergelijking met €2,7mld eind december 2024. De meest significante bijdrage aan de stijging van de NAW kwam van investeringen voor in totaal €107m, waarvan de kapitaalopvragingen voor AlpInvest (€13m), Stripes (€12m) en Human Capital (€11m) de voornaamste waren. Na aanzienlijke distributies in FY 2024 waren de distributies in Q1 2025 relatief bescheiden en uitsluitend afkomstig van fondsen. De verandering in reële waarde over de periode bestaat uit waardecreatie van fondsen die geneutraliseerd werd door de evolutie van de co-investeringen.

GBL Capital heeft in maart 2025 een 5% *General Partner*-belang in Sagard verworven voor €30m en zal kapitaaltoezeggingen aangaan ter waarde van in totaal €250m over de komende vijf jaar. Meer informatie is [hier](#) terug te vinden.



Deel II: Financiële resultaten en voornaamste gegevens¹

€m	Eind maart		Eind december	Wijziging ²
(Aandeel van de groep)	2025	2024	2024	
Netto-actiefwaarde	15.385	16.998	15.681	-1,9%
<i>Netto-actiefwaarde per aandeel³</i>	<i>111,17</i>	<i>115,87</i>	<i>113,30</i>	<i>-1,9%</i>
Beurskapitalisatie	9.522	10.278	9.141	+4,2%
<i>Beurskapitalisatie per aandeel³</i>	<i>68,80</i>	<i>70,06</i>	<i>66,05</i>	<i>+4,2%</i>
Disagio	38,1%	39,5%	41,7%	-3,6%
Netto-investeringen/ (-desinvesteringen)	(548)	(297)	(1.724)	(250)
Nettothesaurie/(Nettoschuld)	79	(1.811)	(460)	539
Loan-To-Value	-	10,1%	3,0%	-3,0%
Cash earnings	101	149	336	-32,2%
<i>Cash earnings per aandeel³</i>	<i>0,73</i>	<i>1,01</i>	<i>2,43</i>	<i>-28,2%</i>
Geconsolideerd nettoresultaat	94	194	132	(100)
<i>Geconsolideerd nettoresultaat per aandeel³</i>	<i>0,76</i>	<i>1,50</i>	<i>0,99</i>	<i>(0,74)</i>

De netto-actiefwaarde per aandeel bedroeg €111,17 op 31 maart 2025, vergeleken met €113,30 op 31 december 2024.

De netto-investeringen/(desinvesteringen) in Q1 2025 bedroegen in totaal €(548)m, waarvan het grootste deel betrekking had op de verkoop van SGS-aandelen voor €(772)m. Deze verkopen hebben voor €164m aan meerwaarden⁴ gekristalliseerd en liggen in lijn met het strategisch traject van GBL zoals gecommuniceerd tijdens de *Strategic Update* op middellange termijn van de groep op 7 november 2024. GBL is van plan om van 2024 tot 2027, onder voorbehoud van marktomstandigheden, voor €5mld aan desinvesteringen uit te voeren die zullen worden aangewend voor nieuwe activa en aandeelhoudersrendementen, waarvan bijna de helft reeds gerealiseerd is. Netto-investeringen/(desinvesteringen) omvatten ook €234m aan investeringen, voornamelijk bestaande uit de inkoop van eigen aandelen van €110m en kapitaaloproeping voor GBL Capital van €107m.

De nettothesaurie van GBL bedroeg €79m per 31 maart 2025, vergeleken met een nettoschuld van €(460)m per 31 december 2024.

De cash earnings bedroegen €101m per 31 maart 2025, vergeleken met €149m per 31 maart 2024. Deze evolutie weerspiegelt voornamelijk de lagere netto-dividenden van de deelnemingen in Q1 2025, in het bijzonder de dividenden ontvangen van SGS en GBL Capital. De cash earnings werden in Q1 2025 ook beïnvloed door hogere interestuitgaven, aangezien Q1 2024 gunstigere bijdragen kende van GBL Capital en Concentrix (interestinkomsten uit de vordering die bijna volledig te gelde werd gemaakt in Q3 2024).

Het geconsolideerde nettoresultaat bedroeg €94m per 31 maart 2025, in vergelijking met €194m per 31 maart 2024. De belangrijkste elementen die bijdragen tot het verschil zijn de cash earnings en GBL Capital.

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

² Wijziging tussen maart 2025 en maart 2024 voor het geconsolideerd nettoresultaat, de cash earnings en de netto-investeringen/(-desinvesteringen), en tussen maart 2025 en december 2024 voor de netto-actiefwaarde, de beurskapitalisatie, het disagio, de nettothesaurie/(nettoschuld) en de Loan-To-Value

³ De berekening per aandeel steunt op het aantal uitgegeven aandelen op 31 maart 2025, 31 december 2024 en 31 maart 2024 (138,4m, 138,4m en 146,7m respectievelijk), behalve voor het nettoresultaat per aandeel, dat overeenkomstig IFRS verwijst naar het gewogen gemiddeld aantal aandelen gebruikt in de bepaling van het gewone resultaat per aandeel (124,6m, 133,5m en 129,3m respectievelijk)

⁴ In overeenstemming met IFRS 9 hebben de resultaten op verkopen geen invloed op het geconsolideerde nettoresultaat van GBL

Financiële kalender en andere gereguleerde informatie

Buitengewone en Gewone Algemene Vergaderingen 2025.....	2 mei 2025
Datum waarop de coupon wordt gehecht.....	9 mei 2025
Betaaldatum van het dividend.....	13 mei 2025
Online publicatie van het verslag over de betalingen aan overheden.....	30 mei 2025
Halfjaarresultaten 2025.....	31 juli 2025
Resultaten op 30 september 2025.....	6 november 2025

Deze datums kunnen worden gewijzigd.

