

**Delivering
meaningful
growth**



Halfjaarlijks verslag
per 30 juni 2026

30 juli 2026
Gereguleerde informatie

Inhoud

1. Profiel van GBL	4	2. Risicobeheer	18	3. Overzicht van de portefeuille	22
1.1 Strategische doelstellingen	5	2.1 Beschrijving en rangschikking van de risico's	19	3.1 Portefeuilleverdeling	23
1.2 Bericht van Johannes Huth, Gedelegeerd Bestuurder van GBL	6			3.2 Genoteerde activa	26
1.3 Kerncijfers per 30 juni 2026	10			3.3 Directe private activa	40
1.4 Hoogtepunten en gebeurtenissen na afsluiting	13			3.4 Niet-kern activaklasse – indirecte private activa (GBL Capital)	55
1.5 Netto-actiefwaarde per aandeel	17			3.5 Aansluiting van de portefeuille met de geconsolideerde financiële staten volgens IFRS	58
Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat en de financiële situatie	59	5. Halfjaarlijkse financiële staten IFRS	68	6. Bijkomende informatie	99
4.1 Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat	60	5.1 Verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële staten	69	6.1 Informatie bestemd voor aandeelhouders	100
4.2 Financiële situatie	65	5.2 Boekhoudkundige principes	74	6.2 Financiële woordenlijst	101
		5.3 Toelichtingen	76		
		5.4 Verslag van de Commissaris	98		



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

Strategische doelstellingen
Bericht van Johannes Huth,
Gedelegeerd Bestuurder van GBL
Kerncijfers per 30 juni 2026
Hoogtepunten en gebeurtenissen
na afsluiting
Netto-actiefwaarde per aandeel

Risicobeheer

Overzicht van de portefeuille

Economische voorstelling van
het geconsolideerd resultaat en
de financiële situatie

Halfjaarlijkse financiële staten IFRS

Bijkomende informatie

[Download PDF om te printen](#)

1.1	Strategische doelstellingen	5
1.2	Bericht van Johannes Huth, Gedelegeerd Bestuurder van GBL	6
1.3	Kerncijfers per 30 juni 2026	10
1.4	Hoogtepunten en gebeurtenissen na afsluiting	13
1.5	Netto-actiefwaarde per aandeel	17

1. Profiel van GBL

Profiel van GBL

- Strategische doelstellingen
 - Bericht van Johannes Huth,
Gedelegeerd Bestuurder van GBL
 - Kerncijfers per 30 juni 2026
 - Hoogtepunten en gebeurtenissen
na afsluiting
 - Netto-actiefwaarde per aandeel

Risicobeheer

Overzicht van de portefeuille

Economische voorstelling van
het geconsolideerd resultaat en
de financiële situatie

Halfjaarlijkse financiële staten IFRS

Bijkomende informatie

[Download PDF om te printen](#)

1.1

Strategische doelstellingen

Aanzienlijke mijlpalen

**Vereenvoudiging
van de
portefeuille**

**Focus op directe
private activa**

**Aantrekkelijke
rendementen
voor aandeel-
houders**

Profiel van GBL

- Strategische doelstellingen
- Bericht van Johannes Huth,
Gedelegeerd Bestuurder van GBL
- Kerncijfers per 30 juni 2026
- Hoogtepunten en gebeurtenissen
na afsluiting
- Netto-actiefwaarde per aandeel

Risicobeheer

Overzicht van de portefeuille

Economische voorstelling van
het geconsolideerd resultaat en
de financiële situatie

Halfjaarlijkse financiële staten IFRS

Bijkomende informatie

[Download PDF om te printen](#)

1.2

Bericht van Johannes Huth,
Gedelegeerd Bestuurder van GBL**Beste aandeelhouders,**

Het is inmiddels iets meer dan een jaar geleden dat ik bij GBL ben gestart, en ik ben verheugd te kunnen melden dat de groep in die periode aanzienlijke vooruitgang heeft geboekt. Toen ik deze functie opnam, was ik ervan overtuigd dat de doelstellingen die tijdens de *Strategic Update* van 2024 werden gecommuniceerd – het vereenvoudigen van de portefeuille, het verleggen van de focus naar directe private investeringen en het realiseren van aantrekkelijke rendementen voor onze aandeelhouders – de juiste koers voor de groep vormden. Die overtuiging is tijdens de eerste helft van 2026 alleen maar sterker geworden, in het bijzonder dankzij de vooruitgang die het team heeft geboekt.

**Goede vooruitgang met ons
desinvesteringsprogramma**

Dankzij meer dan 5 miljard euro aan verkopen binnen onze genoteerde en niet-kern activaklassen hebben we de portefeuille vereenvoudigd. Hierdoor kwamen middelen en capaciteit vrij om kapitaal te herinvesteren in waardecreërende initiatieven zoals nieuwe investeringen.

In februari hebben we onze positie in Umicore volledig verkocht en in april onze participatie in Concentrix verminderd, goed voor opbrengsten van respectievelijk 0,3 miljard euro en 0,1 miljard euro.

We blijven onze blootstelling aan niet-kern activaklassen verder afbouwen. We hebben verschillende posities binnen GBL Capital afgewikkeld, goed voor opbrengsten van 0,1 miljard euro, en zullen de resterende posities geleidelijk verkopen. Daarnaast zijn we via een reeks transacties uit onze vermogensbeheeractiviteit voor rekening van derden, Sienna Investment Managers, gestapt ⁽¹⁾.

(1) Met uitzondering van Ver Capital, dat per 30 juni 2026 op 2 miljoen euro werd gewaardeerd

Profiel van GBL

[Strategische doelstellingen](#)

- [Bericht van Johannes Huth,
Gedelegeerd Bestuurder van GBL](#)

[Kerncijfers per 30 juni 2026](#)[Hoogtepunten en gebeurtenissen
na afsluiting](#)[Netto-actiefwaarde per aandeel](#)[Risicobeheer](#)[Overzicht van de portefeuille](#)[Economische voorstelling van](#)[het geconsolideerd resultaat en](#)[de financiële situatie](#)[Halfjaarlijkse financiële staten IFRS](#)[Bijkomende informatie](#)[Download PDF om te printen](#)

Uitbouw van onze portefeuille van directe private activa

Mijn eerste jaar bij GBL stond in het teken van de vereenvoudiging van de portefeuille en de verbetering van onze interne processen. Dankzij de vooruitgang die we de voorbije maanden hebben geboekt, heb ik meer tijd kunnen besteden aan de verdere ontwikkeling van de portefeuille naar activa waarin we controle of co-controle uitoefenen.

In de eerste helft van 2026 hebben we drie dergelijke investeringen aangekondigd.

De eerste is Rayner, een in het Verenigd Koninkrijk gevestigde wereldwijde MedTech-specialist in intraoculaire lenzen en oplossingen voor oftalmologische chirurgie, waarin we 0,4 miljard euro⁽¹⁾ aan eigen vermogen hebben geïnvesteerd voor een co-controlerend belang van 45%⁽²⁾ samen met CVC. Rayner, dat bekendstaat om zijn innovatiekracht, biedt een volledig gamma oplossingen voor patiënten die cataract- en refractiechirurgie ondergaan. De vooruitzichten van het bedrijf worden ondersteund door gunstige demografische ontwikkelingen en door de gefragmenteerde

“Het vereenvoudigen van de portefeuille, het verleggen van de focus naar directe private investeringen en het realiseren van aantrekkelijke rendementen voor onze aandeelhouders vormt de juiste koers voor de groep”

(1) De evolutie van de GBP/EUR-wisselkoers tussen het moment van de aankondiging en de afsluiting was gunstig voor GBL, wat het verschil verklaart tussen de oorspronkelijk gecommuniceerde investering in eigen vermogen (0,5 miljard euro) en die bij de afsluiting (0,4 miljard euro)

(2) Economisch belang; het economisch belang van GBL zou 42,6% bedragen op een volledig verwaterde basis

Profiel van GBL

- Strategische doelstellingen
- Bericht van Johannes Huth,
Gedelegeerd Bestuurder van GBL
- Kerncijfers per 30 juni 2026
- Hoogtepunten en gebeurtenissen
na afsluiting
- Netto-actiefwaarde per aandeel

Risicobeheer

Overzicht van de portefeuille

Economische voorstelling van
het geconsolideerd resultaat en
de financiële situatie

Halfjaarlijkse financiële staten IFRS

Bijkomende informatie

Download PDF om te printen

aard van de sector, zowel geografisch als qua activiteiten. We hebben deze transactie in mei afgerond en werken sindsdien nauw samen met CVC en het management.

De tweede investering betreft onze overname van BUKO Group, een toonaangevend platform in tijdelijke verkeersmaatregelen dat geïntegreerde oplossingen voor verkeersveiligheid aanbiedt. Wij investeerden 0,5 miljard euro aan eigen vermogen voor een meerderheidsbelang, waarbij het management van BUKO mee naast ons herinvesteerde. De toenemende aandacht voor reglementaire naleving en de verdere uitbesteding aan gespecialiseerde externe partners versterken de aantrekkelijkheid van deze investering. Bovendien biedt de aanwezigheid van BUKO in Nederland – de thuismarkt van het bedrijf – alsook in Zweden, het Verenigd Koninkrijk en Duitsland aanzienlijke groeimogelijkheden via aanvullende gerichte overnames. We hebben deze transactie begin juli afgerond.

In mei hebben we de lancering aangekondigd⁽¹⁾ van een vrijwillig openbaar overnamebod in contanten⁽²⁾ op alle uitstaande gewone aandelen van Recordati – het in Italië gevestigde gespecialiseerde

farmaceutische platform met een wereldwijde aanwezigheid – met het oog op het van de beurs halen van het bedrijf. Wij verwachten tot ongeveer 1,3 miljard euro⁽³⁾ in deze transactie te investeren. In het kader van deze investering en onze overnamestrategie hebben we vervolgens een pakket aandelen van Recordati op de open markt verworven. Deze aandelen hadden op 30 juni 2026 een waarde van 349 miljoen euro.

Elk van deze transacties weerspiegelt onze strategie om te investeren in bedrijven waarin we controle of co-controle kunnen uitoefenen, die een leidende marktpositie innemen en beschikken over duidelijke groeiperspectieven, zowel via organische groei als via M&A.

Terwijl we druk bezig zijn geweest met deze nieuwe opportuniteiten, zijn we tegelijkertijd met dezelfde discipline blijven werken aan waardecreatie binnen onze portefeuille.

Onze zorgplatformen Affidea en Sanoptis blijven groeien, zowel organisch als via M&A, en leverden de grootste bijdrage aan de 130 miljoen euro waardestijging die door onze directe private activa werd gerealiseerd.

Bij Canyon verloopt de strategische aanpassing van de organisatie- en kostenstructuren om innovatie en concurrentievermogen op lange termijn te waarborgen volgens plan. Deze initiatieven worden bovendien verder ondersteund door onze nieuwe CEO, sectorveteraan Matthias Meier, samen met oprichter en *Executive Chairman* Roman Arnold.

De waardecreatie die onze directe private activa realiseerden, volstond echter niet om de prestatie van de genoteerde portefeuille te compenseren, aangezien de operationele vooruitgang van de genoteerde ondernemingen zich helaas niet vertaalde in een evenredige stijging van hun beurskoersen. Hun aandelenkoersen verbeterden echter wel in het tweede kwartaal, wat resulteerde in een algemene groei van onze genoteerde activa in dit kwartaal. Hoewel we tevreden waren met deze positieve kwartaalprestatie, illustreert de onzekerheid en volatiliteit van de aandelenkoersen van genoteerde activa waarom we de voorkeur geven aan een shift naar private activa.

(1) Zie het persbericht van 22 mei 2026
(2) Onder voorbehoud van de gebruikelijke goedkeuring door toezichthoudende autoriteiten
(3) 10% van de netto-actiefwaarde van GBL per 31 maart 2026

Profiel van GBL

- Strategische doelstellingen
- Bericht van Johannes Huth,
Gedelegeerd Bestuurder van GBL
- Kerncijfers per 30 juni 2026
- Hoogtepunten en gebeurtenissen
na afsluiting
- Netto-actiefwaarde per aandeel

Risicobeheer

Overzicht van de portefeuille
Economische voorstelling van
het geconsolideerd resultaat en
de financiële situatie
Halfjaarlijkse financiële staten IFRS
Bijkomende informatie

[Download PDF om te printen](#)

Aantrekkelijke rendementen realiseren

We blijven ons inzetten om aantrekkelijke rendementen te genereren. Ons totaal aandeelhoudersrendement, of “TSR”, bedroeg 17,5% ⁽¹⁾, waarmee we onze jaarlijkse doelstelling van een dubbelcijferig rendement ruimschoots hebben behaald. Dit cijfer omvat het verhoogde brutodividend van 5,125 euro per aandeel dat in mei 2026 werd uitgekeerd. We zijn van plan het dividend per aandeel de komende jaren stabiel te houden.

Het dividend, gecombineerd met de inkoop van eigen aandelen tijdens de periode, resulteerde in een kasuitkering aan aandeelhouders van 773 miljoen euro.

Wat betreft de inkoop van eigen aandelen blijven we opportunistisch. Tijdens onze Algemene Vergadering in mei hebben we 3,4 miljoen aandelen vernietigd, hetgeen de netto-actiefwaarde per aandeel ondersteund.

Onze financiële positie blijft sterk. Eind juni 2026 beschikten we over 4,6 miljard euro aan liquiditeiten, inclusief de in januari uitgegeven 10-jarige obligatie van 500 miljoen euro die ons bijkomende investeringscapaciteit biedt en ook de gemiddelde looptijd van onze schulden verlengt.

Hierin is ook een verhoging van onze niet-opgenomen en bevestigde kredietlijnen met 50 miljoen euro opgenomen, waardoor het totaal op 2,5 miljard euro komt.

Met een Loan-To-Value van 0,0% eind juni beschikken we over voldoende ruimte om te investeren.

Ik kijk met veel vertrouwen naar de toekomst van GBL en blijf overtuigd van onze strategie en van het vermogen van ons team om deze succesvol uit te voeren. Daarbij zullen we in de tweede helft van het jaar ons in het bijzonder richten op de integratie van onze nieuwe investeringen en op het realiseren van betekenisvolle rendementen voor onze aandeelhouders.

Ik dank u voor uw vertrouwen en blijvende steun.

Johannes Huth

Gedelegeerd Bestuurder van GBL

(1) 30 juni 2025 tot 30 juni 2026

Profiel van GBL

- Strategische doelstellingen
- Bericht van Johannes Huth,
Gedelegeerd Bestuurder van GBL
- Kerncijfers per 30 juni 2026
 - Hoogtepunten en gebeurtenissen
na afsluiting
 - Netto-actiefwaarde per aandeel

Risicobeheer

Overzicht van de portefeuille

Economische voorstelling van
het geconsolideerd resultaat en
de financiële situatie

Halfjaarlijkse financiële staten IFRS

Bijkomende informatie

[Download PDF om te printen](#)

1.3 Kerncijfers per 30 juni 2026

GBL heeft aanzienlijke vooruitgang gerealiseerd, met verdere desinvesteringen en drie nieuwe investeringen

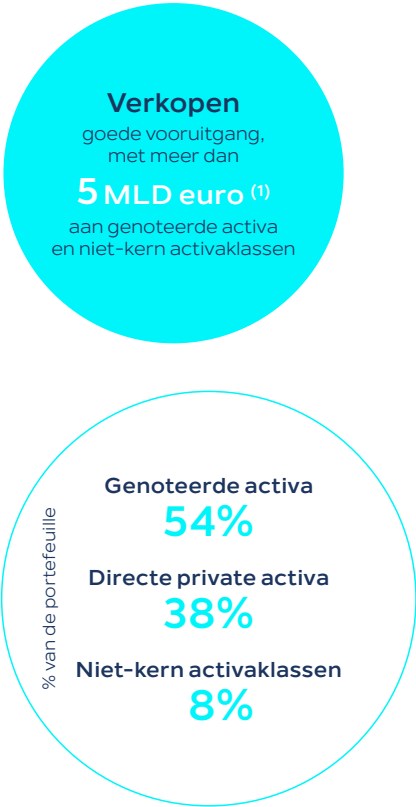


(1) 30 juni 2026 vs. 31 december 2025

- Profiel van GBL
- Strategische doelstellingen
 - Bericht van Johannes Huth, Gedelegeerd Bestuurder van GBL
 - Kerncijfers per 30 juni 2026
 - Hoogtepunten en gebeurtenissen na afsluiting
 - Netto-actiefwaarde per aandeel
- Risicobeheer
- Overzicht van de portefeuille
- Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat en de financiële situatie
- Halfjaarlijkse financiële staten IFRS
- Bijkomende informatie

Download PDF om te printen

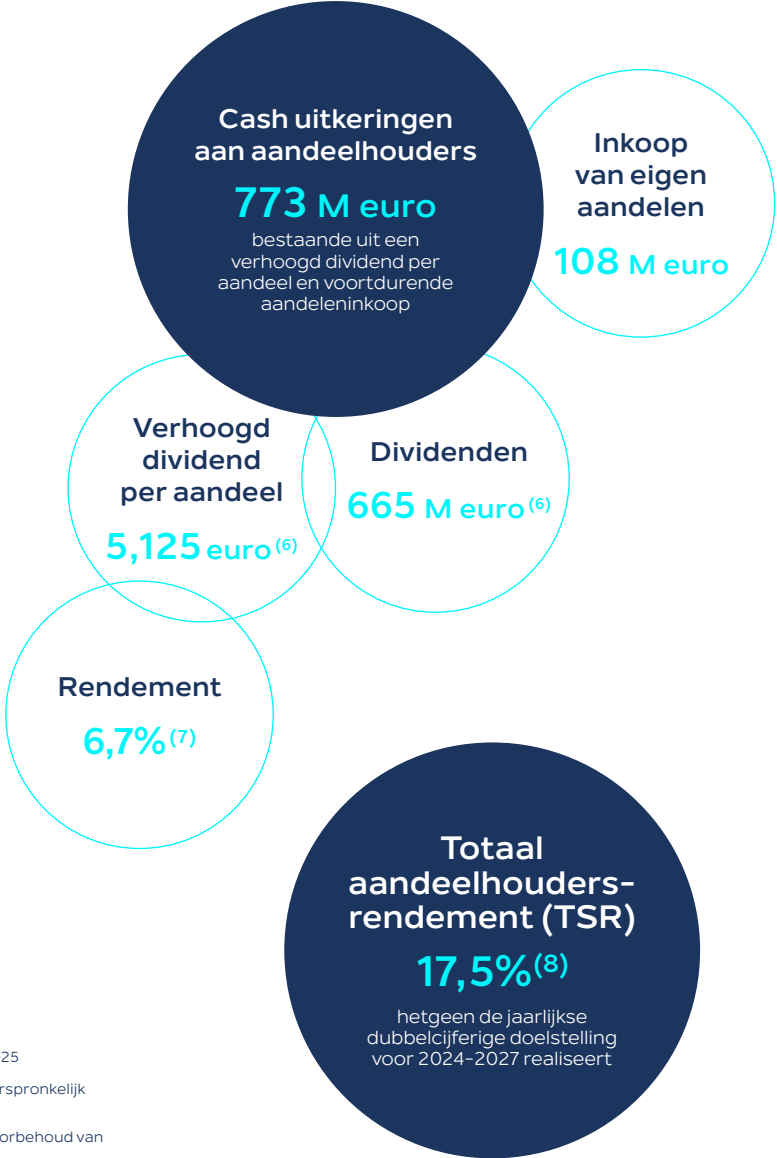
Vereenvoudiging van de portefeuille



Focus op directe private activa



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), Concentrix (0,1 miljard euro) en niet-kern activaklassen (0,2 miljard euro) in de eerste helft van 2026