Stille periodes

1 juli – 31 juli 2025

22 oktober – 6 november 2025

Voor meer informatie

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

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

Over Groep Brussel Lambert

Groep Brussel Lambert (“GBL”) is een gevestigde investeringsholding, met een beursnotering van zeventig jaar en een netto-actiefwaarde van €15,4mld eind maart 2025. Als toonaangevende en actieve investeerder in Europa richt GBL zich op waardecreatie op lange termijn met de ondersteuning van een stabiele familiale aandeelhoudersbasis.

GBL streeft ernaar haar gediversifieerde portefeuille van hoge kwaliteit met genoteerde, directe private en indirecte private investeringen verder uit te bouwen.

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

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

Delivering meaningful growth



Appendix A: Details investeringsportefeuille

A.1. Netto-actiefwaarde

Op 31 maart 2025 bedraagt de netto-actiefwaarde van GBL €15,4mld (€111,17 per aandeel), tegenover €15,7mld (€113,30 per aandeel) eind 2024. Ten opzichte van de beurskoers van €68,80 is er eind maart 2025 een disagio van 38,1%.

		31 maart 2025		Wijziging		31 december 2024	
	% in kapitaal	Beurskoers (€) ¹	(€m)		% in kapitaal	Beurskoers (€) ¹	(€m)
Genoteerde activa			7.892	-13%			9.105
SGS	14,65	92,25	2.561	-27%	19,13	96,56	3.501
Pernod Ricard	6,83	91,26	1.573	-16%	6,83	109,00	1.879
Imerys	54,72	29,94	1.392	+6%	54,72	28,20	1.311
adidas	3,51	216,70	1.369	-8%	3,51	236,80	1.496
Concentrix	13,64	51,45	461 ²	+24%	13,54	41,65	371 ²
Umicore	15,92	9,55	375	-4%	15,92	9,96	391
Ontex	19,98	8,49	140	+1%	19,98	8,39	138
TotalEnergies	0,01	59,66	16	+12%	0,01	53,37	14
GEA	0,06	55,90	6	+17%	0,06	47,82	5
Directe private activa			3.470	+5%			3.305
Affidea	99,12		1.592	+8%	99,12		1.477
Sanoptis	84,80 ³		1.017	+5%	83,28		969
Voodoo	15,01		303	+0%	15,04		302
Parques Reunidos	23,00		296	-0%	23,00		296
Canyon	49,84 ⁴		261	+0%	49,76 ⁴		261
GBL Capital			2.810	+2%			2.743
Sienna Investment Managers⁵			136	-1%			137
Portefeuille			14.308	-6%			15.290
Eigen aandelen			999	+17%			851
Brutoschuld			(3.070)	-			(3.070)
Concentrix vordering			4	+1%			4
Bruto liquide middelen			3.145	+21%			2.606
Netto-actiefwaarde			15.385	-2%			15.681
Netto-actiefwaarde (€ p.a.) ⁶			111,17	-2%			113,30
Beurskoers (€ p.a.)			68,80	+4%			66,05
Disagio			38,1%	-359 bp			41,7%

¹ Beurskoersen omgezet in € op basis van de ECB fixing van (i) 0,9531 CHF/€ op 31 maart 2025 en 0,9412 CHF/€ op 31 december 2024 voor SGS en (ii) 1,0815 USD/€ op 31 maart 2025 en 1,0389 USD/€ op 31 december 2024 voor Concentrix

² Inclusief de marktwaarde van de *earn-out* aandelen op 31 maart 2025, i.e. €10m, en op 31 december 2024, i.e. €5m

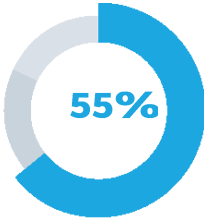
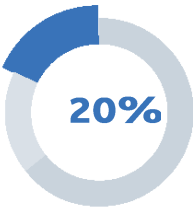
³ Het economische deelnemingspercentage van GBL zou 70,29% bedragen op een volledig verwaterde basis

⁴ Deelnemingspercentage in Canyon door GBL, exclusief aandelen gehouden door GBL Capital (bijkomende indirecte participatie van 1,37% op 31 maart 2025 en 31 december 2024)

⁵ Gewaardeerd tegen de reële marktwaarde van de overgenomen beheersmaatschappijen

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

A.2. Investeringscategorieën

Investeringscategorie	% van de portefeuille	Investeringen	Strategie
Genoteerde activa 2012 START VAN DE PORTEFEUILLE- ROTATIE	 55%	- Sectorleiders met een duidelijk en duurzaam bedrijfsmodel - Meerderheids- of minderheidsbelangen met zeggenschap die een positie als referentieaandeelhouder en een betrokken rol in het bestuur mogelijk maken - Investerings in <i>equity</i> tussen €250m en €2mld	- Groei van de NAW - Diversificatie binnen deze investeringscategorie - Kasstroomgeneratie om het GBL-dividend te garanderen
Directe private activa 2019 START VAN DE ACTIVITEIT	 24%	- Sectorleiders met een duidelijk en duurzaam bedrijfsmodel - Voornamelijk meerderheidsbelangen - Investerings in <i>equity</i> tussen €300m en €1mld	- Groei van de NAW - Consolidatiemogelijkheden - Aantrekkelijk rendement dankzij wendbare structuren - Minder repliceerbare portefeuille
Indirecte private activa GBL CAPITAL 2013 START VAN DE ACTIVITEIT (VOORDIEN SIENNA CAPITAL)	 20%	- Toezeggingen in fondsen en co-investeringen naast fondsen waarin GBL geïnvesteerd heeft - Meestal <i>private equity</i> fondsen, maar ook andere strategieën (bv. privaat krediet, <i>structured equity</i>, secundaire fondsen) - Beperkte blootstelling aan durfkapitaal, groeiaandelen en hedgefondsen - Toezeggingen/investeringen tot €50m, met flexibiliteit om in uitzonderlijke omstandigheden hogere bedragen te investeren	- Groei van de NAW - Diversificatie van de portefeuille - Bescherming tegen dalingen van de investeringswaarde - Betekenisvolle bijdrager tot de cash earnings van GBL
Vermogensbeheer  2021 START VAN DE ACTIVITEIT	 <1%	- Platform voor vermogensbeheer voor rekening van derden - Bijna €40mld onder beheer eind maart 2025	- Genereren van recurrente inkomsten - Enkel platform dat synergetische expertises combineert (Genoteerde activa, Private schuld, Vastgoed, Hybride activa) - Regelmatig werven van fondsen bij alle strategieën - Voordeel halen uit het netwerk van GBL

A.3. Genoteerde activa

Genoteerde activa – NAW evolutie

De belangrijkste impact op de evolutie van de NAW vloeit voort uit de vermindering van het belang van de groep in SGS, goed voor €772m, gezien GBL de waardecreatie van haar deelneming kristalliseerde. De verandering in de reële waarde bedroeg - €441m. In een uitdagend marktklimaat waren de koersprestaties van Concentrix en Imerys opmerkelijk sterk over de periode.

Genoteerde activa – NAW evolutie	
€m	Q1 2025
NAW, begin van de periode	9.105
Overnames	-
Verkopen	(772)
Verandering in reële waarde	(441)
NAW, einde van de periode	7.892

Genoteerde activa – bijdrage tot NAW		
€m	NAW	Q1 2025 Verandering in reële waarde
SGS	2.561	(168)
Pernod Ricard	1.573	(306)
Imerys	1.392	81
adidas	1.369	(127)
Concentrix (gewone + <i>earn-out</i> aandelen)	461	90
Umicore	375	(16)
Ontex	140	2
TotalEnergies	16	2
GEA	6	1
Totaal	7.892	(441)

Genoteerde activa – hoogtepunten

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

- SGS: is actief in de test-, inspectie- en certificeringssector (“TIC”) en met een B2B-model, die beide veerkrachtig zijn. Bovendien is de sector gefragmenteerd en biedt het aantrekkelijke consolidatiemogelijkheden. De groep blijft aanzienlijke vooruitgang boeken met zijn doelstellingen op middellange termijn², die onder andere een jaarlijkse organische omzetgroei van +5% tot +7% en dynamische M&A omvatten. De groep heeft gerapporteerd:
 - +5,6% organische omzetgroei in Q1 2025
 - 8 overnames tot nu toe dit jaar³
 Als zodanig heeft de groep haar vooruitzichten voor 2025 bevestigd:
 - +5% tot +7% organische omzetgroei
 - 1% tot 2% bijdrage van aanvullende overnames aan de jaarlijkse omzetgroei
 - een verbetering van minstens 30 basispunten in de aangepaste operationele marge (in gerapporteerde termen)
 - sterke generatie van vrije kasstroom
- Pernod Ricard: slaagt erin de cyclische tegenwind op te vangen, in het bijzonder die van de invoertarieven, die de sector van de gedistilleerde dranken treft. Ondanks een zwakkere ontwikkeling van de organische netto-omzet in de eerste negen maanden van boekjaar 2025⁴, heeft het bedrijf efficiëntiemaatregelen doorgevoerd en verwacht het zijn organische operationele winstmarge⁵ en dividend per aandeel voor boekjaar 2025 te kunnen handhaven. De groep verwacht een geleidelijke verbetering van de organische netto-omzet in boekjaar 2025 en 2026, en van boekjaar 2027 tot 2029 een groei van +3% tot +6% en een uitbreiding van de organische operationele winstmarge⁵.
- Imerys: kondigde de overname aan van de Europese diatomiet- en perlietactiviteiten van Chemviron, in lijn met de strategische roadmap van de groep om uit te breiden naar eindmarkten met een sterke groei. Voor 2025 verwacht het bedrijf dat de rechtstreekse impact van nieuwe of verhoogde invoertarieven zeer beperkt⁶ zal zijn.
- adidas: rapporteerde een Q1 2025 stijging van de valuta-neutrale omzet met +13%, met dubbelcijferige groei in alle markten en kanalen. Exclusief de Yeezy-verkopen in Q1 2024 groeide de valuta-neutrale omzet met +17%. Bovendien steeg de operationele marge aanzienlijk. Voor boekjaar 2025 verwacht het bedrijf een groei van de valuta-neutrale omzet met *high-single-digits* en een toename van het marktaandeel.
- Umicore: hield eind maart 2025 haar *Capital Markets Day*, waarbij de groep haar roadmap richting 2028 voorstelde. De focus zal liggen op financiële discipline, waaronder een evenwichtige kapitaalallocatie en het optimaliseren van het potentieel voor kasstroomgeneratie van de kernactiviteiten. De prestaties van de groep in Q1 2025 waren sterk. De efficiëntiewinsten liggen op schema en de kernactiviteiten blijven robuust. Daarom heeft de groep zijn prognose voor het boekjaar 2025 herbevestigd, met een aangepaste EBITDA tussen €720m en €780m.
- Concentrix: publiceerde bemoedigende Q1 2025⁷ resultaten, waarbij omzet en winst de verwachtingen overtroffen. De groep bevestigde zijn boekjaar 2025 prognose⁸ voor vrije kasstroom en rendement voor aandeelhouders.

¹ Voor meer informatie verwijzen we graag naar de bedrijfspublicaties

² Tot 2027, als onderdeel van *Strategy 2027*

³ Eindigend 24 april 2025

⁴ Eindigend 31 maart 2025

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

⁶ Op basis van informatie per 28 april 2025

⁷ Eindigend 28 februari 2025

⁸ Aangepaste vrije kasstroom van ongeveer \$625m-\$650m en aandeelhoudersrendement door inkoop van eigen aandelen en dividenden van \$240m

A.4. Directe private activa

Directe private activa – NAW evolutie

Waardecreatie van + €149m was de belangrijkste factor in de NAW-stijging van de directe private activa.