(2) De evolutie van de GBP/EUR-wisselkoers tussen het moment van de aankondiging en de afsluiting was gunstig voor GBL, wat het verschil verklaart tussen de oorspronkelijk gecommuniceerde investering in eigen vermogen (0,5 miljard euro) en die bij de afsluiting (0,4 miljard euro)

(3) Een investering in eigen vermogen tot ongeveer 10% van de netto-actiefwaarde van GBL per 31 maart 2026

(4) Het vrijwillig openbaar overnamebod in contanten op Recordati werd op 22 mei 2026 gezamenlijk aangekondigd met CVC Capital Partners Fund IX en is onder voorbehoud van de gebruikelijke goedkeuringen van de toezichhoudende autoriteiten; zie het persbericht van 22 mei 2026

(5) Affidea (+29 miljoen euro), Sanoptis (+103 miljoen euro), Rayner (n.v.t), Canyon (+1 miljoen euro), Voodoo (+6 miljoen euro), Parques Reunidos (-9 miljoen euro)

(6) Goedgekeurd tijdens de Algemene Vergadering van GBL van 7 mei 2026 voor het boekjaar 2025; uitbetaald vanaf 18 mei 2026

(7) Gebaseerd op GBL's beurskoers van 75,95 euro op 31 december 2025

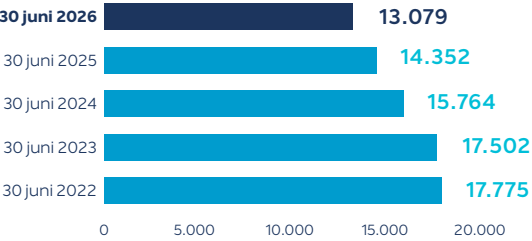
(8) Van 30 juni 2025 tot 30 juni 2026

- Profiel van GBL
- Strategische doelstellingen
 - Bericht van Johannes Huth, Gedelegeerd Bestuurder van GBL
 - Kerncijfers per 30 juni 2026
 - Hoogtepunten en gebeurtenissen na afsluiting
 - Netto-actiefwaarde per aandeel
 - Risicobeheer
 - Overzicht van de portefeuille
 - Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat en de financiële situatie
 - Halfjaarlijkse financiële staten IFRS
 - Bijkomende informatie

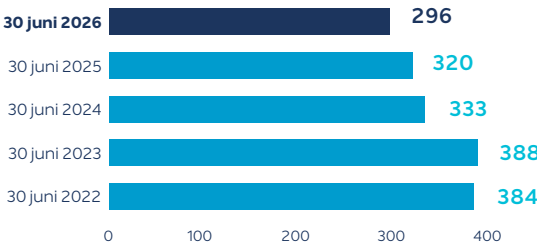
Download PDF om te printen

IN MILJOEN EURO (AANDEEL VAN DE GROEP)	Eind juni 2026	Eind juni 2025	Eind december 2025
Geconsolideerd nettoresultaat	53	44	(625)
Cash earnings	296	320	381
Netto-actiefwaarde per aandeel ⁽¹⁾	100,77	107,75	105,37
Netto-actiefwaarde	13.079	14.352	14.035
Beurskapitalisatie	10.345	9.630	10.117
Disagio	20,9%	32,9%	27,9%
Netto-investeringen / (-desinvesteringen) ⁽²⁾	(212)	(776)	(1.852)
Nettothesaurie / (Nettoschuld)	29	(222)	333
Loan-To-Value	-	1,6%	-

Netto-actiefwaarde
IN MILJOEN EURO

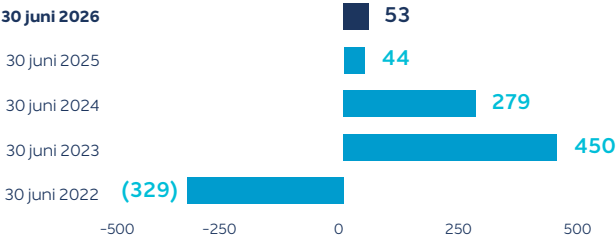


Cash earnings
IN MILJOEN EURO

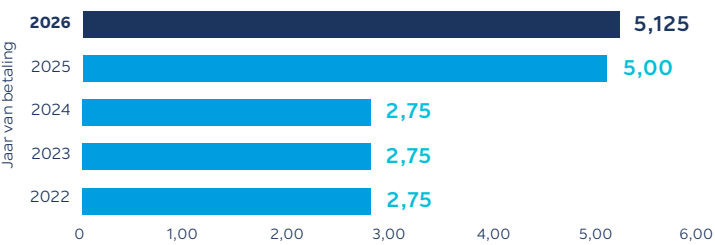


De Raad van Bestuur van GBL heeft op 30 juli 2026 de geconsolideerde financiële staten IFRS voor het eerste halfjaar van 2026 goedgekeurd. Deze financiële staten zijn in overeenstemming met IAS 34 – Tussentijdse financiële verslaggeving en werden door de Commissaris PwC aan een beperkt nazicht onderworpen.

Nettoresultaat (aandeel van de groep)
IN MILJOEN EURO



Brutodividend per aandeel
IN EURO



(1) Op basis van 129,8 miljoen aandelen op 30 juni 2026, 133,2 miljoen aandelen op 30 juni 2025 en op 31 december 2025
(2) Omvat de distributies van GBL Capital en Sienna Investment Managers

Profiel van GBL

Strategische doelstellingen
Bericht van Johannes Huth,
Gedelegeerd Bestuurder van GBL
Kerncijfers per 30 juni 2026

- Hoogtepunten en gebeurtenissen na afsluiting
Netto-actiefwaarde per aandeel

Risicobeheer

Overzicht van de portefeuille

Economische voorstelling van
het geconsolideerd resultaat en
de financiële situatie

Halfjaarlijkse financiële staten IFRS

Bijkomende informatie

[Download PDF om te printen](#)

1.4 Hoogtepunten en gebeurtenissen na afsluiting

GBL heeft verschillende mijlpalen bereikt

Vereenvoudiging van de portefeuille
goede vooruitgang bij desinvesteringen

Focus op directe private activa
investeren in drie activa met controle of co-controle

Aantrekkelijke rendementen voor aandeelhouders
TSR met dubbele cijfers



Profiel van GBL

Strategische doelstellingen
Bericht van Johannes Huth,
Gedelegeerd Bestuurder van GBL
Kerncijfers per 30 juni 2026

- Hoogtepunten en gebeurtenissen na afsluiting
Netto-actiefwaarde per aandeel

Risicobeheer

Overzicht van de portefeuille

Economische voorstelling van
het geconsolideerd resultaat en
de financiële situatie

Halfjaarlijkse financiële staten IFRS

Bijkomende informatie

Download PDF om te printen

Vereenvoudiging van de portefeuille

De groep heeft goede vooruitgang geboekt met haar desinvesteringen, waarbij de verkoop van activa meer dan 5 miljard euro ⁽¹⁾ bedroeg

Desinvesteringen uit verschillende activaklassen

Genoteerde activa

umicore

- Exit in februari 2026, hetgeen overeenkomt met ongeveer 8,0% van het aandelenkapitaal van Umicore, voor een opbrengst van 0,3 miljard euro

concentrix

- Vermindering van het belang van 14,4% naar 4,5% van het kapitaal in april 2026, voor een opbrengst van 0,1 miljard euro

Niet-kern activaklassen

- Verdere afbouw van GBL Capital ⁽²⁾, met 0,1 miljard euro aan opbrengsten gegenereerd tijdens de eerste helft van 2026
- Exit ⁽³⁾ van Sienna Investment Managers, de vermogensbeheeractiviteit voor rekening van derden van de groep, na de verkoop van GBL's belangen in:
 - Sienna Real Estate in februari 2026
 - Sienna Gestion en Sienna Private Credit in mei 2026
 - Sienna Private Equity in juni 2026

(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), Concentrix (0,1 miljard euro) en niet-kern activaklassen (0,2 miljard euro) in S1 2026

(2) Een aanzienlijk deel van de activa van GBL Capital werd eind 2025 verkocht voor opbrengsten van 1,7 miljard euro, en niet-opgevraagde verbintenissen van 0,6 miljard euro werden overgedragen

(3) Met uitzondering van Ver Capital, dat per 30 juni 2026 op 2 miljoen euro werd gewaardeerd

(4) Economisch belang; het economisch belang van GBL zou 42,6% bedragen op een volledig verwaterde basis

(5) De evolutie van de GBP/EUR-wisselkoers tussen het moment van de aankondiging en de afsluiting was gunstig voor GBL, wat het verschil verklaart tussen de oorspronkelijk gecommuniceerde investering in eigen vermogen (0,5 miljard euro) en die bij de afsluiting (0,4 miljard euro)

Focus op directe private activa

GBL kondigde investeringen in drie nieuwe activa met controle of co-controlle aan voor een totaal van 2,3 miljard euro

Rayner

- Ondertekening in februari 2026 van definitieve overeenkomsten voor de verwerving van een belang van 45% ⁽⁴⁾ in Rayner, een toonaangevende oftalmologische MedTech-specialist in intraoculaire lenzen en aanverwante producten, hetgeen een investering van 0,4 miljard euro ⁽⁵⁾ in eigen vermogen vertegenwoordigt
- Afronding van de transactie in mei 2026, waardoor GBL samen met CVC co-controlle verkrijgt

BUKO.

- Aankondiging in april 2026 van een investering van 0,5 miljard euro in eigen vermogen voor een meerderheidsbelang in BUKO Group, een toonaangevend platform in tijdelijke verkeersmaatregelen (met een omzet van 230 miljoen euro in 2025 dankzij een aanzienlijke aanwezigheid in Nederland, Zweden en het VK, en met activiteiten in Duitsland) met de ambitie de activiteiten verder op te schalen in bestaande en nieuwe markten in Europa, via organische groei en M&A



Profiel van GBL

- Strategische doelstellingen
- Bericht van Johannes Huth, Gedelegeerd Bestuurder van GBL
- Kerncijfers per 30 juni 2026
- Hoogtepunten en gebeurtenissen na afsluiting
- Netto-actiefwaarde per aandeel

Risicobeheer

Overzicht van de portefeuille

Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat en de financiële situatie

Halfjaarlijkse financiële staten IFRS

Bijkomende informatie

Download PDF om te printen

RECORDATI

- Lancering van een vrijwillig openbaar overnamebod in contanten op alle uitstaande gewone aandelen van Recordati, met het oog op het van de beurs van Milaan halen van het bedrijf, hetgeen voor GBL zou neerkomen op een maximale investering in eigen vermogen van ongeveer 1,3 miljard euro⁽¹⁾
- Aankoop van Recordati-aandelen eind mei 2026, voor een bedrag equivalent aan 349 miljoen euro op 30 juni 2026

De gezondheidszorgplatformen bleven waarde creëren door middel van organische groei en M&A

affidea

- Gerichte uitbreiding van het urologieplatform van Affidea met de overname in mei 2026 van Berner Urologen AG, een gespecialiseerde urologiezorgverlener met vestigingen in Bern en Langenthal, Zwitserland

Sanoptis

- Aanhoudend succes van de internationaliseringsstrategie, waarbij in 4 van de 6 landen waar Sanoptis actief is een leidende marktpositie is verworven

CANYON

- Strategische aanpassing van de organisatie- en kostenstructuren om innovatie en concurrentievermogen op lange termijn te waarborgen, aangekondigd in januari 2026
- Benoeming in mei 2026 van sectorveteraan Matthias Meier tot CEO om Canyon te leiden bij de uitvoering van deze strategie

Aantrekkelijke
aandeelhoudersrendementen

De TSR komt uit op 17,5%⁽²⁾, waarmee de jaarlijkse doelstelling van dubbele cijfers behaald wordt, zoals aangekondigd tijdens GBL's *Strategic Update* in november 2024

Verhoging van het dividend per aandeel

- Uitkering in mei 2026 van een brutodividend per aandeel van 5,125 euro voor boekjaar 2025, wat neerkomt op een totaal van 665 miljoen euro en een dividendrendement van 6,7%⁽³⁾
- Verhoging van het dividend per aandeel met +2,5% ten opzichte van het voorgaande jaar, en vervolgens een stabiel niveau⁽⁴⁾

Aanhoudende inkoop van eigen aandelen

- Inkoop van eigen aandelen voor 108 miljoen euro over de periode, in het kader van het achtste inkoopprogramma van de groep met een toegewezen bedrag van 500 miljoen euro

Verdere vernietiging van eigen aandelen

- Vernietiging van 3,4 miljoen eigen aandelen na de Buitengewone Algemene Vergadering van 7 mei 2026, waardoor het aantal uitstaande aandelen daalt tot 129,8 miljoen en de NAW per aandeel wordt ondersteund



(1) Ongeveer 10% van de netto-actiefwaarde van GBL per 31 maart 2026; onder voorbehoud van goedkeuring door de toezichthoudende autoriteiten; zie het persbericht van 22 mei 2026

(2) 30 juni 2025 tot 30 juni 2026

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

(4) Zoals gebruikelijk, onder voorbehoud van goedkeuring op de Gewone Algemene Vergadering van GBL

Profiel van GBL

Strategische doelstellingen
Bericht van Johannes Huth,
Gedelegeerd Bestuurder van GBL
Kerncijfers per 30 juni 2026

- Hoogtepunten en gebeurtenissen na afsluiting
Netto-actiefwaarde per aandeel

Risicobeheer

Overzicht van de portefeuille

Economische voorstelling van
het geconsolideerd resultaat en
de financiële situatie

Halfjaarlijkse financiële staten IFRS

Bijkomende informatie

Download PDF om te printen

Prestaties van de genoteerde activa



- +5,6% organische omzetgroei
- 14 overnames⁽¹⁾ en sterke prestatie van ATS



- Aanhoudende sequentiële verbetering van de organische netto-omzet, met stabiliteit in Q3 van boekjaar 2026⁽²⁾, ofwel +5% exclusief de Amerikaanse en Chinese markt
- Aanzienlijke efficiëntieverbeteringen⁽³⁾ liggen op schema

adidas

- +14% omzetgroei⁽⁴⁾, met wijdverspreide groei in alle markten en kanalen
- Voltooïing van een inkoopprogramma van eigen aandelen van 500 miljoen euro en voortzetting met een tweede schijf van 500 miljoen euro, af te ronden tegen eind september 2026



IMERYS

- +1,5% organische omzetgroei⁽⁴⁾, aangedreven door zowel volumegroei als prijszetting
- Kostenbesparingen⁽⁵⁾ op schema die leiden tot dubbelcijferige groei van de aangepaste EBITDA⁽⁴⁾ en margeverbetering
- Investering van de Franse Staat van 50 miljoen euro voor een minderheidsbelang in het EMILI-lithiumproject

(1) Inclusief overnames tot en met 24 juli 2026

(2) Het boekjaar eindigt op 30 juni

(3) Doelstelling van 1 miljard euro over boekjaar 2026 tot boekjaar 2029, waarvan een derde verwacht in boekjaar 2026

(4) Bij constante wisselkoersen

(5) 50 miljoen euro - 60 miljoen euro aan jaarlijkse kostenbesparingen, waarvan meer dan 50% verwacht in 2026

Obligatie-uitgifte

- Succesvolle plaatsing van een obligatie-uitgifte voor 500 miljoen euro in januari 2026 met een coupon van 3,75% en een looptijd van 10 jaar, waardoor de gemiddelde looptijd van de bruto financiële schuld van de groep wordt verlengd
- Opbrengsten van deze uitgifte zullen aangewend worden voor algemene bedrijfsdoeleinden

Nieuwe aanwervingen

- Benoeming in januari 2026 van Bilge Ogut en Michael Ogrinz tot *Investment Partners*, ter versterking van het bestaande team van vier *Investment Partners* voor het tot stand brengen en beheren van investeringen

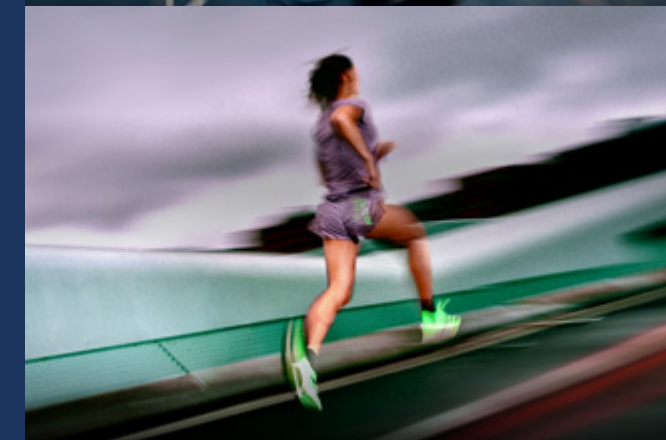
Gebeurtenissen na afsluiting

BUKO.

- Afronding van de overname van BUKO Group op 8 juli 2026, waardoor GBL een meerderheidsbelang van ongeveer 95% aanhoudt naast het management van het bedrijf

Inkoop van eigen aandelen

- 0,3 miljoen eigen aandelen ingekocht tussen 1 juli en 24 juli 2026, wat overeenkomt met 0,2% van de aandelen die het kapitaal vertegenwoordigen en gewaardeerd worden op 23 miljoen euro op 24 juli 2026
- 51% uitvoering van het achtste programma voor de inkoop van eigen aandelen op 24 juli 2026



- Profiel van GBL
- Strategische doelstellingen
 - Bericht van Johannes Huth, Gedelegeerd Bestuurder van GBL
 - Kerncijfers per 30 juni 2026
 - Hoogtepunten en gebeurtenissen na afsluiting
 - Netto-actiefwaarde per aandeel

Risicobeheer

Overzicht van de portefeuille

Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat en de financiële situatie

Halfjaarlijkse financiële staten IFRS

Bijkomende informatie

Download PDF om te printen

1.5

Netto-actiefwaarde per aandeel

	30 juni 2026			Wijziging	31 december 2025		
	% IN KAPITAAL	Beurskoers IN EURO ⁽¹⁾	IN MILJOEN EURO		% IN KAPITAAL	Beurskoers IN EURO ⁽¹⁾	IN MILJOEN EURO
Genoteerde activa			6.556	-5%			6.931
SGS	14,20	101,60	2.877	+6%	14,34	97,55	2.725
adidas	3,53	179,40	1.140	+6%	3,53	169,05	1.075
Pernod Ricard	6,83	63,86	1.101	-13%	6,83	73,10	1.260
Imerys	54,72	21,08	980	-12%	54,72	23,94	1.113
Recordati	3,25	51,30	349	-	-	48,54	-
Concentrix	4,55	19,66	55 ⁽²⁾	-82%	14,09	35,39	314 ⁽²⁾
Ontex	19,98	2,42	40	-51%	19,98	4,90	81
TotalEnergies	0,01	68,03	8	+22%	0,01	55,59	7
GEA	0,07	60,05	7	+4%	0,07	57,80	6
Umicore	-	20,24	-	-	7,96	17,90	351
Directe private activa			4.679	+14%			4.106
Affidea	99,13		2.169	+1%	99,16		2.140
Sanoptis	84,24 ⁽³⁾		1.208	+9%	84,34		1.105
Rayner	39,29 ⁽⁴⁾		442	-	-		-
Voodoo	14,79		320	+2%	14,93		314
Parques Reunidos	23,00		272	-3%	23,00		281
Canyon	52,60		268	+0%	52,35		267
Indirecte private activa			950	-43%			1.666
GBL Capital			950	-43%			1.666
Vermogensbeheer voor rekening van derden			46	-25%			61
Sienna Investment Managers ⁽⁵⁾			46	-25%			61
Portefeuille			12.231	-4%			12.765
Eigen aandelen			820	-13%			938
Brutoschuld			(2.059)	-0%			(2.061)
Bruto liquide middelen			2.088	-13%			2.393
Netto-actiefwaarde			13.079	-7%			14.035
Netto-actiefwaarde (in euro per aandeel) ⁽⁶⁾			100,77	-4%			105,37
Beurskoers (in euro per aandeel)			79,70	+5%			75,95
Disagio			20,9%	-701 bp			27,9%

(1) Beurskoersen omgezet in euro op basis van (i) de ECB fixing van 0,9224 CHF/euro op 30 juni 2026 en 0,9314 CHF/euro op 31 december 2025 voor SGS en (ii) de ECB fixing van 1,1394 USD/euro op 30 juni 2026 en 1,1750 USD/euro op 31 december 2025 voor Concentrix

(2) Inclusief de marktwaarde van de *earn-out* aandelen op 30 juni 2026, i.e. 0,4 miljoen euro, en op 31 december 2025, i.e. 3 miljoen euro

(3) Het economische belang van GBL zou 69,79% bedragen op een volledig verwaterde basis

(4) GBL's economisch belang van 45% zou 42,59% bedragen op een volledig verwaterde basis

(5) Gewaardeerd tegen de reële marktwaarde van de overgenomen beheermaatschappijen

(6) Op basis van 129.800.000 aandelen op 30 juni 2026 en van 133.200.000 op 31 december 2025

Profiel van GBL

Risicobeheer

Beschrijving en rangschikking van de risico's

Overzicht van de portefeuille

Economische voorstelling van
het geconsolideerd resultaat en
de financiële situatie

Halfjaarlijkse financiële staten IFRS

Bijkomende informatie

[Download PDF om te printen](#)

2.1 Beschrijving en rangschikking
van de risico's

19

2.