Directe private activa – NAW evolutie	
€m	Q1 2025
NAW, begin van de periode	3.305
Overnames	17
Verkopen	(0)
Verandering in reële waarde	149
<i>Affidea</i>	116
<i>Sanoptis</i>	32
<i>Voodoo</i>	2
<i>Parques Reunidos</i>	(0)
<i>Canyon</i>	(1)
NAW, einde van de periode	3.470
<i>geconsolideerde activa</i>	2.871
<i>niet-geconsolideerde activa</i>	599
<i>of activa waarop een vermogensmutatie werd toegepast</i>	

Directe private activa – waardering van de geconsolideerde bedrijven

Tijdens Q1 2025 rapporteerden de gezondheidszorgplatformen een stijging van de NAW, gedreven door een robuuste bedrijfsontwikkeling, zowel organisch als door M&A. Voor Canyon hadden de uitdagende marktomstandigheden en de uitzonderlijke kwaliteitsproblemen van het bedrijf bij bepaalde modellen, die actief worden aangepakt, invloed op de waardering.

Geconsolideerde private activa – waardering ¹							
€m	MoIC	NAW 31/03/2025	NAW 31/03/2024	Wijziging 1 jaar	NAW 31/12/2024	Wijziging 3 maanden	Major Drivers
Affidea (2022)	1,6x	1.592	1.216	+376	1.477	+116	Aanhoudend sterke groei, zowel organisch als door M&A; Solide kasstroomgeneratie, met financiële leverage vergelijkbaar met die bij de investering; Conservatieve benadering van multiples
Sanoptis (2022)	1,4x	1.017	845	+172	969	+48	Sterke groei door organische initiatieven en M&A, in combinatie met aanzienlijk uitgebreide platformcapaciteiten (bv. leidende posities in 4 van de 6 regio's, grondige versterking van gedeelde functies); Waardering onderbouwd door een kapitaalverhoging in <i>preferred equity</i> in maart 2025
Canyon (2021)	0,7x	261	454	-192	261	+0	Aanhoudende tegenwind in de industrie (bv. agressieve kortingen) en uitzonderlijke kwaliteitsproblemen met bepaalde e-mountainbikemodellen beperkten de omzetgroei en winstgevendheid

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

Directe private activa – hoogtepunten

De geconsolideerde private activa rapporteerden een sterke dubbelcijferige omzetgroei van +14% op gecombineerde basis, gevoed door organische groei en M&A van de gezondheidszorgbedrijven.

Geconsolideerde private activa, resultaten Q1 2025 vs. Q1 2024				
	Affidea	Sanoptis ¹	Canyon	Totaal
Omzet, €m	298	195	172	665
Groei, %	20%	21%	(1%)	14%
Organische groei, %	12% ²	10% ³	(1%)	8%

Bron: niet-geauditeerde bedrijfsrapportage

De gezondheidszorgbedrijven, die 75% van de NAW van de directe private activa vertegenwoordigen, behielden gedurende het kwartaal hun sterke momentum. Wat Canyon betreft, bleef het klimaat in de fietssector uitdagend, maar dankzij een sterke merkwaarde en goede prestaties in bepaalde segmenten bleef de omzet van de groep nagenoeg stabiel.

- Affidea: omzetgroei van +20% werd gedreven door een aanhoudend dynamisch commercieel momentum en kliniekovertures, waaronder twee grote platformdeals in Zwitserland in januari en maart:
 - IHZD, een toonaangevende speler in pathologie; en
 - Uroviva, het belangrijkste urologienetwerk van het land
 In februari heeft Affidea met succes een *repricing* van haar schulden uitgevoerd, waarbij een aanvullende *Term Loan B*-kredietfaciliteit van €125m werd opgehaald.
- Sanoptis: omzet steeg met +21%, gedreven door organische volumegroei in combinatie met waardetoevoegende M&A. De organische groei van +10% werd ondersteund door verdere investeringen in geavanceerde apparatuur en talent, wat leidde tot aanzienlijke productiviteitswinsten in de hele organisatie. Sanoptis blijft zijn internationale expansiestrategie uitvoeren en heeft inmiddels leidende marktposities verworven in 4 van de 6 regio's waarin het actief is. In maart 2025 sloot Sanoptis een kapitaalverhoging van €250m in *preferred equity* af met Carlyle. Deze samenwerking ondersteunt de platformwaarde van de groep en zal de geïdentificeerde groei-initiatieven en de *buy-and-build* strategie verder versnellen.
- Canyon: omzet daalde lichtjes, in de context van een uitdagende marktomgeving gekenmerkt door overaanbod in bepaalde categorieën en agressieve kortingen, vooral bij elektrische en niet-elektrische mountainbikes en stadsfietsen. De groei in de segmenten racefietsen en gravelbikes blijft robuust, wat de kracht van het merk onderstreept.

¹ Inclusief de annualisatie van afgeronde kliniek M&A

² Groei op vergelijkbare basis, exclusief de impact van overnames uitgevoerd in de laatste periode

³ Gebruikt de perimeter van de vroegste periode geannualiseerd voor afgeronde kliniek M&A

A.5. Indirecte private activa

GBL Capital – NAW evolutie						
€m	NAW 31/12/2024	Investeringen	Distributies	Verandering in reële waarde	Andere	NAW 31/03/2025
Fondsen	1.477	91	(9)	4	-	1.562
Co-investeringen	1.008	0	-	(9)	-	1.000
Fondsen en co-investeringen van het merk Sienna	234	13	-	(1)	-	247
Andere (GBL Capital liquide middelen en werkkapitaal)	23	3	-	-	(24)	1
Totaal	2.743	107	(9)	(6)	(24)	2.810