Risicobeheer

- Profiel van GBL
- Risicobeheer
- Beschrijving en rangschikking van de risico's
- Overzicht van de portefeuille
- Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat en de financiële situatie
- Halfjaarlijkse financiële staten IFRS
- Bijkomende informatie

Download PDF om te printen

2.1 Beschrijving en rangschikking van de risico's

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 functie van de evolutie van de portefeuille, de economische parameters of de controleomgeving.

De onderstaande overzichtstabel bevat de belangrijkste risico's in verband met de activiteiten van GBL, evenals de verschillende elementen en maatregelen die de potentiële negatieve impact ervan afzwakken. Een gedetailleerd hoofdstuk over de risico's, het beheer ervan en de door GBL ingestelde controles is opgenomen in het Jaarverslag 2025 op pagina's 59 tot 70.

2.1.1 Risico's eigen aan GBL

Belangrijkste risico's	Risicofactoren	Reactie op de risico's
Exogeen Risico's in verband met de evolutie van externe elementen, zoals economische en politieke ontwikkelingen of wetswijzigingen	- Evolutie op de financiële markten, zoals de volatiliteit van de beurskoersen, de rentevoeten en de wisselkoersen - Wijzigingen van de macro-economische variabelen (groeivoeten, monetair beleid, inflatie, grondstofprijzen,...) - Veranderingen in de regelgeving of het begrotingsbeleid die bijvoorbeeld tot fiscale hervormingen of nieuwe wettelijke verplichtingen leiden - Specifieke ontwikkelingen die bepaalde geografische zones treffen (eurozone, opkomende landen,...)	- Geografische en sectorale portefeuillespreiding met uiteenlopende cyclische blootstelling - Voortdurende opvolging van de wetgeving - Opvolging en systematische analyse van de conjunctuurscenario's, de markten en investeringsthesen
Strategie Risico's die voortvloeien uit de definitie, de uitvoering en de handhaving van de strategische koers en ontwikkeling van de groep	- Uiteenlopende visies of opvattingen over de beoordeling van de strategische prioriteiten en de ermee verbonden risico's - Geldigheid van de parameters die aan de investeringsthesen ten grondslag liggen - Geografische of sectorale concentratie van de investeringen	- Formeel besluitvormingsproces waarbij alle bestuursinstanties en het management betrokken zijn - Voortdurende opvolging van de voornaamste prestatie-indicatoren en regelmatige actualisering van de hypothesen en voorspellingen - Periodieke herziening van de portefeuille op verschillende hiërarchische niveaus - Spreiding van de portefeuille
Thesaurie, financiële instrumenten en financiering Risico's in verband met het beheer van de liquide middelen, financiële instrumenten en financiering	- Toegang tot liquiditeiten - Schuldenlast en maturiteitsprofiel - Kwaliteit van de tegenpartijen - Relevantie van de verwachtingen of de prognoses - Blootstelling aan de rentevoeten - Ontwikkelingen op de financiële markten - Volatiliteit van de afgeleide instrumenten	- Strikte en systematische analyse van de geplande verrichtingen - Bepaling van de interventiegrenzen - Spreiding van de beleggingsvormen en tegenpartijen - Strikt proces voor de selectie van tegenpartijen - Opvolging van het liquiditeitsprofiel en beperking van de nettoschuld - Geformaliseerde bevoegdheidsdelegaties, gericht op een passende scheiding van de functies - Systematische reconciliatie van de thesauriegegevens met de boekhouding
Verrichtingen Risico's als gevolg van de ongeschiktheid of het falen van de interne procedures, het personeelsbeheer of de bestaande systemen. Risico op niet-naleving van de kwaliteitsnormen, contractuele en wettelijke bepalingen en ethische normen	- Complexiteit van de reglementaire omgeving - Geschiktheid van de systemen en procedures - Blootstelling aan fraude en geschillen - Instandhouding en ontwikkeling van de competenties van de werknemers	- Regelmatige herziening van de interne procedures en controleactiviteiten - Invoering van bevoegdheidsdelegaties met het oog op een adequate scheiding van de functies - Onderhoud van en investeringen in IT-systemen - Aanwerving, behoud en opleiding van gekwalificeerd personeel - Deontologische Code en Corporate Governance Charter

- Profiel van GBL
- Risicobeheer
- Beschrijving en rangschikking van de risico's
- Overzicht van de portefeuille
- Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat en de financiële situatie
- Halfjaarlijkse financiële staten IFRS
- Bijkomende informatie

Download PDF om te printen

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.

De rangschikking van de risico's eigen aan GBL rekening houdend met de controleactiviteiten werd uitgevoerd en gepresenteerd in het Jaarverslag 2025

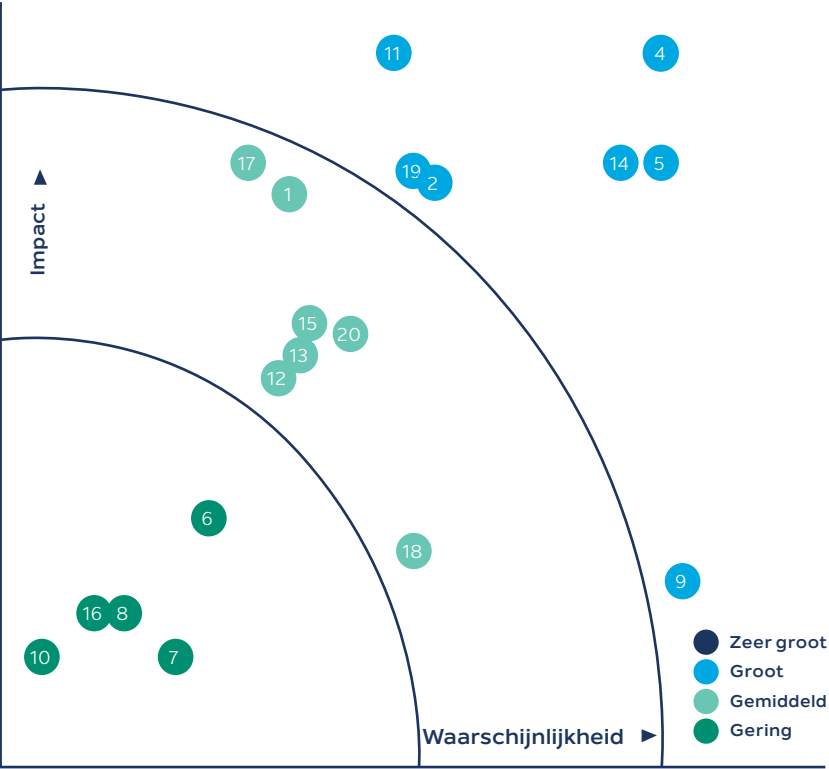
op basis van (i) de gevolgen (financiële, reputationele, juridische of operationele impact) en (ii) de frequentie ervan. De controleactiviteiten bestaan uit alle maatregelen die GBL heeft genomen om ervoor te zorgen dat de voornaamste geïdentificeerde risico's behoorlijk kunnen worden beheerst.

De in het Jaarverslag 2025 beschreven risico's en de beoordeling daarvan blijven geldig voor het tweede halfjaar 2026.

Cartografie van de risico's

- Risico in verband met de uitvoering van de strategie
- Portefeullierisico
- Duurzame impact, risico en opportuniteit ("IRO") ⁽¹⁾
- Beursrisico
- Wisselkoersrisico
- Tegenpartijrisico
- Risico in verband met de thesaurie
- Liquideitsrisico
- Rentevoetrisico
- Risico in verband met afgeleide financiële instrumenten
- Risico van conjuncturele schokken
- Juridisch risico in de huidige wettelijke en regelgevende context
- Fiscaal risico in de huidige wettelijke en regelgevende context
- Juridisch en fiscaal risico verbonden aan de evolutie van de wettelijke en regelgevende context
- Risico in verband met de financiële en niet-financiële verslaggeving
- Risico in verband met de delegatie van bevoegdheden
- Risico in verband met de niet-naleving van de beroepspraktijken en ethische normen
- Risico in verband met de beschikbaarheid van technologie en de toereikendheid van de digitale strategie met de operationele behoeften van GBL
- Risico in verband met disruptieve bedreigingen en technologische veerkracht
- 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.



(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

Risicobeheer

- Beschrijving en rangschikking van de risico's

Overzicht van de portefeuille

Economische voorstelling van
het geconsolideerd resultaat en
de financiële situatie

Halfjaarlijkse financiële staten IFRS

Bijkomende informatie

Download PDF om te printen

2.1.2 Specifieke risico's verbonden aan de deelnemingen van GBL

De deelnemingen in de portefeuille van GBL zijn aan specifieke risico's verbonden aan hun activiteit blootgesteld, waaraan GBL indirect is blootgesteld.

Elk van de ondernemingen in de portefeuille maakt 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.

Profiel van GBL

Risicobeheer

Overzicht van de portefeuille

- Portefeuilleverdeling
- Genoteerde activa
- Directe private activa
- Niet-kern activaklasse - Indirecte private activa (GBL Capital)
- Aansluiting van de portefeuille met de geconsolideerde financiële staten volgens IFRS

Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat en de financiële situatie

Halfjaarlijkse financiële staten IFRS

Bijkomende informatie

Download PDF om te printen

3.1	Portefeuilleverdeling	23
3.2	Genoteerde activa	26
3.3	Directe private activa	40
3.4	Niet-kern activaklasse - Indirecte private activa (GBL Capital)	55
3.5	Aansluiting van de portefeuille met de geconsolideerde financiële staten volgens IFRS	58



3. Overzicht van de portefeuille

Profiel van GBL
Risicobeheer
Overzicht van de portefeuille

- Portefeuilleverdeling
 - Genoteerde activa
 - Directe private activa
 - Niet-kern activaklasse – Indirecte private activa (GBL Capital)
 - Aansluiting van de portefeuille met de geconsolideerde financiële staten volgens IFRS

Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat en de financiële situatie
Halfjaarlijkse financiële staten IFRS
Bijkomende informatie

Download PDF om te printen

3.1
Portefeuilleverdeling

Investeringscategorie	% van de portefeuille	Strategie	Investeringen
Genoteerde activa Historische portefeuille	54%	Groei van de NAW	- Sectorleiders met een duidelijk en duurzaam bedrijfsmodel - Meerderheids- of minderheidsbelangen met invloed die een positie als referentieaandeelhouder en een betrokken rol in het bestuur mogelijk maken
Directe private activa 2019 Start van de activiteit	38%	- Groei van de NAW - Consolidatiemogelijkheden - Aantrekkelijk rendement dankzij wendbare structuren - Minder repliceerbare portefeuille	- Sectorleiders met een duidelijk en duurzaam bedrijfsmodel - Voornamelijk belangen met controle of co-controle - Investeringen in <i>equity</i> tussen 500 miljoen euro en 1,5 miljard euro
Indirecte private activa (Niet-kern activaklasse) GBL CAPITAL	8%	GBL heeft vanaf Q4 2025 een aanzienlijk deel van deze activa te gelde gemaakt en kapitaaltoezeggingen overgedragen, en zal haar resterende posities verder afbouwen	

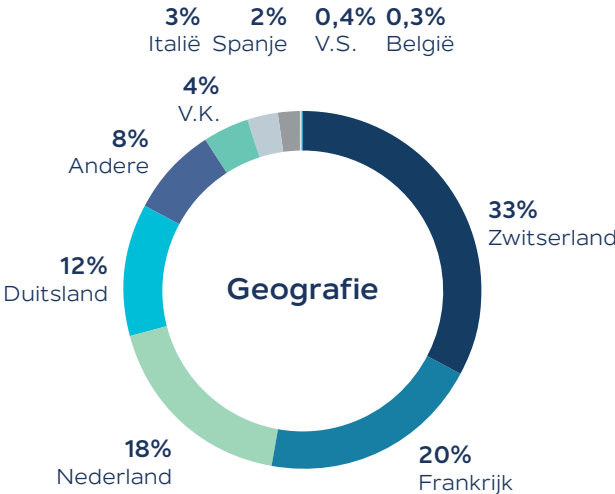
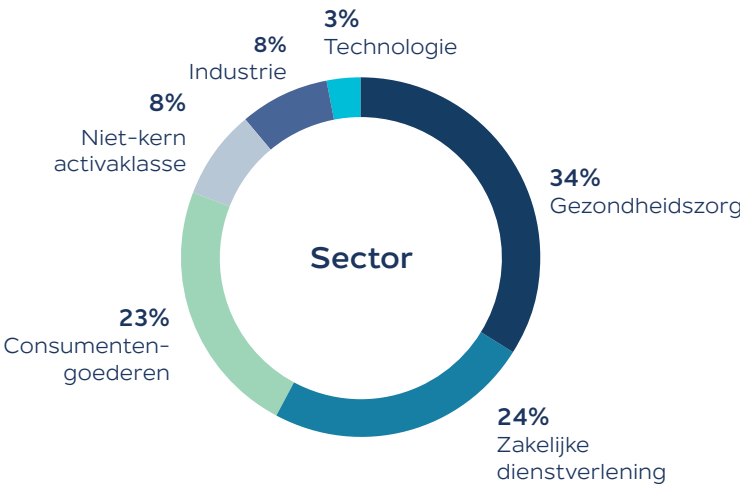
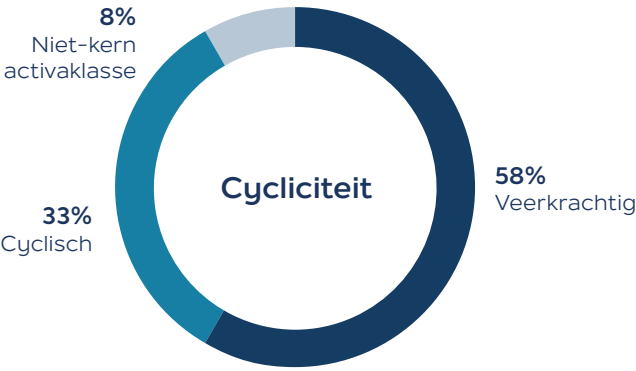
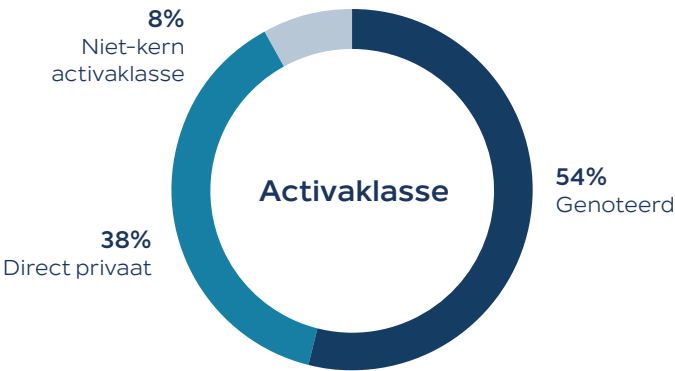
Profiel van GBL
Risicobeheer
Overzicht van de portefeuille

- Portefeuilleverdeling
 - Genoteerde activa
 - Directe private activa
 - Niet-kern activaklasse – Indirecte private activa (GBL Capital)
 - Aansluiting van de portefeuille met de geconsolideerde financiële staten volgens IFRS

Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat en de financiële situatie
Halfjaarlijkse financiële staten IFRS
Bijkomende informatie

Download PDF om te printen

Portefeuilleverdeling



Opmerking: afgeronde percentages

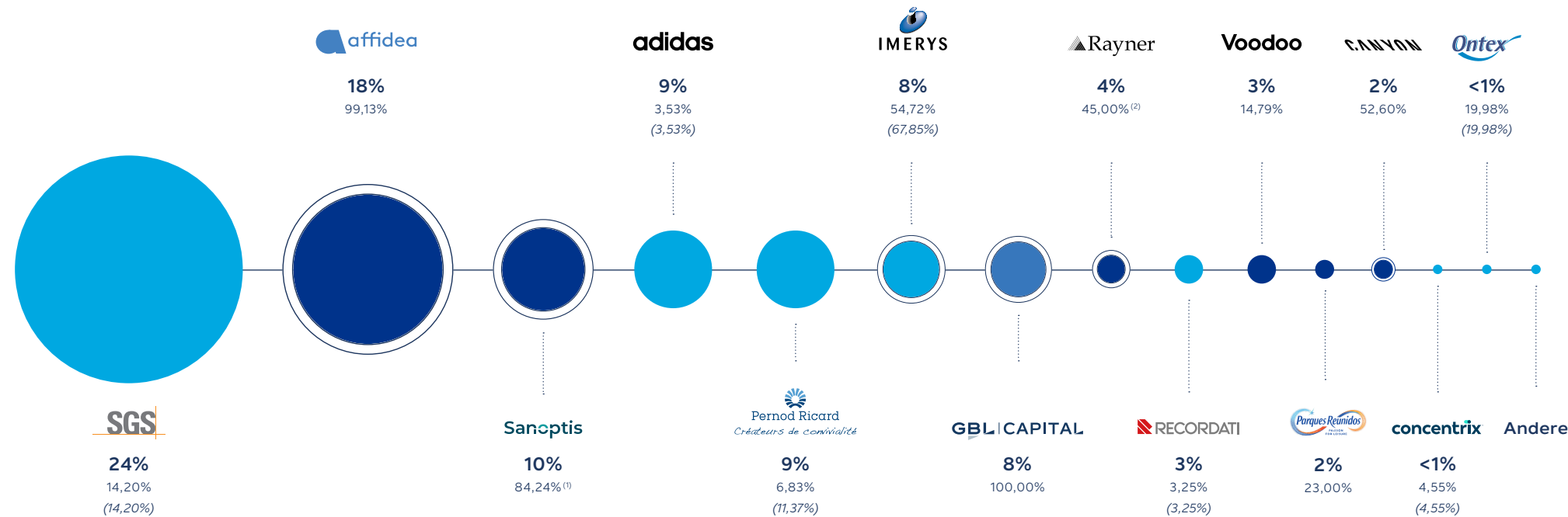
Profiel van GBL
Risicobeheer
Overzicht van de portefeuille