Indirecte private activa

GBL Capital, NAW						
€m	31/12/2024	Investerings	Distributies	Δ reële waarde	Andere	31/03/2025
Sagard	284,6	31,8	(0,5)	10,1	-	325,9
Human Capital	213,4	10,8	-	2,3	-	226,6
Backed	157,1	0,2	-	(4,1)	-	153,2
Apheon	135,7	-	(0,8)	0,5	-	135,4
BDT & MSD	124,7	-	-	(3,7)	-	121,0
Marcho Partners	118,4	-	(0,0)	(2,9)	-	115,4
Kartesia	81,6	-	(4,3)	2,2	-	79,5
C2 Capital	77,8	3,2	-	(5,9)	-	75,1
ICONIQ	65,8	7,3	-	(0,5)	-	72,5
Stripes	51,9	11,5	-	2,9	-	66,2
468 Capital	25,2	3,2	-	(2,0)	-	26,5
CIEP II	22,8	0,6	(2,1)	(0,2)	-	21,0
Griffin	17,5	1,4	-	0,5	-	19,4
Epiris	16,6	-	(1,3)	2,9	-	18,1
PrimeStone	15,6	-	-	0,6	-	16,2
Mérieux	15,1	-	-	(0,0)	-	15,1
AlpInvest	-	13,2	-	1,8	-	15,0
Innovius	11,6	2,2	-	(0,5)	-	13,2
Alto Capital V	12,8	0,4	-	(0,0)	-	13,2
Portage Capital Solutions	8,4	2,7	-	0,5	-	11,5
SPC	9,5	-	-	(0,0)	-	9,5
Dover	6,0	0,9	(0,1)	(0,2)	-	6,6
Warburg	3,9	1,8	-	(0,2)	-	5,5
Bregal	1,2	-	-	(0,5)	-	0,7
Fondsen	1.477,0	91,1	(9,2)	3,6	-	1.562,5
Flora Food Group	399,6	-	-	-	-	399,6
Moeve	111,1	0,3	-	0,2	-	111,6
opseo	71,6	-	-	2,1	-	73,8
Proalpha	69,1	-	-	(0,9)	-	68,2
svt	57,5	-	-	0,6	-	58,1
CEVA	48,8	-	-	-	-	48,8
Commure	42,3	-	-	(1,7)	-	40,7
Wella	37,0	-	-	(1,5)	-	35,6
ADIT	33,4	-	-	-	-	33,4
Elsan	32,4	-	-	-	-	32,4
Ginger	27,2	-	-	-	-	27,2
Transcarent	18,7	-	-	0,5	-	19,2
Illumio	25,9	-	-	(8,5)	-	17,4
Globality	10,0	-	-	-	-	10,0
Telenco	8,8	-	-	0,2	-	9,0
Canyon	7,2	-	-	(0,0)	-	7,2
Sagard NewGen Pharma	5,0	-	-	-	-	5,0
Klarna	2,6	-	-	-	-	2,6
Cosmeticabedrijf	-	-	-	-	-	-
Co-investeringen	1.008,4	0,3	-	(9,0)	-	999,7
Sienna Private Credit	88,9	12,0	-	1,1	-	102,0
Sienna Private Equity	89,4	-	-	(0,5)	-	88,9
Sienna Venture Capital	45,4	1,2	-	(1,1)	-	45,5
Sienna Private Assets Allocation	10,7	-	-	(0,1)	-	10,6
Fondsen en co-investeringen van het merk Sienna	234,4	13,2	-	(0,7)	-	246,9
Andere (GBL Capital liquide middelen en werkkapitaal)	22,8	2,9	-	-	(24,4)	1,2
Totaal GBL Capital	2.742,6	107,5	(9,2)	(6,1)	(24,4)	2.810,4

A.6. Vermogensbeheer

Sienna Investment Managers (“Sienna IM”) is een pan-Europese multi-expertise vermogensbeheerder met een langetermijnperspectief. Ze ontwikkelt innovatieve beleggingsstrategieën die beursgenoteerde en private activa met een sterke ESG-focus combineert. De activa onder beheer voor rekening van derden van Sienna IM bedragen bijna €40mld per eind maart 2025.

Hoogtepunten

- Genoteerde activa:
 - lancering van het vierde hybride beleggingsfonds, bestaande uit 35% private activa, voor de Franse collectieve spaarmarkt in het kader van de wet omtrent groene industrie (*Loi relative à l'industrie verte*)
- Private schuld:
 - lancering van de eerste financieringsstrategie gericht op kmo's en middelgrote bedrijven binnen het Europese defensie-ecosysteem, Sienna Héphaïstos (doelomvang: €500m - €1mld)
 - eerste lening in het kader van het Sienna Biodiversity Private Credit Fund toegekend aan GreenPods, een Europese ontwikkelaar van regeneratieve landbouw
- Vastgoed:
 - drie nieuwe overnames in Italië (nieuwe markt), het VK en Nederland
- ESG:
 - Validatie door SBTi van de op wetenschap gebaseerde kortetermijndoelstellingen van Sienna IM voor de reductie van broeikasgasemissies, met als doel klimaatverandering tegen te gaan en de opwarming van de aarde te beperken tot maximaal +1,5°C tegen 2050

Prestaties

Sienna Investment Managers – Economisch nettoresultaat	
€m	31/03/2025
Inkomsten	30 ¹
Algemene kosten	(28)
EBITDA	2
Financiële resultaten	1
Andere	(4)
Economisch nettoresultaat	(1)

¹ Inclusief €3m aan fees van GBL Capital

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

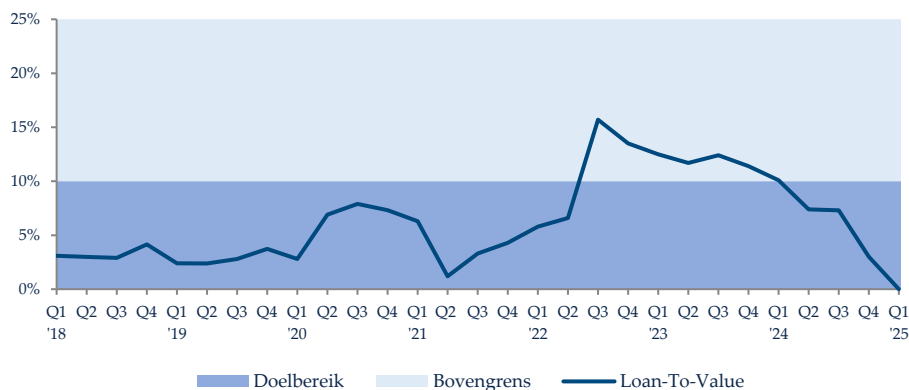
B.1. Economische voorstelling van de financiële situatie & kasstroom