- Portefeuilleverdeling
 - Genoteerde activa
 - Directe private activa
 - Niet-kern activaklasse – Indirecte private activa (GBL Capital)
- Aansluiting van de portefeuille met de geconsolideerde financiële staten volgens IFRS

Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat en de financiële situatie
Halfjaarlijkse financiële staten IFRS
Bijkomende informatie

Download PDF om te printen

Investeringsportefeuille op 30 juni 2026



Aandeel in de portefeuille ⁽³⁾
% in kapitaal
(% stemrechten voor genoteerde activa)

- Genoteerde activa
- Directe private activa
- Niet-kern activaklasse – Indirecte private activa (GBL Capital)
- GBL heeft controle of co-controle

12,2 MLD euro
Portefeuillewaarde

(1) Het economisch belang van GBL zou 69,79% bedragen op een volledig verwaterde basis
(2) Economisch belang; het economisch belang van GBL zou 42,59% bedragen op een volledig verwaterde basis
(3) Afgeronde percentages

Profiel van GBL	
Risicobeheer	
Overzicht van de portefeuille	
Portefeuilleverdeling	
• Genoteerde activa	
SGS	
adidas	
Pernod Ricard	
Imerys	
Concentrix	
Ontex	
Directe private activa	
Niet-kern activaklasse -	
Indirecte private activa (GBL Capital)	
Aansluiting van de portefeuille met	
de geconsolideerde financiële staten	
volgens IFRS	
Economische voorstelling van	
het geconsolideerd resultaat en	
de financiële situatie	
Halfjaarlijkse financiële staten IFRS	
Bijkomende informatie	

SGS	28
adidas	30
Pernod Ricard	32
Imerys	34
Concentrix	36
Ontex	38

Download PDF om te printen

Genoteerde
activa
54%
van de portefeuille van GBL

Genoteerde activa – NAW evolutie

Eind S1 2026 bedroeg de NAW van de genoteerde activa 6,6 miljard euro, in vergelijking met 6,9 miljard euro eind boekjaar 2025. De evolutie weerspiegelt de uitstap van de groep uit Umicore en de afbouw van haar belang in Concentrix. Deze desinvesteringen, gerealiseerd in het kader van de vereenvoudiging van GBL's portefeuille, genereerden opbrengsten van 450 miljoen euro. Dit werd deels gecompenseerd door de verwerving van 350 miljoen euro aan Recordati-aandelen naar aanleiding van de aankondiging van het vrijwillige openbare overnamebod in contanten ⁽¹⁾. De koersevoluties verbeterden over het algemeen in het tweede kwartaal van 2026, wat met name resulteerde in sterke bijdragen van SGS en adidas. Ondanks de overwegend solide operationele vooruitgang van de genoteerde ondernemingen in de eerste helft van 2026, bedroeg de verandering in hun reële waarde echter -310 miljoen euro.

IN MILJOEN EURO	S1 2026	Q2 2026
NAW, begin van de periode	6.931	5.810
Overnames	385	385
Verkopen	(450)	(114)
Verandering in reële waarde	(310)	474
NAW, einde van de periode	6.556	6.556

(1) Het vrijwillig openbaar overnamebod in contanten op Recordati werd gezamenlijk met CVC Capital Partners Fund IX aangekondigd op 22 mei 2026 en is onderworpen aan de gebruikelijke goedkeuringen van de toezichthoudende autoriteiten

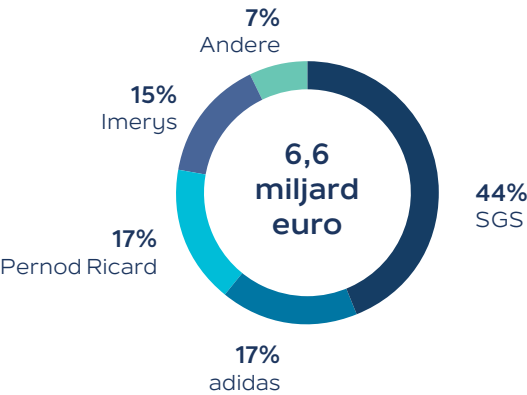
Genoteerde activa – bijdrage aan NAW

IN MILJOEN EURO	S1 2026		Q2 2026
	NAW	Verandering in reële waarde	Verandering in reële waarde
SGS	2.877	117	286
adidas	1.140	66	272
Pernod Ricard	1.101	(159)	(6)
Imerys	980	(133)	(15)
Recordati	349	(1)	(1)
Concentrix (gewone + <i>earn-out</i> aandelen)	55 ⁽¹⁾	(145)	(41)
Ontex	40	(41)	(19)
TotalEnergies	8	1	(2)
GEA	7	0	(0)
Umicore	0	(15)	0
Totaal	6.556	(310)	474

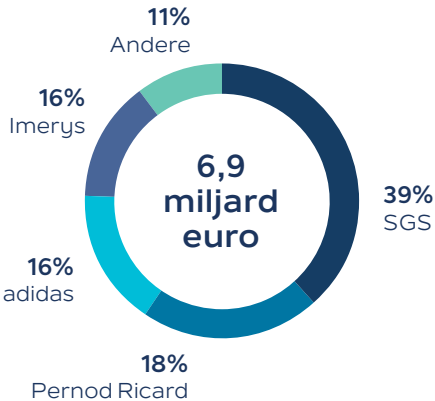
(1) Inclusief de marktwaarde van de *earn-out* aandelen op 30 juni 2026, i.e. 0,4 miljoen euro

NAW van de genoteerde activa

30 juni 2026



31 december 2025



Profiel van GBL

Risicobeheer

Overzicht van de portefeuille

Portefeuilleverdeling

- Genoteerde activa

- SGS

- adidas

- Pernod Ricard

- Imerys

- Concentrix

- Ontex

Directe private activa

Niet-kern activaklasse -

Indirecte private activa (GBL Capital)

Aansluiting van de portefeuille met
de geconsolideerde financiële staten
volgens IFRS

Economische voorstelling van
het geconsolideerd resultaat en
de financiële situatie

Halfjaarlijkse financiële staten IFRS

Bijkomende informatie

[Download PDF om te printen](#)

SGS

24%

Aandeel in
de portefeuille
van GBL

2.877 M EURO

Waarde van de
deelneming

14,2%

Kapitaal gehouden
door GBL

14,2%

Stemrechten

2/9

Vertegenwoordiging
van GBL in de
statutaire organen

- Profiel van GBL
- Risicobeheer
- Overzicht van de portefeuille
- Portefeuilleverdeling
- Genoteerde activa
 - SGS
 - adidas
 - Pernod Ricard
 - Imerys
 - Concentrix
 - Ontex
 - Directe private activa
 - Niet-kern activaklasse -
 - Indirecte private activa (GBL Capital)
- Aansluiting van de portefeuille met de geconsolideerde financiële staten volgens IFRS
- Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat en de financiële situatie
- Halfjaarlijkse financiële staten IFRS
- 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.

Investeringsthesis

De TIC-sector wordt gekenmerkt door aantrekkelijke fundamenteën:

- 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

	30 juni 2026	30 juni 2025	30 juni 2024
Beursgegevens			
Aantal uitgegeven aandelen (in duizenden)	199.440	194.777	192.341
Beurskapitalisatie (in miljoen CHF)	18.692	15.680	15.387
Laatste beurskoers (in CHF per aandeel)	93,72	80,50	80,00
Investering van GBL			
Deelneming in kapitaal (in %)	14,2	14,3	18,9
Deelneming in stemrechten (in %)	14,2	14,3	18,9
Beurswaarde van de deelneming (in miljoen euro)	2.877	2.406	3.011
Vertegenwoordiging in de statutaire organen	2	2	2
Totaal aandeelhoudersrendement op jaarbasis (%) ⁽¹⁾			
SGS	22,3	9,5	3,2
STOXX Europe 600 Industrial Goods & Services	17,8	19,2	12,4

(1) TSR berekend in euro

Profiel van GBL

Risicobeheer

Overzicht van de portefeuille

Portefeuilleverdeling

- Genoteerde activa

SGS

- adidas

Pernod Ricard

Imerys

Concentrix

Ontex

Directe private activa

Niet-kern activaklasse -

Indirecte private activa (GBL Capital)

Aansluiting van de portefeuille met
de geconsolideerde financiële staten
volgens IFRS

Economische voorstelling van
het geconsolideerd resultaat en
de financiële situatie

Halfjaarlijkse financiële staten IFRS

Bijkomende informatie

[Download PDF om te printen](#)

adidas

9%

Aandeel in
de portefeuille
van GBL

1.140 M EURO

Waarde van de
deelneming

3,5%

Kapitaal gehouden
door GBL

3,5%

Stemrechten

1/16⁽¹⁾

Vertegenwoordiging
van GBL in de
statutaire organen

(1) Waarvan acht vertegenwoordigers van het personeel

Profiel van GBL
Risicobeheer
Overzicht van de portefeuille
Portefeuilleverdeling

- Genoteerde activa
 - SGS
 - adidas
 - Pernod Ricard
 - Imerys
 - Concentrix
 - Ontex
- Directe private activa
- Niet-kern activaklasse -
- Indirecte private activa (GBL Capital)
- Aansluiting van de portefeuille met de geconsolideerde financiële staten volgens IFRS

Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat en de financiële situatie
Halfjaarlijkse financiële staten IFRS
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.

Investeringsthesis

De sportartikelenindustrie zal naar verwachting de komende jaren met +5% tot +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

Het bedrijf zal blijven investeren om omzetgroei te stimuleren, terwijl het de operationele winstgevendheid verder verbetert. De belangrijkste factoren voor verbetering van de EBIT-marge zijn (i) een gunstigere product- en geografische mix en (ii) kostenefficiëntie/overhead-optimalisatie, voornamelijk via schaalvoordelen.

adidas heeft een solide balans en sterke kasconversie.

Marktgegevens en gegevens betreffende de deelneming van GBL

	30 juni 2026	30 juni 2025	30 juni 2024
Beursgegevens			
Aantal uitgegeven aandelen (in duizenden)	180.000	180.000	180.000
Beurskapitalisatie (in miljoen euro)	32.292	35.631	40.140
Laatste beurskoers (in euro per aandeel)	179,40	197,95	223,00
Investering van GBL			
Deelneming in kapitaal (in %)	3,5	3,5	5,1
Deelneming in stemrechten (in %)	3,5	3,5	5,1
Beurswaarde van de deelneming (in miljoen euro)	1.140	1.258	2.042
Vertegenwoordiging in de statutaire organen	1	1	1
Totaal aandeelhoudersrendement op jaarbasis (%)			
adidas	(7,6)	1,3	(9,6)
STOXX Europe 600 Consumer Products and Services	3,5	(4,4)	(0,9)

Profiel van GBL

Risicobeheer

Overzicht van de portefeuille

Portefeuilleverdeling

- Genoteerde activa

SGS

adidas

- Pernod Ricard

Imerys

Concentrix

Ontex

Directe private activa

Niet-kern activaklasse -

Indirecte private activa (GBL Capital)

Aansluiting van de portefeuille met
de geconsolideerde financiële staten
volgens IFRS

Economische voorstelling van
het geconsolideerd resultaat en
de financiële situatie

Halfjaarlijkse financiële staten IFRS

Bijkomende informatie

[Download PDF om te printen](#)



Pernod Ricard

Créateurs de convivialité

9%

Aandeel in
de portefeuille
van GBL

1.101 M EURO

Waarde van de
deelneming

6,8%

Kapitaal gehouden
door GBL

11,4%

Stemrechten

1/15⁽¹⁾

Vertegenwoordiging
van GBL in de
statutaire organen

(1) Waarvan twee vertegenwoordigers van het personeel

Profiel van GBL
Risicobeheer
Overzicht van de portefeuille
Portefeuilleverdeling

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

Directe private activa
Niet-kern activaklasse –
Indirecte private activa (GBL Capital)
Aansluiting van de portefeuille met
de geconsolideerde financiële staten
volgens IFRS

Economische voorstelling van
het geconsolideerd resultaat en
de financiële situatie
Halfjaarlijkse financiële staten IFRS
Bijkomende informatie

Download PDF om te printen



Tweede in de wereld in gedistilleerde dranken met topposities wereldwijd

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.

Investeringsthesis

- 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 complete 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

	30 juni 2026	30 juni 2025	30 juni 2024
Beursgegevens			
Aantal uitgegeven aandelen (in duizenden)	252.269	252.269	253.329
Beurskapitalisatie (in miljoen euro)	16.110	21.342	32.097
Laatste beurskoers (in euro per aandeel)	63,86	84,60	126,70
Investering van GBL			
Deelneming in kapitaal (in %)	6,8	6,8	6,8
Deelneming in stemrechten (in %)	11,4	11,4	11,3
Beurswaarde van de deelneming (in miljoen euro)	1.101	1.458	2.184
Vertegenwoordiging in de statutaire organen	1	1	1
Totaal aandeelhoudersrendement op jaarbasis (%)			
Pernod Ricard	(20,3)	(29,1)	(16,8)
STOXX Europe 600 Food & Beverage	6,5	(2,1)	(1,3)

Profiel van GBL

Risicobeheer

Overzicht van de portefeuille

Portefeuilleverdeling

- Genoteerde activa

SGS

adidas

Pernod Ricard

- Imerys

Concentrix

Ontex

Directe private activa

Niet-kern activaklasse -

Indirecte private activa (GBL Capital)

Aansluiting van de portefeuille met
de geconsolideerde financiële staten
volgens IFRS

Economische voorstelling van
het geconsolideerd resultaat en
de financiële situatie

Halfjaarlijkse financiële staten IFRS

Bijkomende informatie

Download PDF om te printen



IMERYS

8%

Aandeel in
de portefeuille
van GBL

980 M EURO

Waarde van de
deelneming

54,7%

Kapitaal gehouden
door GBL

67,9%

Stemrechten

2/10⁽¹⁾

Vertegenwoordiging
van GBL in de
statutaire organen

(1) Waarvan twee vertegenwoordigers van het personeel; vanaf oktober 2026 is er één
vertegenwoordiger van het personeel en zijn er acht bestuurders

Profiel van GBL
Risicobeheer
Overzicht van de portefeuille
Portefeuilleverdeling

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

Directe private activa
Niet-kern activaklasse –
Indirecte private activa (GBL Capital)
Aansluiting van de portefeuille met
de geconsolideerde financiële staten
volgens IFRS

Economische voorstelling van
het geconsolideerd resultaat en
de financiële situatie
Halfjaarlijkse financiële staten IFRS
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. De groep zet zijn plannen voort voor de winning van lithium op middellange termijn (bv. voor batterijen van elektrische voertuigen).

Investeringssthesi

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

- 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 en actieve referentieaandeelhouder met een investeringshorizon op lange termijn
- Gediversifieerde blootstelling wat betreft eindmarkten en geografische gebieden
- Potentieel om op middellange termijn één 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

	30 juni 2026	30 juni 2025	30 juni 2024
Beursgegevens			
Aantal uitgegeven aandelen (in duizenden)	84.941	84.941	84.941
Beurskapitalisatie (in miljoen euro)	1.791	2.373	2.852
Laatste beurskoers (in euro per aandeel)	21,08	27,94	33,58
Investering van GBL			
Deelneming in kapitaal (in %)	54,7	54,7	54,7
Deelneming in stemrechten (in %)	67,9	68,0	68,1
Beurswaarde van de deelneming (in miljoen euro)	980	1.299	1.561
Vertegenwoordiging in de statutaire organen	2	3	3
Totaal aandeelhoudersrendement op jaarbasis (%)			
Imerys	(21,9)	(12,7)	(6,8)
STOXX Europe 600 Construction & Materials	9,8	16,6	11,0

Profiel van GBL

Risicobeheer

Overzicht van de portefeuille

Portefeuilleverdeling

- Genoteerde activa

SGS

adidas

Pernod Ricard

Imerys

- Concentrix

Ontex

Directe private activa

Niet-kern activaklasse -

Indirecte private activa (GBL Capital)

Aansluiting van de portefeuille met
de geconsolideerde financiële staten
volgens IFRS

Economische voorstelling van
het geconsolideerd resultaat en
de financiële situatie

Halfjaarlijkse financiële staten IFRS

Bijkomende informatie

[Download PDF om te printen](#)

concentrix™

0,4%

Aandeel in
de portefeuille
van GBL

55 M EURO⁽¹⁾

Waarde van de
deelneming

4,5%

Kapitaal gehouden
door GBL

4,5%

Stemrechten

(1) Inclusief de marktwaarde van de *earn-out* aandelen op 30 juni 2026, i.e. 0,4 miljoen euro

Profiel van GBL
Risicobeheer
Overzicht van de portefeuille
Portefeuilleverdeling

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

Directe private activa
Niet-kern activaklasse –
Indirecte private activa (GBL Capital)
Aansluiting van de portefeuille met
de geconsolideerde financiële staten
volgens IFRS

Economische voorstelling van
het geconsolideerd resultaat en
de financiële situatie
Halfjaarlijkse financiële staten IFRS
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 levert diensten aan meer dan 2.000 klanten. De groep heeft een goed gebalanceerde geografische aanwezigheid, een hoogwaardig, gediversifieerd klantenbestand en een sterk portfolio van klantoplossingen.

Investeringsthesis

Concentrix is actief in een aantrekkelijke sector, met:

- Groei in klantenbetrokkenheid door:
 - de voortdurende 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 een wereldleider met een uitgebreid productaanbod en duidelijke strategie:

- Trackrecord van meer dan 40 jaar, resulterend in de creatie van een wereldwijd platform
- 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

	30 juni 2026	30 juni 2025	30 juni 2024
Beursgegevens			
Aantal uitgegeven aandelen (in duizenden)	61.005	63.883	65.992
Beurskapitalisatie (in miljoen USD)	1.367	3.377	4.176
Laatste beurskoers (in USD per aandeel)	22,41	52,86	63,28

	30 juni 2026	30 juni 2025	30 juni 2024
Investing van GBL			
Deelneming in kapitaal (in %)	4,5	13,7	13,3
Deelneming in stemrechten (in %)	4,5	13,7	13,3
Beurswaarde van de deelneming ⁽¹⁾ (in miljoen euro)	55	403	531
Vertegenwoordiging in de statutaire organen	-	1	2

Totaal aandeelhoudersrendement op jaarbasis (%) ⁽²⁾	1 jaar	3 jaar
Concentrix	(54,7)	(34,0)
S&P Midcap 400	29,7	13,7

(1) Inclusief de marktwaarde van de *earn-out* aandelen op 30 juni 2026, i.e. 0,4 miljoen euro, op 30 juni 2025, i.e. 8 miljoen euro, en op 30 juni 2024, i.e. 12 miljoen euro

(2) TSR berekend in euro

Profiel van GBL

Risicobeheer

Overzicht van de portefeuille

Portefeuilleverdeling

- Genoteerde activa

SGS

adidas

Pernod Ricard

Imerys

Concentrix

- Ontex

Directe private activa

Niet-kern activaklasse -

Indirecte private activa (GBL Capital)

Aansluiting van de portefeuille met
de geconsolideerde financiële staten
volgens IFRS

Economische voorstelling van
het geconsolideerd resultaat en
de financiële situatie

Halfjaarlijkse financiële staten IFRS

Bijkomende informatie

[Download PDF om te printen](#)

Ontex

0,3%

Aandeel in
de portefeuille
van GBL

40 M EURO

Waarde van de
deelneming

19,98%

Kapitaal gehouden
door GBL

19,98%

Stemrechten

2/8

Vertegenwoordiging
van GBL in de
statutaire organen

Profiel van GBL
Risicobeheer
Overzicht van de portefeuille
Portefeuilleverdeling

- Genoteerde activa
 - SGS
 - adidas
 - Pernod Ricard
 - Imerys
 - Concentrix
- Ontex
 - Directe private activa
 - Niet-kern activaklasse –
 - Indirecte private activa (GBL Capital)
 - Aansluiting van de portefeuille met de geconsolideerde financiële staten volgens IFRS

Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat en de financiële situatie
Halfjaarlijkse financiële staten IFRS
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.