De nettothesaurie van GBL bedroeg €79m per 31 maart 2025, vergeleken met een nettoschuld van - €460m per 31 december 2024. Deze wijziging is voornamelijk het gevolg van desinvesteringen en distributies van €782m en cash earnings van €101m, gedeeltelijk gecompenseerd door investeringen van - €234m (inclusief de inkoop van eigen aandelen) en aanpassingen van - €109m¹.

€m	Bruto liquide middelen	Brutoschuld	(Nettoschuld)/ Nettothesaurie
Situatie op 31 december 2024	2.609,7	(3.070,0)	(460,2)
Cash earnings	100,8	-	100,8
Investeringsen	(234,1)	-	(234,1)
GBL (inkoop eigen aandelen)	(109,7)	-	(109,7)
GBL Capital	(107,5)	-	(107,5)
Andere	(16,9)	-	(16,9)
Desinvesteringen/distributies	781,8	-	781,8
SGS	772,1	-	772,1
GBL Capital	9,2	-	9,2
Andere	0,5	-	0,5
Andere	(109,2) ¹	-	(109,2)
Situatie op 31 maart 2025	3.149,1	(3.070,0)	79,1

The LTV¹ bedroeg 0,0%. Dit in vergelijking met 3,0% eind december 2024.

Loan-To-Value



¹ Omvat voornamelijk (i) het dividend van SGS goedgekeurd door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders op 26 maart 2025 maar uitbetaald in april 2025 (- €98m), (ii) de eliminatie van het dividend ontvangen van GBL Capital dat zowel in de cash earnings als in de huidige en historische distributies vervat zit (- €25m), (iii) het netto-effect van het *carried interest scheme* van de groep (- €6m) en (iv) timingverschillen tussen de fondsdistributies die door GBL Capital worden ontvangen en de doorstorting van deze distributies naar GBL (€18m)

B.2. Balansbeheer

€m	31 maart 2025	31 december 2024
Obligatieleningen	(2.000)	(2.000)
Omruilbare obligaties in Pernod Ricard-aandelen	(500)	(500)
Converteerbare obligaties in GBL-aandelen	(500)	(500)
Andere	(70)	(70)
Brutoschuld	(3.070)	(3.070)
Bruto liquide middelen (exclusief eigen aandelen)	3.145	2.606
Concentrix vordering	4	4
(Nettoschuld)/Nettothesaurie	79	(460)

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

De brutoschuld omvat niet de externe investeringsverbintenissen van GBL Capital, die eind maart 2025 €848m bedragen (€893m eind december 2024).

De Concentrix vordering werd te gelde gemaakt in Q3 2024. GBL heeft een residuele vordering van €4m per 31 maart 2025.

Op 31 maart 2025 bedragen de bevestigde kredietlijnen €2.450m, volledig niet-opgenomen, en lopen af in 2029.

Het liquiditeitsprofiel (bruto liquide middelen en het bedrag van de niet-opgenomen bevestigde kredietlijnen) bedraagt €5.595m eind maart 2025, tegenover €5.056 eind december 2024.

Ten slotte komen de 14,5m eigen aandelen per 31 maart 2025 overeen met 10,5% van het op deze datum geplaatste aandelenkapitaal en worden ze gewaardeerd op €999m.

B.3. Economische voorstelling van de geconsolideerde resultaten¹

€m	31 maart 2025						31 maart 2024
Aandeel van de groep	Cash earnings	Mark-to-market en andere non-cash effecten	Operationele ondernemingen (geassocieerde of geconsolideerde)	GBL Capital	Sienna Investment Managers	Eliminaties, meerwaarden, waardeverminderingen en terugnames	Geconsolideerd
Nettore resultaat van de geassocieerde en operationele geconsolideerde ondernemingen	-	-	35,2	(3,9)	(0,1)	-	31,2
Nettodividenden van deelnemingen	126,4	2,2	-	-	-	(25,2)	103,3
Interestopbrengsten en -kosten	(12,9)	(1,3)	-	1,1	0,2	-	(12,9)
Andere financiële opbrengsten en kosten	0,5	9,2	-	(0,5)	-	-	9,2
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten	(13,1)	(8,7)	-	(12,7)	(1,1)	-	(35,7)
Resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van vaste activa	-	-	-	(0,7)	(0,0)	(0,0)	(0,7)
Belastingen	(0,1)	-	-	(0,1)	-	-	(0,2)
Geconsolideerd IFRS-nettore resultaat 2025 (Aandeel van de groep) (3 maanden)	100,8	1,3	35,2	(16,9)	(1,0)	(25,2)	94,2
Geconsolideerd IFRS-nettore resultaat 2024 (Aandeel van de groep) (3 maanden)	148,7	(11,7)	(12,1)	108,6	(7,4)	(32,1)	194,1

Cash earnings (€101m tegenover €149m)

€m	31 maart 2025	31 maart 2024
Nettodividenden van deelnemingen	126,4	160,4
Interestopbrengsten en -kosten	(12,9)	2,2
<i>Interessen GBL Capital</i>	<i>0,0</i>	<i>4,7</i>
<i>Andere interestopbrengsten en -kosten</i>	<i>(12,9)</i>	<i>(2,5)</i>
Andere financiële opbrengsten en kosten	0,5	(1,8)
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten	(13,1)	(12,0)
Belastingen	(0,1)	(0,1)
Totaal	100,8	148,7

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

De **nettodividenden van deelnemingen** per 31 maart 2025 (€126m tegenover €160m per 31 maart 2024) omvatten het dividend voorgesteld door SGS aan de Algemene Vergadering van 26 maart 2025, met betrekking tot het boekjaar 2024, van CHF 3,20 per aandeel met optie voor een gehele of gedeeltelijke uitkering in aandelen (CHF 3,20 per aandeel in 2024 met vergelijkbare optie); GBL heeft voor een uitkering in aandelen gekozen, hetgeen overeenstemt met een totale bijdrage tot de cash earnings van €98m, een daling van - €28m in vergelijking met vorig jaar, voornamelijk als gevolg van de vermindering van het belang van de groep in SGS in Q1 2025. De nettodividenden van deelnemingen omvatten ook een dividend ontvangen van GBL Capital ten belope van €25m (€32m per 31 maart 2024).

€m	31 maart 2025	31 maart 2024
SGS	98,1	125,6
GBL Capital	25,2	32,1
Concentrix	2,7	2,3
TotalEnergies	0,4	0,3
Totaal	126,4	160,4

De **interestopbrengsten en -kosten** (- €13m) omvatten voornamelijk de interestlasten in verband met de institutionele obligatieleningen en de omruilbare obligatie in Pernod Ricard-aandelen (- €14m tegenover - €16m op 31 maart 2024).

Mark-to-market en andere non-cash effecten (€1m tegenover - €12m)

€m	31 maart 2025	31 maart 2024
Nettodividenden van deelnemingen	2,2	2,0
Interestopbrengsten en -kosten	(1,3)	(1,3)
Andere financiële opbrengsten en kosten	9,2	(7,0)
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten	(8,7)	(5,4)
Totaal	1,3	(11,7)

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 geïmplementeerd in januari 2024 (- €6m).

Operationele ondernemingen (geassocieerde of geconsolideerde) (€35m tegenover - €12m)

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

€m	31 maart 2025	31 maart 2024
Nettoresultaat van de geassocieerde en geconsolideerde operationele ondernemingen	35,2	(12,1)
Totaal	35,2	(12,1)

Het **nettoresultaat van de geassocieerde en geconsolideerde operationele ondernemingen** bedraagt €35m tegenover - €12m op 31 maart 2024.

€m	31 maart 2025	31 maart 2024
Affidea	84,1	(8,2)
Imerys	12,9	37,8
Canyon	(2,1)	(2,9)
Sanoptis	(21,2)	(11,9)
Parques Reunidos / Piolin II	(38,5)	(27,0)
Totaal	35,2	(12,1)

Affidea (€84m tegenover - €8m)

Per 31 maart 2025 bedraagt de bijdrage van Affidea tot het resultaat van GBL €84m (- €8m per 31 maart 2024), op basis van een nettoresultaat van €85m (- €8m per 31 maart 2024) en rekening houdend met een integratiepercentage van 98,98% (98,98% per 31 maart 2024).

Het nettoresultaat van Affidea omvat een éénmalige IFRS 9-impact van €82m als gevolg van de heronderhandeling van de schuldvoorwaarden. Deze impact zal worden gecompenseerd door de afschrijving van de schuld over haar resterende looptijd.

Imerys (€13m tegenover €38m)

Het courante nettoresultaat, aandeel van de groep, daalt met 62,8% tot €31m per 31 maart 2025 (€83m per 31 maart 2024). De aangepaste EBITDA bedraagt €128m (€188m per 31 maart 2024). Het nettoresultaat, aandeel van de groep, bedraagt €23m per 31 maart 2025 (€69m per 31 maart 2024).

De bijdrage van Imerys aan het resultaat van GBL bedraagt €13m per 31 maart 2025 (€38m per 31 maart 2024) en weerspiegelt de wijziging van het nettoresultaat, aandeel van de groep, en het integratiepercentage van Imerys van 54,98% (54,90% op 31 maart 2024).

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

Canyon (- €2m tegenover - €3m)

Per 31 maart 2025 bedraagt de bijdrage van Canyon tot het resultaat van GBL - €2m (- €3m per 31 maart 2024), op basis van een nettoresultaat van - €4m (- €6m per 31 maart 2024) en rekening houdend met een integratiepercentage van 49,84% (48,72% op 31 maart 2024).

Sanoptis (- €21m tegenover - €12m)

Per 31 maart 2025 bedraagt de bijdrage van Sanoptis tot het resultaat van GBL - €21m (- €12m per 31 maart 2024), op basis van een nettoresultaat van - €16m en transactiekosten met betrekking tot de kapitaalverhoging van - €9m (nettoresultaat van - €14m per 31 maart 2024) en rekening houdend met een integratie-percentages van 84,73% (83,15% per 31 maart 2024).

Parques Reunidos/Piolin II (- €39m tegenover - €27m)

Per 31 maart 2025 bedraagt de bijdrage - €39m (- €27m per 31 maart 2024), rekening houdend met een nettoresultaat van Piolin II van - €167m (- €117m per 31 maart 2024) en met een integratie-percentages van 23,10% (23,10% op 31 maart 2024).