Investeringsthesis

- De sector geniet van gunstige trends:
- Weerbaarheid gedurende de hele economische cyclus dankzij het essentiële 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

Marktgegevens en gegevens betreffende de deelneming van GBL

	30 juni 2026	30 juni 2025	30 juni 2024
Beursgegevens			
Aantal uitgegeven aandelen (in duizenden)	82.347	82.347	82.347
Beurskapitalisatie (in miljoen euro)	199	560	668
Laatste beurskoers (in euro per aandeel)	2,42	6,80	8,11
Investering van GBL	30 juni 2026	30 juni 2025	30 juni 2024
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)	40	112	133
Vertegenwoordiging in de statutaire organen	2	2	2
Totaal aandeelhoudersrendement op jaarbasis (%)	1 jaar	3 jaar	5 jaar
Ontex	(64,5)	(29,4)	(25,5)
STOXX Europe 600 Personal & Household Goods	6,4	(0,1)	1,8

Profiel van GBL

Risicobeheer

Overzicht van de portefeuille

- Portefeuilleverdeling
- Genoteerde activa
- Directe private activa
 - Affidea
 - Sanoptis
 - Rayner
 - Canyon
 - Voodoo
 - Parques Reunidos
- Niet-kern activaklasse – Indirecte private activa (GBL Capital)
- Aansluiting van de portefeuille met de geconsolideerde financiële staten volgens IFRS

Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat en de financiële situatie

Halfjaarlijkse financiële staten IFRS

Bijkomende informatie

Download PDF om te printen

Directe private activa

38%

van de portefeuille van GBL

Controlerende/co-controlerende belangen (volledig geconsolideerde activa of activa waarop een vermogensmutatie werd toegepast)	
Affidea	43
Sanoptis	45
Rayner	47
Canyon	49
Minderheidsbelangen (activa die niet geconsolideerd zijn of waarop een vermogensmutatie werd toegepast)	
Voodoo	51
Parques Reunidos	53

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 overnames, die gedurende 12 maanden tegen kostprijs worden aangehouden, op voorwaarde dat dit de beste schatting van de reële waarde is

- Profiel van GBL
- Risicobeheer
- Overzicht van de portefeuille
- Portefeuilleverdeling
- Genoteerde activa
- Directe private activa
 - Affidea
 - Sanoptis
 - Rayner
 - Canyon
 - Voodoo
 - Parques Reunidos
 - Niet-kern activaklasse - Indirecte private activa (GBL Capital)
- Aansluiting van de portefeuille met de geconsolideerde financiële staten volgens IFRS
- Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat en de financiële situatie
- Halfjaarlijkse financiële staten IFRS
- Bijkomende informatie

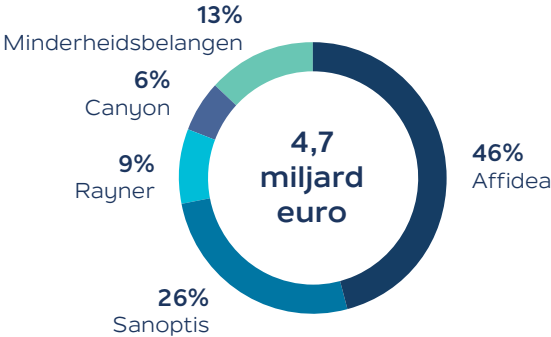
Directe private activa – NAW evolutie

De NAW van de directe private activa steeg in de eerste helft van 2026 naar 4,7 miljard euro, vergeleken met 4,1 miljard euro aan het einde van boekjaar 2025. Deze stijging weerspiegelt voornamelijk de overname van een co-controlerend belang in Rayner en een positieve verandering in de reële waarde, geleid door Affidea en Sanoptis.

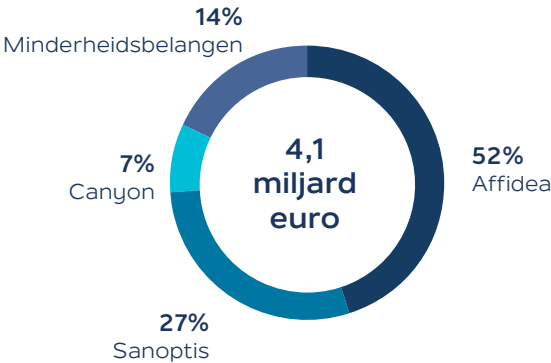
IN MILJOEN EURO	S1 2026	Q2 2026
NAW, begin van de periode	4.106	4.154
Overnames	442	442
Verkopen	-	-
Verandering in reële waarde	130	83
Affidea	29	15
Sanoptis	103	64
Rayner	-	-
Voodoo	6	4
Parques Reunidos	(9)	(0)
Canyon	1	(0)
NAW, einde van de periode	4.679	4.679
Geconsolideerde activa	3.644	3.644
Niet-geconsolideerde activa of activa waarop een vermogensmutatie werd toegepast	1.034	1.034

NAW van de directe private activa

30 juni 2026



31 december 2025



- Profiel van GBL
- Risicobeheer
- Overzicht van de portefeuille
- Portefeuilleverdeling
- Genoteerde activa
- Directe private activa
 - Affidea
 - Sanoptis
 - Rayner
 - Canyon
 - Voodoo
 - Parques Reunidos
- Niet-kern activaklasse -
- Indirecte private activa (GBL Capital)
- Aansluiting van de portefeuille met
- de geconsolideerde financiële staten
- volgens IFRS
- Economische voorstelling van
- het geconsolideerd resultaat en
- de financiële situatie
- Halfjaarlijkse financiële staten IFRS
- Bijkomende informatie

Private activa met controle/co-controle – prestaties⁽¹⁾

De omzet steeg met +14% op gecombineerde basis, met dubbelcijferige groei van alle bedrijven. Affidea en Sanoptis bleven een sterke organische groei realiseren, aangevuld met *M&A*, terwijl Rayner een omzetstijging van +18% noteerde, gedreven door een aanhoudend sterk momentum op het gebied van premium intraoculaire lenzen (“IOL’s”) en een toename van het marktaandeel. Ook Canyon leverde een solide prestatie, ondanks een marktomgeving die uitdagend blijft.

De EBITDA van de private activa met controle/co-controle steeg met +19%, waarbij alle bedrijven een positieve bijdrage leverden. De groei van Canyon was met name sterk, wat een weerspiegeling is van de inspanningen om de organisatie- en kostenstructuren te herzien om het concurrentievermogen op lange termijn te waarborgen.

30 JUNI 2026 VS 30 JUNI 2025	Affidea	Sanoptis	Rayner	Canyon	Totaal
Omzet, in miljoen euro	701	459	130 ⁽²⁾	427	1.717
Groei, %	14%	18%	18%	10%	14%
Organische groei, %	5%	6%	18%	10%	8%
EBITDA groei, %	9%	24%	19%	46%	19%

(1) Zie individuele bedrijfspagina's voor details over prestatiecijfers
(2) Omgerekend naar euro op basis van de gemiddelde koers van de ECB over de periode

Private activa met controle/co-controle – waardering⁽¹⁾

In de eerste helft van 2026 rapporteerden Affidea en Sanoptis een stijging van hun waarderingen dankzij sterke bedrijfsontwikkelingen. De waardering van Canyon bleef over het algemeen stabiel, wat overeenkomt met groei in bepaalde bedrijfsonderdelen, ondanks een marktomgeving die uitdagend blijft.

IN MILJOEN EURO	Overnamejaar	MolC	NAW 30 juni 2026	NAW 31 december 2025	Wijziging (6 maanden)	NAW 31 maart 2026	Wijziging (3 maanden)	Belangrijke factoren
Affidea	2022	1,9x	2.169	2.140	+29	2.154	+15	Aanhoudende sterke groei, zowel organisch als via <i>M&A</i> ; Solide kasstroomgeneratie, met een financiële hefboom die in lijn ligt met die ten tijde van de overname; Voorzichtige benadering van de multiples
Sanoptis	2022	1,7x	1.208	1.105	+103	1.143	+64	Sterke groei door organische initiatieven en <i>M&A</i> , in combinatie met aanzienlijk uitgebreide platformcapaciteiten (bv. leidende posities in 4 van de 6 regio's; grondige versterking van gedeelde functies)
Rayner	2026	1,0x	442	-	-	-	-	De waardering wordt gedurende 12 maanden tegen kostprijs aangehouden, op voorwaarde dat dit de beste schatting van de reële waarde is
Canyon	2021	0,7x	268	267	+1	268	-0	Grotendeels stabiele NAW, ondersteund door een sterke groei in de categorie racefietsen en in Europa, en een aanhoudende stabilisatie in de VS, ondanks een nog steeds uitdagende marktomgeving

(1) 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*.
Recente overnames worden tegen kostprijs aangehouden, op voorwaarde dat dit de beste schatting van de reële waarde is

Download PDF om te printen

Profiel van GBL

Risicobeheer

Overzicht van de portefeuille

Portefeuilleverdeling

Genoteerde activa

- Directe private activa

- Affidea

Sanoptis

Rayner

Canyon

Voodoo

Parques Reunidos

Niet-kern activaklasse -

Indirecte private activa (GBL Capital)

Aansluiting van de portefeuille met
de geconsolideerde financiële staten
volgens IFRS

Economische voorstelling van
het geconsolideerd resultaat en
de financiële situatie

Halfjaarlijkse financiële staten IFRS

Bijkomende informatie

[Download PDF om te printen](#)



18%

Aandeel in de
portefeuille
van GBL

2.169 M EURO

Waarde van de
deelneming

99,1%

Kapitaal gehouden
door GBL

3/5

Vertegenwoordiging
van GBL in de
statutaire organen

- Profiel van GBL
- Risicobeheer
- Overzicht van de portefeuille
- Portefeuilleverdeling
- Genoteerde activa
- Directe private activa

•

Affidea

Sanoptis

Rayner

Canyon

Voodoo

Parques Reunidos
- Niet-kern activaklasse -
- Indirecte private activa (GBL Capital)
- Aansluiting van de portefeuille met
- de geconsolideerde financiële staten
- volgens IFRS
- Economische voorstelling van
- het geconsolideerd resultaat en
- de financiële situatie
- Halfjaarlijkse financiële staten IFRS
- Bijkomende informatie

Download PDF om te printen



De pan-Europese verstrekker van geavanceerde diagnostiek en ambulante zorg

Affidea is een toonaangevende verstrekker 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.

Investeringsthesis

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) langetermijn-contracten, (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 verstrekker 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 eerste halfjaar 2026

De omzet steeg met +14% (+5% organisch), dankzij een aanhoudend sterk commercieel momentum en kliniek overnames. De groei werd gedragen door een evenwichtige bijdrage vanuit verschillende landen en activiteiten (ambulante zorg, diagnostische beeldvorming, laboratoriumtesten en kankerzorg).

De EBITDA steeg met +9%, met verder opwaarts potentieel naarmate greenfield- en brownfield-projecten worden opgeschaald en bijkomende overnames worden geïntegreerd.

Het aantal locaties steeg met +33 tot 444, gedreven door overnames en greenfields. Affidea realiseerde 18,1 miljoen onderzoeken tegenover 18,1 miljoen in de eerste helft van 2025.

Andere hoogtepunten waren onder meer:

- Afronding van 7 overnames, waaronder:
 - LabPoint (januari 2026), een toonaangevend laboratorium voor medische diagnostiek in Zwitserland
 - Berner Urologen (mei 2026), een vooraanstaande urologiepraktijk in Zwitserland
 - Metropolitan (juni 2026), een ambulant chirurgisch centrum in Roemenië
- Verdere uitrol van AI-oplossingen 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
- Succesvolle ophaling van een aanvullende 200 miljoen euro (Term Loan B-kredietfaciliteit), hetgeen meer ruimte biedt voor waardeverhogende investeringen en M&A

Kerncijfers	S1 2026 ⁽¹⁾	S1 2025	Investering van GBL – 12 maanden eindigend op 30 juni 2022	Evolutie sinds de investering van GBL ⁽²⁾
Omzet ⁽³⁾ (in miljoen euro)	701	616	698	+610
Groei (in %)	14	21	-	87
Organische groei ⁽⁴⁾ (in %)	5	10	-	45
EBITDA groei ⁽⁵⁾ (in %)	9	35	-	142
Aantal locaties ⁽⁶⁾	444	411	315	+129
Aantal onderzoeken (in miljoen)	18,1	18,1	26,8	+7,5

Bron: niet-geauditeerde interne rapportage
(1) Cijfers voor 2026 worden deels beïnvloed door de desinvestering van Hongarije (i.e. cijfers voor 2026 sluiten Hongarije uit, terwijl de cijfers van S1 2025 dat niet doen)
(2) 12 maanden eindigend op 30 juni 2026 vs. 12 maanden eindigend op 30 juni 2022
(3) Gerapporteerde omzet
(4) Groei op vergelijkbare basis, exclusief de impact van overnames uitgevoerd in de laatste periode
(5) Pro forma voor de volledige laatste periode van de in deze periode uitgevoerde overnames, exclusief de leasing van apparatuur
(6) Pro forma voor overnames

Investering van GBL	30 juni 2026	30 juni 2025	30 juni 2024
Deelneming in kapitaal (in %)	99,1	99,1	99,0
Waarde van de deelneming (in miljoen euro)	2.169	1.876	1.298
Vertegenwoor- diging in de sta- tutaire organen	3	3	4

Profiel van GBL

Risicobeheer

Overzicht van de portefeuille

Portefeuilleverdeling

Genoteerde activa

- Directe private activa

Affidea

- Sanoptis

Rayner

Canyon

Voodoo

Parques Reunidos

Niet-kern activaklasse -

Indirecte private activa (GBL Capital)

Aansluiting van de portefeuille met
de geconsolideerde financiële staten
volgens IFRS

Economische voorstelling van
het geconsolideerd resultaat en
de financiële situatie

Halfjaarlijkse financiële staten IFRS

Bijkomende informatie

Download PDF om te printen

Sanoptis

10%

Aandeel in de
portefeuille
van GBL

1.208 M EURO

Waarde van de
deelneming

84,2%⁽¹⁾

Kapitaal gehouden
door GBL

2/5

Vertegenwoordiging
van GBL in de
statutaire organen

(1) Het economisch belang van GBL zou 69,8% bedragen op een volledig verwaterde basis

Profiel van GBL
Risicobeheer
Overzicht van de portefeuille
Portefeuilleverdeling
Genoteerde activa
Directe private activa
Affidea
Sanoptis
Rayner
Canyon
Voodoo
Parques Reunidos
Niet-kern activaklasse -
Indirecte private activa (GBL Capital)
Aansluiting van de portefeuille met
de geconsolideerde financiële staten
volgens IFRS
Economische voorstelling van
het geconsolideerd resultaat en
de financiële situatie
Halfjaarlijkse financiële staten IFRS
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 470 locaties in Duitsland, Zwitserland, Italië, Spanje, Oostenrijk en Griekenland. Via een netwerk van meer dan 5.500 medewerkers voert het bedrijf 4,0 miljoen behandelingen per jaar uit in niet-ingrijpende oogheekundige 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.

Investeringsthesis

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 oogheekundige 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 Italië en Spanje) 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, waaronder AI-gestuurde diagnostiek die geïntegreerd is in klinische werkprocessen, ondersteund door gerichte 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 eerste halfjaar 2026

Sanoptis zette zijn sterke prestaties voort met een omzetgroei van +18% (+6% organisch) en een EBITDA-groei van +24%. 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 vijf chirurgische klinieken overgenomen in de eerste helft van 2026 en is nu aanwezig op 472 locaties (+193 sinds de investering van GBL) met 5.573 werknemers (waarvan 1.041 artsen; +526 sinds de investering van GBL).

Het bedrijf voerde 4,0 miljoen chirurgische kernbehandelingen en niet-ingrijpende behandelingen uit in de 12 maanden eindigend op 30 juni 2026, meer dan een verdubbeling van het aantal sinds de investering van GBL (+2,1 miljoen, +113%), 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 de leidende marktpositie verworven in vier van de 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 AI om de kwaliteit en efficiëntie van de patiëntenzorg te verbeteren.

Kerncijfers ⁽¹⁾	S1 2026	S1 2025	Investering van GBL – 12 maanden eindigend op 30 juni 2022	Evolutie sinds de investering van GBL ⁽²⁾
Omzet (in miljoen euro)	459	390	350	+ 537
Groei (in %)	18	15	-	153
Organische groei ⁽³⁾ (in %)	6	7	-	31
EBITDA groei ⁽⁴⁾ (in %)	24	8	-	154
Aantal locaties	472	461	279	+ 193
Aantal dokters	1.041	898	515	+ 526
Aantal behandelingen ⁽⁵⁾ (000s)	2.030	1.751	1.876	+ 2.114

Bron: niet-geauditeerde interne rapportage
(1) Alle periodes omvatten de annualisatie van afgesloten M&A-projecten, behalve voor organische groei
(2) 12 maanden eindigend op 30 juni 2026 vs. 12 maanden eindigend op 30 juni 2022
(3) Organische groei gebruikt de perimeter vanaf het begin van de vroegste periode
(4) Aangepaste EBITDA op basis van vergelijkbare cijfers met afgestemde aanpassingen
(5) Chirurgische kernbehandelingen en niet-ingrijpende (bv. diagnostische) behandelingen

Investering van GBL	30 juni 2026	30 juni 2025	30 juni 2024
Deelneming in kapitaal (in %)	84,2 ⁽¹⁾	84,8	83,2
Waarde van de deelneming (in miljoen euro)	1.208	1.022	871
Vertegenwoordi- ging in de statutaire organen	2	2	3

(1) Het economisch belang van GBL zou 69,8% bedragen op een volledig verwaterde basis

Profiel van GBL

Risicobeheer

Overzicht van de portefeuille

Portefeuilleverdeling

Genoteerde activa

- Directe private activa

Affidea

Sanoptis

- Rayner

Canyon

Voodoo

Parques Reunidos

Niet-kern activaklasse -

Indirecte private activa (GBL Capital)

Aansluiting van de portefeuille met
de geconsolideerde financiële staten
volgens IFRS

Economische voorstelling van
het geconsolideerd resultaat en
de financiële situatie

Halfjaarlijkse financiële staten IFRS

Bijkomende informatie

[Download PDF om te printen](#)

Rayner

4%

Aandeel in
de portefeuille
van GBL

442 M EURO

Waarde van de
deelneming

45,0%⁽¹⁾

Economisch belang
gehouden door GBL

2/6

Vertegenwoordiging
van GBL in de
statutaire organen

⁽¹⁾ Het economisch belang van GBL zou 42,6% bedragen op een volledig verwaterde basis

Profiel van GBL
Risicobeheer
Overzicht van de portefeuille
Portefeuilleverdeling
Genoteerde activa
• Directe private activa
Affidea
Sanoptis
• Rayner
Canyon
Voodoo
Parques Reunidos
Niet-kern activaklasse -
Indirecte private activa (GBL Capital)
Aansluiting van de portefeuille met
de geconsolideerde financiële staten
volgens IFRS
Economische voorstelling van
het geconsolideerd resultaat en
de financiële situatie
Halfjaarlijkse financiële staten IFRS
Bijkomende informatie

Download PDF om te printen



Rayner is een toonaangevende specialist in oftalmologische MedTech

Rayner ontwikkelt, produceert en commercialiseert een uitgebreid assortiment aan innovatieve oftalmologische chirurgische oplossingen (waaronder implanteerbare lenzen, chirurgische instrumenten, apparatuur en oogdruppels) die bijdragen aan het herstel van het gezichtsvermogen van patiënten die een cataract- of refractieve operatie ondergaan. Het bedrijf heeft zijn hoofdkantoor in het Verenigd Koninkrijk en is wereldwijd aanwezig, met verkoopactiviteiten in meer dan 80 landen op 6 continenten en directe verkoopteams in 17 landen.

Investeringsthesis

Rayner is actief in een grote, groeiende en veerkrachtige markt:

- De groei wordt ondersteund door meerdere structurele rugwinden: bv. de vergrijzing van de bevolking, toenemende toegang tot behandelingen en medische innovatie
- De producten van Rayner bieden een sterke waardepropositie (een aanzienlijk verbeterde levenskwaliteit tegen een betaalbare prijs)
- Hoge toetredingsdrempels door: (i) strenge regelgeving, (ii) hoge kapitaalintensiteit en (iii) de noodzaak van schaalgrootte

Rayner is een kwalitatief hoogstaand platform, goed gepositioneerd om verdere groei te realiseren:

- Succesvolle uitdager, met een sterk en steeds breder wordend productassortiment
- Solide trackrecord op het gebied van innovatie, te beginnen in 1949 met de uitvinding van ‘s werelds eerste intraoculaire lens
- Hoogwaardige en goed geïnvesteerde productiefaciliteiten
- Wereldwijd bereik, met een aanwezigheid in meer dan 80 landen en een directe commerciële opzet in 17 landen
- Aantrekkelijk financieel profiel, waaronder sterke omzetgroei
- Sterk en ervaren managementteam

Er zijn aanzienlijke mogelijkheden voor waardecreatie, waaronder:

- Aanhoudende sectorgroei en winst van het marktaandeel dankzij (i) een gunstige mix en (ii) aantrekkelijke vlaggenschipproducten (bv. de innovatieve Galaxy-lens)
- Verdere geografische penetratie, onder meer in de Verenigde Staten door de uitrol van bestaande producten
- Goedkeuringen/lanceringen van nieuwe producten
- Consoliderende (roll-up) M&A binnen bestaande en nieuwe regio's of productlijnen

Resultaten eerste halfjaar 2026

De omzet steeg met +18% (+18% organisch), gedreven door het aanhoudend sterke momentum van premium intraoculaire lenzen (“IOL’s”) en verdere marktaandeelwinsten in Noord- en Zuid-Amerika en Internationaal⁽¹⁾.

De EBITDA steeg met +19% bij een vrijwel stabiele marge, waarbij een gunstigere productmix dankzij premiumlenzen gedeeltelijk werd gecompenseerd door een hogere verkoop van producten met lagere marges in exportmarkten met een lager prijsniveau (bv. niet-premium lenzen).

Het bedrijf verkocht 960k lenzen in de eerste helft van 2026, tegenover 746k in de eerste helft van 2025.

Andere hoogtepunten waren onder meer:

- Afronding van de Rayner-transactie van GBL op 28 mei 2026
- Versterking van de Raad van Bestuur met Wolfgang Reim, voormalig voorzitter van het Dutch Ophthalmic Research Center (“DORC”), en Robert Stewart, CEO van het internationale farmaceutische bedrijf Theramex
- Succesvolle lancering in de VS van het Sophi phaco-chirurgietoestel, na eerdere successen in Europa

Kerncijfers	S1 2026	Investering van GBL – 12 maanden eindigend op 30 juni 2026
Omzet ⁽¹⁾ (in miljoen Britse pond)	113	225
Groei (in %)	18	-
Organische groei ⁽²⁾ (in %)	18	-
EBITDA groei ⁽³⁾ (in %)	19	-
Aantal verkochte lenzen (000s)	960	-

Bron: niet-geauditeerde interne rapportage
(1) Gerapporteerde omzet tegen een gemiddelde maandelijkse USD/GBP-wisselkoers
(2) Omzetgroei exclusief M&A in 2025-2026
(3) Gerapporteerde EBITDA (post-IFRS 16) tegen een gemiddelde maandelijkse USD/GBP-wisselkoers

Investering van GBL ⁽¹⁾	30 juni 2026
Economisch belang (in %)	45,0 ⁽²⁾
Waarde van de deelneming (in miljoen euro)	442
Vertegenwoordiging in de statutaire organen	2

(1) Co-controllerend belang
(2) Het economisch belang van GBL zou 42,6% bedragen op een volledig verwaterde basis

(1) Regio's buiten Europa en Noord- en Zuid-Amerika, waaronder Azië-Pacific, India, Rusland, het Midden-Oosten en Afrika

Profiel van GBL

Risicobeheer

Overzicht van de portefeuille

Portefeuilleverdeling

Genoteerde activa

- Directe private activa

Affidea

Sanoptis

Rayner

- Canyon

Voodoo

Parques Reunidos

Niet-kern activaklasse –

Indirecte private activa (GBL Capital)

Aansluiting van de portefeuille met
de geconsolideerde financiële staten
volgens IFRS

Economische voorstelling van
het geconsolideerd resultaat en
de financiële situatie

Halfjaarlijkse financiële staten IFRS

Bijkomende informatie

[Download PDF om te printen](#)

CANYON

2%

Aandeel in de
portefeuille
van GBL

268 M EURO

Waarde van de
deelneming

52,6%

Kapitaal gehouden
door GBL

3/5

Vertegenwoordiging
van GBL in de
statutaire organen

- Profiel van GBL
- Risicobeheer
- Overzicht van de portefeuille
- Portefeuilleverdeling
- Genoteerde activa
- Directe private activa

Affidea

Sanoptis

Rayner
- Canyon

Voodoo

Parques Reunidos
- Niet-kern activaklasse -
- Indirecte private activa (GBL Capital)
- Aansluiting van de portefeuille met
- de geconsolideerde financiële staten
- volgens IFRS
- Economische voorstelling van
- het geconsolideerd resultaat en
- de financiële situatie
- Halfjaarlijkse financiële staten IFRS
- 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.

Investeringsthesis

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, Kasia Niewiadoma, Jasper Philipsen en Valtteri Bottas
- 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 eerste halfjaar 2026

Canyon realiseerde een sterke prestatie in de eerste helft van 2026, ondanks een nog steeds uitdagende marktomgeving. De omzet en EBITDA evolueerden gunstig, ondersteund door het aanhoudende momentum in het racefietssegment en de succesvolle uitrol van belangrijke productlanceringen. Europa, veruit de grootste markt van de groep, liet een sterke prestatie optekenen, terwijl de VS verdere tekenen van stabilisatie vertoonde.

Canyon blijft zijn organisatie- en kostenstructuur strategisch aanpassen om innovatie en concurrentievermogen op lange termijn te ondersteunen. Deze maatregelen vorderen volgens plan en dragen bij aan een hogere efficiëntie. Daarnaast blijft het bedrijf zijn voorraadniveaus optimaliseren, de kasstroomgeneratie versterken en zijn balans verstevigen door de schuldgraad verder af te bouwen.

Canyon kondigde de benoeming aan van Matthias Meier tot Chief Executive Officer, met ingang vanaf mei 2026. Samen met oprichter en Executive Chairman Roman Arnold zal hij leiding geven aan de volgende ontwikkelingsfase van het bedrijf, met een blijvende focus op innovatie, sportieve excellentie en de verdere versterking van Canyon’s rechtstreekse relatie met de wereldwijde fietsgemeenschap.

In het kader van deze strategie opende Canyon recent zijn nieuwe E-Performance Center op het hoofdkantoor in Koblenz, waarmee het de klantenervaring en zijn positie in de groeiende e-bikemarkt verder versterkt.

Kerncijfers ⁽¹⁾	S1 2026	S1 2025 ⁽²⁾	Investering van GBL – FY 2020	Evolutie sinds de investering van GBL ⁽³⁾
Omzet (in miljoen euro)	427	387	408	+366
Groei (in %)	10	- 8	-	90
Organische groei (in %)	10	- 8	-	90
EBITDA groei ⁽⁴⁾ (in %)	46	- 30	-	- 20

Bron: niet-geauditeerde interne rapportage
(1) Tegen jaarlijkse gemiddelde wisselkoersen; lokale GAAP, pre-IFRS
(2) De cijfers van S1 2025 zijn herzien om rekening te houden met wijzigingen in de verslaggeving
(3) 12 maanden eindigend op 30 juni 2026 vs. FY 2020
(4) Aangepaste EBITDA

Investering van GBL	30 juni 2026	30 juni 2025	30 juni 2024
Deelneming in kapitaal (in %)	52,6	49,9 ⁽¹⁾	48,8 ⁽¹⁾
Waarde van de deelneming (in miljoen euro)	268	261	434
Vertegenwoordi- ging in de statutaire organen	3	3	3

(1) Deelnemingspercentage van GBL in Canyon, exclusief aandelen gehouden door GBL Capital (bijkomende indirecte deelneming van 1,37% op 30 juni 2025 en 1,34% op 30 juni 2024)

Profiel van GBL

Risicobeheer

Overzicht van de portefeuille

Portefeuilleverdeling

Genoteerde activa

- Directe private activa

Affidea

Sanoptis

Rayner

Canyon

- Voodoo

Parques Reunidos

Niet-kern activaklasse -

Indirecte private activa (GBL Capital)

Aansluiting van de portefeuille met
de geconsolideerde financiële staten
volgens IFRS

Economische voorstelling van
het geconsolideerd resultaat en
de financiële situatie

Halfjaarlijkse financiële staten IFRS

Bijkomende informatie

[Download PDF om te printen](#)

Voodoo

3%

Aandeel in de
portefeuille
van GBL

320 M EURO

Waarde van de
deelneming

14,8%

Kapitaal gehouden
door GBL

1/6

Vertegenwoordiging
van GBL in de
statutaire organen

- Profiel van GBL
- Risicobeheer
- Overzicht van de portefeuille
- Portefeuilleverdeling
- Genoteerde activa
- Directe private activa
 - Affidea
 - Sanoptis
 - Rayner
 - Canyon
 - Voodoo
 - Parques Reunidos
- Niet-kern activaklasse - Indirecte private activa (GBL Capital)
- Aansluiting van de portefeuille met de geconsolideerde financiële staten volgens IFRS
- Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat en de financiële situatie
- Halfjaarlijkse financiële staten IFRS
- 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.

Investeringsthesis

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 eerste halfjaar 2026

De sterke groei van Voodoo in de eerste helft van 2026 werd voornamelijk gedreven door zijn gameportfolio, met een solide bijdrage van bestaande games alsook nieuwe lanceringen. Ook het appsegment ondersteunde de groei.

Gaming blijft een dynamische sector, waarin verschillende trends de opportuniteiten binnen de markt vormgeven en beïnvloeden. In lijn met zijn langetermijnstrategie blijft Voodoo investeren in de verdere uitbouw van zijn gameportfolio om toekomstige groei en waardecreatie te stimuleren.

Kerncijfers	S1 2026	S1 2025	S1 2024
Omzet (in miljoen euro)	491	345	274
Groei (in %)	42	26	7

Investing van GBL	30 juni 2026	30 juni 2025	30 juni 2024
Deelneming in kapitaal (in %)	14,8	14,99	15,6
Waarde van de deelneming (in miljoen euro)	320	308	294
Vertegenwoordiging in de statutaire organen	1	1	1

Profiel van GBL

Risicobeheer

Overzicht van de portefeuille

Portefeuilleverdeling

Genoteerde activa

- Directe private activa

Affidea

Sanoptis

Rayner

Canyon

Voodoo

- Parques Reunidos

Niet-kern activaklasse –

Indirecte private activa (GBL Capital)

Aansluiting van de portefeuille met
de geconsolideerde financiële staten
volgens IFRS

Economische voorstelling van
het geconsolideerd resultaat en
de financiële situatie

Halfjaarlijkse financiële staten IFRS

Bijkomende informatie

[Download PDF om te printen](#)



2%

Aandeel in de
portefeuille
van GBL

272 M EURO

Waarde van de
deelneming

23,0%

Kapitaal gehouden
door GBL

1/7

Vertegenwoordiging
van GBL in de
statutaire organen

- Profiel van GBL
- Risicobeheer
- Overzicht van de portefeuille
- Portefeuilleverdeling
- Genoteerde activa
- Directe private activa
 - Affidea
 - Sanoptis
 - Rayner
 - Canyon
 - Voodoo
 - Parques Reunidos
 - Niet-kern activaklasse – Indirecte private activa (GBL Capital)
 - Aansluiting van de portefeuille met de geconsolideerde financiële staten volgens IFRS
- Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat en de financiële situatie
- Halfjaarlijkse financiële staten IFRS
- 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 regionale en lokale parken uit met sterke merken, waaronder Bobbejaanland (België), Mirabilandia (Italië), Warner (Spanje) en Tropical Islands (Duitsland).

Investeringsthesis

De lokale en regionale markt van recreatieparken profiteert van structurele trends, waaronder:

- Aantrekkelijkheid van ervaringsgerichte activiteiten
- “*Staycation*” ⁽¹⁾ 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 eerste halfjaar 2026

Parques Reunidos richt zich nu volledig op zijn Europese parken, na de verkoop van zijn activiteiten in de VS en Australië (aangekondigd in respectievelijk maart 2025 en juni 2026).

De pro forma-omzet over de eerste helft van 2026 weerspiegelt hogere uitgaven per bezoeker, die werden gecompenseerd door een iets lager bezoekersaantal.

In lijn met de gebruikelijke seizoensgebondenheid van de activiteiten vertegenwoordigt het eerste halfjaar doorgaans slechts een beperkt aandeel van de jaaractiviteit, waarbij het grootste deel van de omzet en de winstgevendheid tijdens het zomerseizoen wordt gerealiseerd.

Kerncijfers	S1 2026 ⁽¹⁾	S1 2025 ⁽²⁾	S1 2024
Omzet (in miljoen euro)	186	191	290
Groei (in %)	- 3	n.v.t.	
(1) Pro forma na verkoop van de Australische activiteiten (2) Pro forma na verkoop van de Amerikaanse activiteiten			
Investering van GBL	30 juni 2026	30 juni 2025	30 juni 2024
Deelneming in kapitaal (in %)	23,0	23,0	23,0
Waarde van de deelneming (in miljoen euro)	272	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	
Risicobeheer	
Overzicht van de portefeuille	
Portefeuilleverdeling	
Genoteerde activa	
Directe private activa	
• Niet-kern activaklasse -	
Indirecte private activa (GBL Capital)	
Aansluiting van de portefeuille met	
de geconsolideerde financiële staten	
volgens IFRS	
Economische voorstelling van	
het geconsolideerd resultaat en	
de financiële situatie	
Halfjaarlijkse financiële staten IFRS	
Bijkomende informatie	

[Download PDF om te printen](#)

3.4.1	Inleiding	56
3.4.2	GBL Capital – gedetailleerde netto-actiefwaarde	57

Niet-kern activaklasse

Indirecte private activa
(GBL Capital)

8%

van de portefeuille van GBL

[Profiel van GBL](#)[Risicobeheer](#)[Overzicht van de portefeuille](#)[Portefeuilleverdeling](#)[Genoteerde activa](#)[Directe private activa](#)

- **Niet-kern activaklasse -**
Indirecte private activa (GBL Capital)
Aansluiting van de portefeuille met
de geconsolideerde financiële staten
volgens IFRS

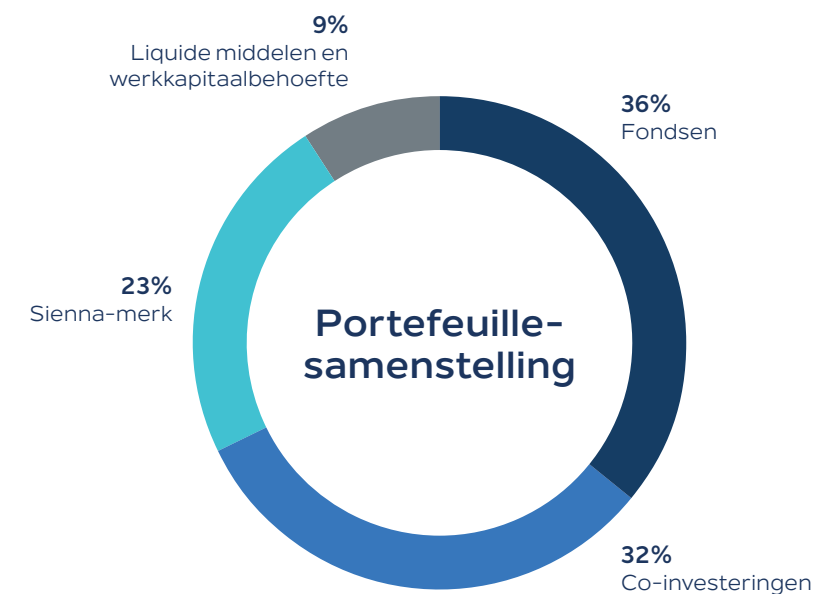
[Economische voorstelling van
het geconsolideerd resultaat en
de financiële situatie](#)[Halfjaarlijkse financiële staten IFRS](#)[Bijkomende informatie](#)[Download PDF om te printen](#)

3.4.1 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 heeft haar posities verder afgebouwd en zal deze activiteit op termijn verlaten. Deze desinvesteringen passen binnen de doelstelling van GBL om de portefeuille van de groep te vereenvoudigen.