GBL Capital (- €17m tegenover €109m)

€m	31 maart 2025	31 maart 2024
Nettoresultaat van de geassocieerde en geconsolideerde operationele ondernemingen	(3,9)	30,9
Interestopbrengsten en -kosten	1,1	(3,2)
Andere financiële opbrengsten en kosten	(0,5)	63,7
<i>IFRS 9</i>	4,7	60,9
<i>Andere</i>	(5,2)	2,8
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten	(12,7)	(12,5)
Resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van vaste activa	(0,7)	29,8
Belastingen	(0,1)	(0,1)
Totaal	(16,9)	108,6

De bijdrage aan het resultaat van GBL per 31 maart 2025 van de beleggingen van GBL Capital die geconsolideerd zijn of waarop vermogensmutatie werd toegepast bedraagt - €4m, tegenover €31m het jaar voordien:

€m	31 maart 2025	31 maart 2024
AMB IV	0,4	25,5
Mérieux Participations 2	(0,0)	1,4
Backed 1, Backed 2 en Backed Encore 1	(4,1)	3,9
Andere	(0,1)	0,1
Totaal	(3,9)	30,9

De **andere financiële opbrengsten en kosten** omvatten 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 €5m (€61m per 31 maart 2024), waarvan hoofdzakelijk Sagard fondsen (€10m), Stripes (€3m), Epiris (€3m), Human Capital (€3m), C2 Capital (- €6m) en Illumio (- €8m). Per 31 maart 2024 omvatte dit deel hoofdzakelijk Marcho Partners (€8m), Epiris (€7m), Moeve (€7m), Sagard fondsen (€7m), Human Capital (€5m) en BDT & MSD (€4m).

De **resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van vaste activa** omvatten per 31 maart 2024 hoofdzakelijk de meerwaarde op de verkoop door AMB III van Beltaste-Vanreusel (€30m).

Sienna Investment Managers (- €1m tegenover - €7m)

€m	31 maart 2025	31 maart 2024
Nettoresultaat van de geassocieerde en geconsolideerde operationele ondernemingen	(0,1)	(0,8)
Interestopbrengsten en -kosten	0,2	-
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten	(1,1)	(6,5)
Resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van vaste activa	(0,0)	-
Totaal	(1,0)	(7,4)

De bijdrage aan het resultaat van GBL per 31 maart 2025 van de beleggingen van Sienna Investment Managers die geconsolideerd zijn of waarop vermogensmutatie werd toegepast, bedraagt - €0m, tegenover - €1m het jaar voordien:

€m	31 maart 2025	31 maart 2024
Sienna Gestion	1,1	0,6
Sienna Real Estate	(1,0)	(1,2)
Sienna Private Credit	(0,2)	(0,3)
Totaal	(0,1)	(0,8)

Eliminaties, meerwaarden, waardeverminderingen en terugnames (- €25m tegenover - €32m)

€m	31 maart 2025	31 maart 2024
Nettodividenden van deelnemingen	(25,2)	(32,1)
Resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van vaste activa	(0,0)	-
Totaal	(25,2)	(32,1)

De **nettodividenden van deelnemingen** (geassocieerde of geconsolideerde) werden geëlimineerd en hebben in 2025 betrekking op GBL Capital (- €25m tegenover - €32m per 31 maart 2024).

B.4. IFRS voorstelling van de geconsolideerde resultaten

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

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

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

€m	31 maart 2025							31 maart 2024
	Holding	Imerys	Canyon	Affidea	Sanoptis	GBL Capital/SIM	Geconsolideerd	Geconsolideerd
Aandeel in het nettoresultaat van de geassocieerde deelnemingen en joint ventures i.v.m. investeringsactiviteiten	(38,5)	-	-	-	-	(3,8)	(42,3)	3,8
Nettodividenden van deelnemingen	103,3	-	-	-	-	-	103,3	130,3
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten i.v.m. investeringsactiviteiten	(21,8)	-	-	(0,0)	-	(16,9)	(38,7)	(39,7)
Resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van vaste activa i.v.m. investeringsactiviteiten	(0,0)	-	-	-	-	(0,7)	(0,7)	36,1
Financiële opbrengsten en kosten van investeringsactiviteiten	(4,5)	-	-	(0,0)	(0,0)	0,4	(4,2)	50,9
Resultaten vóór belastingen van investeringsactiviteiten - voortgezette activiteiten	38,4	-	-	(0,0)	(0,0)	(21,1)	17,4	181,3
Omzet	-	870,7	172,3	303,9	196,1	26,5	1.569,5	1.529,0
Grondstoffen en verbruiksstoffen	-	(289,5)	(100,5)	(35,5)	(36,4)	(0,0)	(461,9)	(479,6)
Personeelskosten	-	(228,1)	(28,9)	(149,4)	(81,2)	(9,8)	(497,4)	(451,3)
Afschrijvingen van materiële en immateriële vaste activa (exclusief waardeverminderingen en terugnames)	-	(71,4)	(12,5)	(38,2)	(16,9)	(1,9)	(140,9)	(123,3)
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten i.v.m. operationele activiteiten	-	(230,4)	(31,4)	(47,8)	(31,0)	(11,9)	(352,4)	(309,4)
Resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van vaste activa i.v.m. operationele activiteiten	-	(2,6)	-	(0,0)	-	(0,0)	(2,7)	(5,8)
Financiële opbrengsten en kosten van operationele activiteiten	-	(15,6)	(4,3)	57,1	(45,8)	0,6	(7,9)	(85,3)
Resultaat vóór belastingen van de geconsolideerde operationele activiteiten - voortgezette activiteiten	-	33,2	(5,3)	90,1	(15,2)	3,5	106,3	74,2
Belastingen op het resultaat	(0,1)	(10,1)	1,3	(4,6)	(9,8)	(0,7)	(24,0)	(32,2)
Resultaat uit voortgezette activiteiten	38,4	23,1	(4,1)	85,5	(25,0)	(18,3)	99,6	223,3
Geconsolideerd resultaat van de periode	38,4	23,1	(4,1)	85,5	(25,0)	(18,3)	99,6	223,3
Toerekenbaar aan de groep	38,4	12,9	(2,1)	84,1	(21,2)	(17,8)	94,2	194,1
Toerekenbaar aan deelnemingen die geen controle geven	-	10,3	(1,9)	1,4	(3,8)	(0,5)	5,5	29,2
Resultaat per aandeel (€)								
Basis - voortgezette activiteiten							0,76	1,50
Basis - stopgezette activiteiten							-	-
Basis							0,76	1,50
Verwaterd - voortgezette activiteiten							0,73	1,45
Verwaterd - stopgezette activiteiten							-	-
Verwaterd							0,73	1,45