Profiel van GBL
Risicobeheer
Overzicht van de portefeuille
 Portefeuilleverdeling
 Genoteerde activa
 Directe private activa

- Niet-kern activaklasse -
 Indirecte private activa (GBL Capital)
 Aansluiting van de portefeuille met
 de geconsolideerde financiële staten
 volgens IFRS

Economische voorstelling van
het geconsolideerd resultaat en
de financiële situatie
Halfjaarlijkse financiële staten IFRS
Bijkomende informatie

Download PDF om te printen

3.4.2 GBL Capital –
gedetailleerde netto-actiefwaarde

IN MILJOEN EURO	31 december 2025	Investeringen	Distributies	Waardecreatie	Andere	30 juni 2026
ICONIQ	119,9	9,4	-	21,6	-	150,9
Human Capital	78,5	1,5	-	11,8	-	91,8
468 Capital	30,4	2,7	(0,0)	12,0	-	45,1
Sagard	28,5	(0,0)	-	0,7	-	29,2
Griffin	13,7	0,1	-	0,3	-	14,2
Kartesia	8,7	-	(0,0)	0,4	-	9,1
Backed	3,5	-	-	0,4	-	3,9
Fondsen	283,3	13,7	(0,0)	47,2	-	344,1
Flora Food Group	224,6	-	-	(37,2)	-	187,4
Proalpha	71,9	-	-	(10,1)	-	61,8
Commure	39,9	-	-	1,2	-	41,2
Transcarent	17,7	-	-	0,5	-	18,2
Co-investeringen	354,1	-	-	(45,5)	-	308,6
Sienna Private Equity	135,0	(5,9)	(0,4)	(0,2)	-	128,5
Sienna Venture Capital	60,5	-	-	16,5	-	77,0
Sienna Private Credit	8,8	0,4	(0,2)	(0,5)	-	8,5
Fondsen en co-investeringen van het merk Sienna	204,3	(5,6)	(0,6)	15,8	-	214,0
Andere (GBL Capital liquide middelen en werkkapitaal)	590,6	9,7	-	-	(516,8)	83,5
Activa verkocht / aangehouden voor verkoop	234,2	-	(227,9)	(6,3)	-	-
Totaal GBL Capital	1.666,5	17,8	(228,5)	11,3	(516,8)	950,2

3.5
Aansluiting van de portefeuille
met de geconsolideerde
financiële staten volgens IFRS

Op 30 juni 2026 bedraagt de portefeuille van GBL opgenomen in de netto-actiefwaarde 12.231 miljoen euro (12.765 miljoen euro op 31 december 2025). Onderstaande tabel geeft een gedetailleerd overzicht van de bestanddelen ervan ten opzichte van de geconsolideerde financiële staten van GBL:

IN MILJOEN EURO	30 juni 2026	31 december 2025
Waarde van de portefeuille zoals opgenomen in:		
Netto-actiefwaarde	12.230,9	12.764,8
Gesegmenteerde informatie (Holding) - pagina's 78 tot 82	6.134,9	6.154,6
Deelnemingen in geassocieerde ondernemingen en joint ventures	236,2	23,4
Andere kapitaalinvesteringen	5.898,7	6.131,2
Elementen van reconciliatie	6.096,0	6.610,2
Reële waarde van Affidea, geconsolideerd volgens de integrale-consolidatiemethode in IFRS	2.168,8	2.139,8
Reële waarde van Sanoptis, geconsolideerd volgens de integrale-consolidatiemethode in IFRS	1.207,6	1.104,6
Reële waarde van GBL Capital en Sienna Investment Managers, geconsolideerd in het segment GBL Capital en SIM	996,2	1.727,8
Reële waarde van Imerys, geconsolideerd volgens de integrale-consolidatiemethode in IFRS	979,8	1.112,7
Reële waarde van Canyon, geconsolideerd volgens de integrale-consolidatiemethode in IFRS	268,0	267,0
Waarderingsverschil van Parques Reunidos tussen de netto-actiefwaarde (reële waarde) en IFRS (vermogensmutatiemethode)	258,6	257,4
Waarderingsverschil van Rayner tussen de netto-actiefwaarde (reële waarde inclusief de vordering) en IFRS (vermogensmutatiemethode)	219,5	-
Waarderingsverschil van de Concentrix <i>earn-out</i> aandelen gepresenteerd in de netto-actiefwaarde in de portefeuille en opgenomen onder IFRS in "Andere langlopende activa"	0,4	3,3
Herclassificatie van ENGIE-aandelen sinds 2016 inbegrepen in de brutothesaurie en opgenomen in andere kapitaalinvesteringen	(2,5)	(1,6)
Andere	(0,4)	(0,8)

Profiel van GBL
Risicobeheer
Overzicht van de portefeuille
Economische voorstelling van
het geconsolideerd resultaat en
de financiële situatie
 Economische voorstelling van het
 geconsolideerd resultaat
 Financiële situatie
Halfjaarlijkse financiële staten IFRS
Bijkomende informatie

[Download PDF om te printen](#)

4.1	Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat	60
4.2	Financiële situatie	65

4. Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat en de financiële situatie

- Profiel van GBL
- Risicobeheer
- Overzicht van de portefeuille
- Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat en de financiële situatie
- Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat
 - Financiële situatie
- Halfjaarlijkse financiële staten IFRS
- Bijkomende informatie

Download PDF om te printen

4.1

Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat

IN MILJOEN EURO							30 juni 2026	30 juni 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	Geconsolideerd
AANDEEL VAN DE GROEP								
Nettoresultaat van de geassocieerde en operationele geconsolideerde ondernemingen	-	-	(44,4)	2,7	(0,6)	-	(42,3)	2,0
Nettodividenden van deelnemingen	260,8	0,7	-	-	-	(96,9)	164,7	167,3
Interestopbrengsten en -kosten	22,0	0,2	2,0	5,6	(0,7)	-	29,1	7,2
Andere financiële opbrengsten en kosten	53,8	(38,4)	3,0	23,4	(1,2)	(50,0)	(9,4)	(34,8)
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten	(40,3)	(44,3)	-	(7,1)	(5,3)	-	(97,1)	(95,6)
Resultaten op verkopen, waarde-verminderingen en terugnames van vaste activa	-	-	-	(7,2)	15,7	-	8,5	(1,8)
Belastingen	(0,2)	-	-	0,2	(0,0)	-	(0,0)	(0,3)
Geconsolideerd IFRS-nettoresultaat 2026 (Aandeel van de groep) (6 maanden)	296,1	(81,8)	(39,4)	17,5	7,9	(146,9)	53,5	
Geconsolideerd IFRS-nettoresultaat 2025 (Aandeel van de groep) (6 maanden)	320,2	(53,3)	19,2	(61,3)	(11,1)	(169,7)		44,0

Cash earnings
(296 miljoen euro tegenover 320 miljoen euro)

IN MILJOEN EURO	30 juni 2026	30 juni 2025
Nettodividenden van deelnemingen	260,8	288,5
Interestopbrengsten en -kosten	22,0	5,9
<i>Interesten GBL Capital</i>	-	0,0
<i>Andere interestopbrengsten en -kosten</i>	22,0	5,9
Andere financiële opbrengsten en kosten	53,8	51,7
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten	(40,3)	(25,7)
Belastingen	(0,2)	(0,1)
Totaal	296,1	320,2

De **nettodividenden van deelnemingen** ontvangen per 30 juni 2026 (261 miljoen euro tegenover 289 miljoen euro per 30 juni 2025) omvatten het dividend voorgesteld door SGS aan de Algemene Vergadering van 26 maart 2026, met betrekking tot het boekjaar 2025, van CHF 3,20 per aandeel met optie voor een gehele of gedeeltelijke uitkering in aandelen (CHF 3,20 per aandeel in 2025 met vergelijkbare optie); GBL heeft voor een uitkering in aandelen gekozen, hetgeen overeenstemt met een totale bijdrage tot de cash earnings van 103 miljoen euro (98 miljoen euro op 30 juni 2025). De nettodividenden van deelnemingen omvatten ook dividenden ontvangen van GBL Capital ten belope van 62 miljoen euro (56 miljoen euro per 30 juni 2025), van Pernod Ricard ten belope van 40 miljoen euro (40 miljoen euro per 30 juni 2025), en van Imerys ten belope van 35 miljoen euro (67 miljoen euro per 30 juni 2025).

IN MILJOEN EURO	30 juni 2026	30 juni 2025
SGS	102,8	98,1
GBL Capital	62,1	56,0
Pernod Ricard	40,5	40,5
Imerys	34,8	67,4
adidas	15,1	10,8
Concentrix	5,1	5,1
TotalEnergies	0,2	0,6
GEA	0,1	0,1
Umicore	-	9,8
Andere	0,1	0,1
Totaal	260,8	288,5

De **interestopbrengsten en -kosten** (22 miljoen euro tegenover 6 miljoen euro per 30 juni 2025) omvatten voornamelijk (i) de opbrengsten uit bruto liquide middelen (54 miljoen euro tegenover 37 miljoen euro op 30 juni 2025) gedeeltelijk gecompenseerd door (ii) de interestlasten in verband met de bruto schuld van GBL (-28 miljoen euro tegenover -30 miljoen euro op 30 juni 2025).

De **andere financiële opbrengsten en kosten** (54 miljoen euro tegenover 52 miljoen euro per 30 juni 2025) bestaan voornamelijk uit (i) het dividend op de eigen aandelen voor 50 miljoen euro (46 miljoen euro in 2025) en (ii) de resultaten uit de yield enhancement voor 1 miljoen euro (10 miljoen euro op 30 juni 2025).

Mark-to-market en andere non-cash effecten
(-82 miljoen euro tegenover -53 miljoen euro)

IN MILJOEN EURO	30 juni 2026	30 juni 2025
Nettodividenden van deelnemingen	0,7	2,2
Interestopbrengsten en -kosten	0,2	(2,7)
Andere financiële opbrengsten en kosten	(38,4)	(16,2)
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten	(44,3)	(36,6)
Totaal	(81,8)	(53,3)

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 de *carried interest schemes* van de groep (-27 miljoen euro) en het effect van de herwaardering van de langetermijnbonusregeling (-17 miljoen euro).

Operationele ondernemingen
(geassocieerde of geconsolideerde)
(-39 miljoen euro tegenover 19 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	30 juni 2026	30 juni 2025
Nettoresultaat van de geassocieerde en geconsolideerde operationele ondernemingen	(44,4)	19,2
Interestopbrengsten en -kosten	2,0	-
Andere financiële opbrengsten en kosten	3,0	-
Totaal	(39,4)	19,2

Het **nettoresultaat van de geassocieerde en geconsolideerde operationele ondernemingen** bedraagt -44 miljoen euro tegenover 19 miljoen euro op 30 juni 2025.

IN MILJOEN EURO	30 juni 2026	30 juni 2025
Imerys	27,2	38,7
Canyon	(1,1)	(1,7)
Parques Reunidos/Piolin II	(10,8)	(5,0)
Affidea	(26,7)	57,0
Sanoptis	(32,9)	(69,8)
Totaal	(44,4)	19,2

Imerys
(27 miljoen euro tegenover 39 miljoen euro)
Het courante nettoresultaat, aandeel van de groep, daalt met 19,8% tot 66 miljoen euro per 30 juni 2026 (83 miljoen euro per 30 juni 2025). De aangepaste EBITDA bedraagt 290 miljoen euro (281 miljoen euro per 30 juni 2025). Het nettoresultaat, aandeel van de groep, bedraagt 49 miljoen euro per 30 juni 2026 (70 miljoen euro per 30 juni 2025).

De bijdrage van Imerys aan het resultaat van GBL bedraagt 27 miljoen euro per 30 juni 2026 (39 miljoen euro per 30 juni 2025) en weerspiegelt de wijziging van het nettoresultaat, aandeel van de groep, en het integratie-percentage van Imerys van 55,00% (54,87% op 30 juni 2025).

Het persbericht over de resultaten van Imerys op 30 juni 2026 kan worden geraadpleegd op de website www.imerys.com.

Canyon
(-1 miljoen euro tegenover -2 miljoen euro)
Per 30 juni 2026 bedraagt de bijdrage van Canyon tot het resultaat van GBL -1 miljoen euro (-2 miljoen euro per 30 juni 2025), op basis van een nettoresultaat van -2 miljoen euro (-3 miljoen euro per 30 juni 2025) en rekening houdend met een integratie-percentage van 52,60% (49,92% op 30 juni 2025).

Parques Reunidos/Piolin II
(-11 miljoen euro tegenover -5 miljoen euro)
Per 30 juni 2026 bedraagt de bijdrage -11 miljoen euro (-5 miljoen euro per 30 juni 2025), rekening houdend met een nettoresultaat van Piolin II van -47 miljoen euro (-22 miljoen euro per 30 juni 2025) en met een integratie-percentage van 23,10% (23,10% op 30 juni 2025).

Affidea
(-27 miljoen euro tegenover 57 miljoen euro)
Per 30 juni 2026 bedraagt de bijdrage van Affidea tot het resultaat van GBL -27 miljoen euro (57 miljoen euro per 30 juni 2025), op basis van een nettoresultaat van -26 miljoen euro (59 miljoen euro per 30 juni 2025) en rekening houdend met een integratie-percentage van 98,98% (98,98% per 30 juni 2025).

Sanoptis
(-33 miljoen euro tegenover -70 miljoen euro)
Per 30 juni 2026 bedraagt de bijdrage van Sanoptis tot het resultaat van GBL -33 miljoen euro (-70 miljoen euro per 30 juni 2025), op basis van een nettoresultaat van -39 miljoen euro (-82 miljoen euro per 30 juni 2025) en rekening houdend met een integratie-percentage van 84,21% (84,73% per 30 juni 2025).

Rayner
De Rayner-transactie werd op 28 mei 2026 afgerond, waarbij een deel van de investering werd gestructureerd als aandelen en het andere deel als een vordering. GBL's aandeel in het nettoresultaat van Rayner voor de maand juni 2026 is niet materieel.

Interestopbrengsten en -kosten en Andere financiële opbrengsten en kosten hebben betrekking op de Rayner vordering en omvatten respectievelijk (i) de over juni 2026 opgebouwde interestopbrengsten (2 miljoen euro) en (ii) de herwaardering tegen de slotwisselkoers (3 miljoen euro).

GBL Capital
(17 miljoen euro tegenover -61 miljoen euro)

IN MILJOEN EURO	30 juni 2026	30 juni 2025
Nettoresultaat van de geassocieerde en geconsolideerde operationele ondernemingen	2,7	(8,4)
Interestopbrengsten en -kosten	5,6	3,3
Andere financiële opbrengsten en kosten	23,4	(24,0)
IFRS 9	14,5	(8,0)
Andere	8,9	(15,9)
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten	(7,1)	(30,3)
Resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van vaste activa	(7,2)	(1,8)
Belastingen	0,2	(0,1)
Totaal	17,5	(61,3)

De bijdrage aan het resultaat van GBL per 30 juni 2026 van de beleggingen van GBL Capital die geconsolideerd zijn of waarop vermogensmutatie werd toegepast bedraagt 3 miljoen euro, tegenover -8 miljoen euro het jaar voordien:

IN MILJOEN EURO	30 juni 2026	30 juni 2025
Independent Talent Group	1,4	-
TECO	0,8	-
Sienna Global Private Investment	0,3	0,1
TEC Group	0,2	-
Ateliers Veneti	(0,0)	(0,4)
Backed 1, Backed 2 en Backed Encore 1	-	(7,6)
Andere	-	(0,5)
Totaal	2,7	(8,4)

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 15 miljoen euro (-8 miljoen euro per 30 juni 2025), waarvan hoofdzakelijk Iconiq (24 miljoen euro), Sienna Venture Capital (17 miljoen euro), Human Capital IV & V (13 miljoen euro), 468 Capital (12 miljoen euro), Proalpha (-10 miljoen euro) en Flora Food Group (-37 miljoen euro). Per 30 juni 2025 omvatte dit deel hoofdzakelijk Flora Food Group (-25 miljoen euro), Stripes (-14 miljoen euro), BDT & MSD (-13 miljoen euro), C2 (-10 miljoen euro), Illumio (-10 miljoen euro), Human Capital IV & V (-10 miljoen euro), Moeve (-8 miljoen euro), Proalpha (-6 miljoen euro), Iconiq (-5 miljoen euro), Epiris (6 miljoen euro), Ceva (6 miljoen euro), ADIT (12 miljoen euro), Marcho (19 miljoen euro) en Sagard I - 4 (47 miljoen euro).

De resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van vaste activa omvatten hoofdzakelijk per 30 juni 2026 de minderwaarde op de verkoop van Sienna Opportunites (-5 miljoen euro) en het effect van de deconsolidatie van Sienna Private Equity (-1 miljoen euro).

Sienna Investment Managers
(8 miljoen euro tegenover -11 miljoen euro)

IN MILJOEN EURO	30 juni 2026	30 juni 2025
Nettoresultaat van de geassocieerde en geconsolideerde operationele ondernemingen	(0,6)	(8,8)
Interestopbrengsten en -kosten	(0,7)	0,7
Andere financiële opbrengsten en kosten	(1,2)	-
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten	(5,3)	(3,0)
Resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van vaste activa	15,7	(0,0)
Belastingen	(0,0)	-
Totaal	7,9	(11,1)

De bijdrage aan het resultaat van GBL per 30 juni 2026 van de beleggingen van Sienna Investment Managers die geconsolideerd zijn of waarop vermogensmutatie werd toegepast, bedraagt -1 miljoen euro, tegenover -9 miljoen euro het jaar voordien:

IN MILJOEN EURO	30 juni 2026	30 juni 2025
Sienna Real Estate	(1,0)	(2,4)
Sienna Private Credit	(1,5)	(0,7)
SIM Italia SGR SPA	(0,3)	-
Sienna Gestion	2,3	(5,7)
Totaal	(0,6)	(8,8)

De resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van vaste activa omvatten hoofdzakelijk per 30 juni 2026 het effect van de verkopen van Sienna Gestion (27 miljoen euro), van Sienna Real Estate (8 miljoen euro) en van Sienna Private Credit (-19 miljoen euro).

Eliminaties, meerwaarden, waardeverminderingen en terugnames
(-147 miljoen euro tegenover -170 miljoen euro)

IN MILJOEN EURO	30 juni 2026	30 juni 2025
Nettodividenden van deelnemingen	(96,9)	(123,4)
Andere financiële opbrengsten en kosten	(50,0)	(46,3)
Totaal	(146,9)	(169,7)

De nettodividenden van deelnemingen (geassocieerde of geconsolideerde) werden geëlimineerd en hebben betrekking op Imerys (-35 miljoen euro tegenover -67 miljoen euro per 30 juni 2025) en GBL Capital (-62 miljoen euro tegenover -56 miljoen euro per 30 juni 2025).

De andere financiële opbrengsten en kosten omvatten de eliminatie van het dividend op eigen aandelen ten belope van -50 miljoen euro (-46 miljoen euro in 2025).

- Profiel van GBL
- Risicobeheer
- Overzicht van de portefeuille
- Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat en de financiële situatie
- Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat

Financiële situatie
- Halfjaarlijkse financiële staten IFRS
- 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							30 juni 2026
	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							
Nettoresultaat van de geassocieerde en operationele geconsolideerde ondernemingen	-	-	(44,4)	2,7	(0,6)	-	(42,3)
Nettodividenden van deelnemingen	260,8	0,7	-	-	-	(96,9)	164,7
Interestopbrengsten en -kosten	22,0	0,2	2,0	5,6	(0,7)	-	29,1
Andere financiële opbrengsten en kosten	53,8	(38,4)	3,0	23,4	(1,2)	(50,0)	(9,4)
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten	(40,3)	(44,3)	-	(7,1)	(5,3)	-	(97,1)
Resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van vaste activa	-	-	-	(7,2)	15,7	-	8,5
Belastingen	(0,2)	-	-	0,2	(0,0)	-	(0,0)
Geconsolideerd IFRS-nettoresultaat 2026 (Aandeel van de groep) (6 maanden)	296,1	(81,8)	(39,4)	17,5	7,9	(146,9)	53,5
waarvan segment "Holding"	296,1	(81,8)	(5,8)	-	-	(146,9)	61,6 ⁽¹⁾
waarvan segment "Imerys"	-	-	27,2	-	-	-	27,2
waarvan segment "Canyon"	-	-	(1,1)	-	-	-	(1,1)
waarvan segment "Affidea"	-	-	(26,7)	-	-	-	(26,7)
waarvan segment "Sanoptis"	-	-	(32,9)	-	-	-	(32,9)
waarvan segment "GBL Capital en SIM"	-	-	-	17,5	7,9	-	25,4
Geconsolideerd IFRS-nettoresultaat 2026 (Aandeel van de groep) (6 maanden)	296,1	(81,8)	(39,4)	17,5	7,9	(146,9)	53,5

(1) Inclusief het aandeel van de groep in het resultaat van Parques Reunidos/Piolin II, geassocieerde operationele onderneming

- Profiel van GBL
- Risicobeheer
- Overzicht van de portefeuille
- Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat en de financiële situatie
- Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat
- Financiële situatie
- Halfjaarlijkse financiële staten IFRS
- Bijkomende informatie

Download PDF om te printen

4.2

Financiële situatie

GBL beschikte op 30 juni 2026 over een nettothesaurie van 29 miljoen euro, vergeleken met 333 miljoen euro op 31 december 2025. Deze evolutie is met name het gevolg van investeringen van -936 miljoen euro (inclusief de inkoop van eigen aandelen) en het door GBL uitgekeerde dividend voor boekjaar 2025 (-665 miljoen euro), gedeeltelijk gecompenseerd door desinvesteringen en distributies (724 miljoen euro) en de cash earnings voor de periode (296 miljoen euro).

De nettothesaurie op 30 juni 2026 bestaat uit:

- een brutothesaurie exclusief eigen aandelen van 2.088 miljoen euro (2.393 miljoen euro eind 2025);
- een brutoschuld van 2.059 miljoen euro (2.061 miljoen euro eind 2025).

De gewogen gemiddelde looptijd van de brutoschuld bedraagt 6,0 jaar eind juni 2026 (4,1 jaar eind december 2025).

Deze situatie houdt geen rekening met de externe investeringsverbintenissen van GBL Capital die eind juni 2026 229 miljoen euro bedragen (238 miljoen euro eind december 2025).

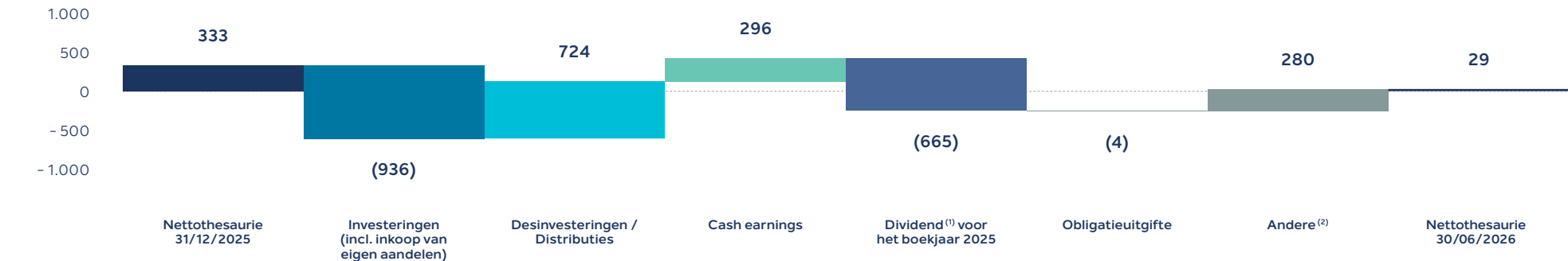
Per 30 juni 2026 bedragen de bevestigde kredietlijnen 2.500 miljoen euro (volledig ongebruikt) en vervallen in de loop van de periode 2030-2031.

Het liquiditeitsprofiel (brutothesaurie en bedrag van de niet opgenomen bevestigde kredietlijnen) bedraagt 4.588 miljoen euro eind juni 2026, tegenover 4.843 miljoen euro eind december 2025.

Ten slotte bedraagt het aantal eigen aandelen op 30 juni 2026 10.288.252 aandelen, die op die datum 7,93% van het geplaatst kapitaal vertegenwoordigden en een waarde van 820 miljoen euro vertegenwoordigden, tegenover respectievelijk 9,27% en 938 miljoen euro op 31 december 2025.

Nettothesaurie: evolutie over 6 maanden

In miljoen euro



(1) Overeenkomstig de dividendverbintenis van GBL is het door GBL uitgekeerde dividend afkomstig van (i) de cash earnings en (ii) de meerwaarden op de verkoop van activa

(2) Omvat voornamelijk (i) timingverschillen tussen de fondsdistributies die door GBL Capital worden ontvangen en de doorstorting van deze distributies naar GBL (+ 456 miljoen euro), (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 (- 62 miljoen euro) en (iii) de herwaardering van het LTIP en *carried interest*-programma van de groep (- 46 miljoen euro) en (iv) het dividend van Pernod Ricard goedgekeurd in S1 2026 maar uitbetaald in juli 2026 (- 40 miljoen euro)

- Profiel van GBL
- Risicobeheer
- Overzicht van de portefeuille
- Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat en de financiële situatie
- Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat

Financiële situatie

Halfjaarlijkse financiële staten IFRS

Bijkomende informatie

Download PDF om te printen

IN MILJOEN EURO	Bruto liquide middelen	Brutoschuld	Nettoschuld/ Nettothesaurie
Situatie op 31 december 2025	2.393,4	(2.060,6)	332,8
Cash earnings	296,1	-	296,1
Dividend voor het boekjaar 2025	(665,1)	-	(665,1)
Investerings:	(935,6)	-	(935,6)
Rayner	(442,3)	-	(442,3)
Recordati	(350,0)	-	(350,0)
GBL (eigen aandelen inkoop)	(107,8)	-	(107,8)
SGS	(35,5)	-	(35,5)
Desinvesteringen / Distributies:	724,1	-	724,1
Umicore	336,1	-	336,1
GBL Capital - Netto distributies	210,8	-	210,8
Concentrix	114,0	-	114,0
SIM - Netto distributies	63,2	-	63,2
Obligatieleningen	496,2	(500,0)	(3,8)
Converteerbare obligaties in GBL-aandelen	(500,0)	500,0	-
Andere	278,6	1,6	280,3 ⁽¹⁾
Situatie op 30 juni 2026	2.087,6	(2.058,9)	28,7

Brutothesaurie

Op 30 juni 2026 bedraagt de brutothesaurie exclusief eigen aandelen 2.088 miljoen euro (2.393 miljoen euro op 31 december 2025). De tabel hieronder geeft een gedetailleerd overzicht van de componenten met referentie naar de geconsolideerde financiële staten van GBL:

IN MILJOEN EURO	30 juni 2026	31 december 2025
Brutothesaurie zoals voorgesteld in:		
Netto-actiefwaarde	2.087,6	2.393,4
Gesegmenteerde informatie (Holding) - pagina's 78 tot 82	2.256,2	2.533,3
- Financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden	1.181,7	1.995,9
- Geldmiddelen en kasequivalenten	756,1	571,4
- Andere vlottende activa	463,4	80,2
- Handelsschulden	(6,0)	(10,7)
- Fiscale schulden	(7,9)	(6,3)
- Andere kortlopende verplichtingen	(131,1)	(97,2)
Elementen van reconciliatie	(168,6)	(139,9)
Carried interest scheme opgenomen onder IFRS in "Andere langlopende verplichtingen"	(131,8)	(102,1)
Vorderingen op vennootschappen aangehouden voor verkoop	(39,9)	(39,4)
Aandeel van winstverdeling opgenomen onder IFRS in "Andere langlopende verplichtingen"	(16,1)	(13,3)
Opname van de thesaurie van Sanoptis en Canyon investeringsvehikels	7,8	9,6
Andere	11,4	5,2

Brutoschuld

Op 30 juni 2026 bedraagt de brutoschuld 2.059 miljoen euro (2.061 miljoen euro op 31 december 2025). Ze is als volgt samengesteld:

IN MILJOEN EURO	30 juni 2026	31 december 2025
Obligatieleningen	(2.000,0)	(1.500,0)
Converteerbare obligaties in GBL-aandelen	-	(500,0)
Andere	(58,9)	(60,6)
Brutoschuld	(2.058,9)	(2.060,6)

(1) Omvat voornamelijk (i) timingverschillen tussen de fondsdistributies die door GBL Capital worden ontvangen en de doorstorting van deze distributies naar GBL (+ 456 miljoen euro), (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 (- 62 miljoen euro) en (iii) de herwaardering van het LTIP en carried interest-programma van de groep (- 46 miljoen euro) en (iv) het dividend van Pernod Ricard goedgekeurd in S1 2026 maar uitbetaald in juli 2026 (- 40 miljoen euro)

- Profiel van GBL
- Risicobeheer
- Overzicht van de portefeuille
- Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat en de financiële situatie
- Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat
- Financiële situatie

Halfjaarlijkse financiële staten IFRS

Bijkomende informatie

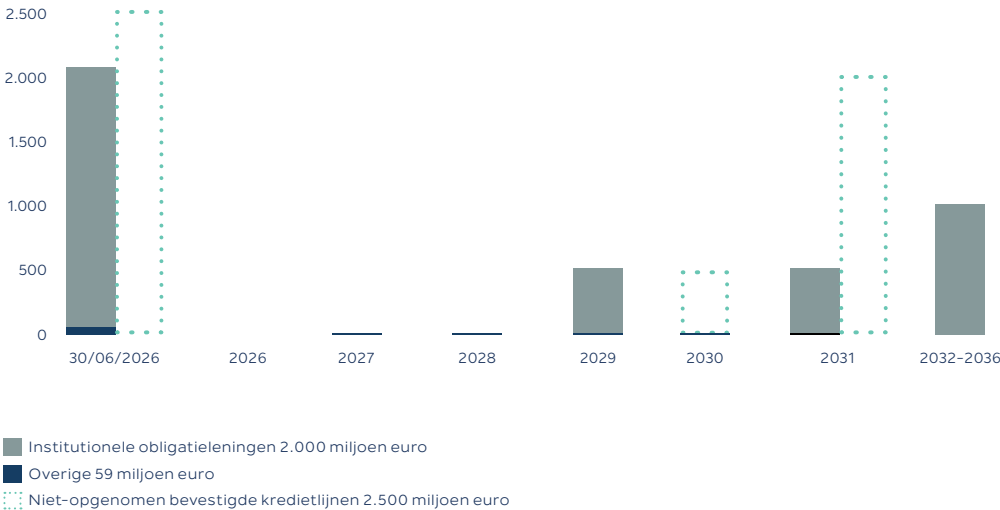
Download PDF om te printen

De onderstaande tabel toont de componenten van de brutoschuld alsook de reconciliatie met de geconsolideerde financiële staten volgens IFRS:

IN MILJOEN EURO	30 juni 2026	31 december 2025
Brutoschuld zoals voorgesteld in:		
Netto-actiefwaarde	(2.058,9)	(2.060,6)
Gesegmenteerde informatie (Holding) – pagina's 78 tot 82:	(2.060,4)	(2.067,6)
- Langlopende financiële schulden	(2.059,2)	(1.566,4)
- Kortlopende financiële schulden	(1,2)	(501,3)
Elementen van reconciliatie	(1,5)	(7,0)
Impact van de boeking van de financiële schulden tegen geamortiseerde kostprijs in IFRS	15,2	10,4
Financiële schulden opgenomen in overeenstemming met IFRS 16	(16,6)	(17,4)

Vervaldatum van de schuld

In miljoen euro



Nettothesaurie / Nettoschulden

Op 30 juni 2026 heeft GBL een nettothesaurie van 29 miljoen euro. De Loan-To-Value ratio bedraagt 0,0%:

IN MILJOEN EURO	30 juni 2026	31 december 2025
Nettothesaurie/(Nettoschuld) (exclusief eigen aandelen)	28,7	332,8
Marktwaaarde van de portefeuille	12.230,9	12.764,8
Marktwaaarde van de eigen aandelen onderliggend aan de in GBL-aandelen converteerbare obligaties	-	338,8
Loan-To-Value	-	-

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 (820 miljoen euro per 30 juni 2026 en 938 miljoen euro per 31 december 2025) worden gewaardeerd op basis van de waarderingsregels zoals vermeld in de financiële woordenlijst op pagina 101.

Profiel van GBL	
Risicobeheer	
Overzicht van de portefeuille	
Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat en de financiële situatie	
Halfjaarlijkse financiële staten IFRS	
Verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële staten	
Boekhoudkundige principes	
Toelichtingen	
Verslag van de Commissaris	
Bijkomende informatie	

[Download PDF om te printen](#)

5.1	Verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële staten	69
5.2	Boekhoudkundige principes	74
5.3	Toelichtingen	76
5.4	Verslag van de Commissaris	98

5. Halfjaarlijkse financiële staten IFRS

- Profiel van GBL
- Risicobeheer
- Overzicht van de portefeuille
- Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat en de financiële situatie
- Halfjaarlijkse financiële staten IFRS
- Verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële staten
 - Boekhoudkundige principes
 - Toelichtingen
 - Verslag van de Commissaris
- Bijkomende informatie

Download PDF om te printen

5.1 Verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële staten

5.1.1 Verkorte geconsolideerde balans

IN MILJOEN EURO	Toelichtingen	30 juni 2026	31 december 2025
Vaste activa		18.019,1	17.662,3
Immateriële vaste activa		2.104,2	2.155,5
Goodwill	11	4.574,3	4.694,5
Materiële vaste activa		3.526,9	3.368,3
Deelnemingen		7.295,2	7.138,4
<i>Deelnemingen in geassocieerde ondernemingen en joint ventures</i>	3	532,4	303,3
<i>Andere kapitaalinvesteringen</i>	4	6.762,8	6.835,1
Andere vaste activa	8	391,7	181,8
Uitgestelde belastingvorderingen		126,8	123,8
Viottende activa		5.973,2	7.132,9
Vorraden		1.022,7	1.028,4
Handelsvorderingen		838,1	670,0
Financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden	9	1.533,9	2.473,7
Geldmiddelen en kasequivalenten	10	1.548,4	1.540,7
Andere viottende activa		972,6	947,6
Activa aangehouden voor verkoop	12	57,4	472,4
Totaal van de activa		23.992,2	24.795,3
Eigen vermogen		12.343,4	13.372,5
Kapitaal		653,1	653,1
Uitgiftepremies		3.815,8	3.815,8
Reserves		6.243,5	7.106,3
Deelnemingen die geen controle geven		1.631,0	1.797,3
Langlopende verplichtingen		9.214,2	8.738,6
Financiële schulden	10	7.141,5	6.863,0
Vorzieningen		425,2	391,6
Pensioenen en vergoedingen na uitdiensttreding		122,4	120,5
Andere langlopende verplichtingen		1.034,3	873,5
Uitgestelde belastingverplichtingen		490,8	489,9
Kortlopende verplichtingen		2.434,6	2.684,2
Financiële schulden	10	662,3	856,9
Handelsschulden		686,2	569,1
Vorzieningen		39,4	37,3
Fiscale schulden		96,1	111,7
Andere kortlopende verplichtingen		902,6	876,7
Verplichtingen in verband met activa aangehouden voor verkoop	12	48,0	232,6
Totaal van de verplichtingen en eigen vermogen		23.992,2	24.795,3

- Profiel van GBL
- Risicobeheer
- Overzicht van de portefeuille
- Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat en de financiële situatie
- Halfjaarlijkse financiële staten IFRS
- Verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële staten
 - Boekhoudkundige principes
 - Toelichtingen
 - Verslag van de Commissaris
- Bijkomende informatie

Download PDF om te printen

5.1.2 Verkorte geconsolideerde resultatenrekening

IN MILJOEN EURO	Toelichtingen	30 juni 2026	30 juni 2025 ⁽¹⁾
Aandeel in het nettoresultaat van de geassocieerde deelnemingen en joint ventures in verband met investeringsactiviteiten	3	(10,8)	(5,0)
Nettodividenden van deelnemingen	4	164,7	167,3
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten in verband met investeringsactiviteiten	5	(93,5)	(86,4)
Resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van vaste activa i.v.m investeringsactiviteiten		(2,1)	(2,0)
<i>Dochterondernemingen</i>		(0,5)	(0,5)
<i>Andere</i>		(1,6)	(1,4)
Financiële opbrengsten en kosten van investeringsactiviteiten	6	24,4	(62,6)
Resultaat vóór belastingen van investeringsactiviteiten - voortgezette activiteiten		82,6	11,3
Omzet	7	3.359,3	3.151,5
Grondstoffen en verbruiksgoederen		(1.002,4)	(958,6)
Personeelskosten		(1.079,0)	(959,6)
Afschrijvingen van materiële en immateriële vaste activa (exclusief waardeverminderingen en terugnames)		(301,4)	(285,0)
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten in verband met operationele activiteiten ⁽²⁾	5	(722,0)	(689,9)
Resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van vaste activa i.v.m operationele activiteiten		13,4	(6,0)
Financiële opbrengsten en kosten van operationele activiteiten	6	(244,6)	(150,0)
Resultaten vóór belastingen van de geconsolideerde operationele activiteiten - voortgezette activiteiten		23,3	102,5
Belastingen op het resultaat		(33,9)	(60,0)
Resultaat uit voortgezette activiteiten		72,0	53,8
Resultaat uit stopgezette activiteiten	1, 12	(2,7)	8,1
Geconsolideerd resultaat van de periode		69,3	61,9
Toerekenbaar aan de groep		53,5	44,0
Toerekenbaar aan deelnemingen die geen controle geven		15,9	17,9
Geconsolideerd resultaat van de periode per aandeel			
Basis	14	0,44	0,35
<i>Basis - Voortgezette activiteiten</i>		<i>0,47</i>	<i>0,29</i>
<i>Basis - Stopgezette activiteiten</i>		<i>(0,03)</i>	<i>0,06</i>
Verwaterd	14	0,44	0,34
<i>Verwaterd - Voortgezette activiteiten</i>		<i>0,47</i>	<i>0,28</i>
<i>Verwaterd - Stopgezette activiteiten</i>		<i>(0,03)</i>	<i>0,06</i>

(1) De geconsolideerde resultatenrekening voor de periode die eindigt op 30 juni 2025, gepresenteerd ter vergelijking, is aangepast om de kwalificatie als stopgezette activiteiten, overeenkomstig IFRS 5, weer te geven voor bepaalde activa en entiteiten van GBL Capital, Sienna Investment Managers en Affidea - zie Toelichting 12

(2) Inclusief het aandeel in het nettoresultaat van de geassocieerde deelnemingen en joint ventures in verband met operationele activiteiten

- Profiel van GBL
- Risicobeheer
- Overzicht van de portefeuille
- Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat en de financiële situatie
- Halfjaarlijkse financiële staten IFRS
- Verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële staten
 - Boekhoudkundige principes
 - Toelichtingen
 - Verslag van de Commissaris
- Bijkomende informatie

Download PDF om te printen

5.1.3 Verkorte geconsolideerde staat van het globaal resultaat

IN MILJOEN EURO	Toelichtingen	30 juni 2026	30 juni 2025
Geconsolideerd resultaat van de periode		69,3	61,9
Andere elementen van het globaal resultaat ⁽¹⁾			
Elementen die in latere periodes niet opnieuw in het resultaat zullen worden opgenomen			
Actuariële winsten en (verliezen)		(7,3)	(4,8)
Winsten en (verliezen) op financiële verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde toe te rekenen aan de verwerving van een meerderheids- of minderheidsbelang		(2,2)	(5,2)
Verandering in reële waarde van de andere kapitaalinvesteringen		4 (209,3)	(943,1)
Totaal van elementen die in latere periodes niet opnieuw in het resultaat zullen worden opgenomen, na belastingen		(218,8)	(953,1)
Elementen die achteraf mogelijk opnieuw in het resultaat zullen worden opgenomen			
Omrekeningsverschillen in verband met geconsolideerde ondernemingen		60,1	(133,4)
Kasstroomafdekking		35,4	(12,9)
Andere elementen van het globale resultaat in verband met geassocieerde deelnemingen en joint ventures		0,6	4,4
Totaal van elementen die achteraf mogelijk opnieuw in het resultaat zullen worden opgenomen, na belastingen		96,1	(141,9)
Andere elementen van het globaal resultaat, na belastingen		(122,7)	(1.095,0)
Globaal resultaat		(53,3)	(1.033,2)
Toerekenbaar aan de groep		(108,4)	(980,1)
Toerekenbaar aan deelnemingen die geen controle geven		55,0	(53,1)

(1) Deze posten worden gepresenteerd na aftrek van belastingen

- Profiel van GBL
- Risicobeheer
- Overzicht van de portefeuille
- Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat en de financiële situatie
- Halfjaarlijkse financiële staten IFRS
- Verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële staten
- Boekhoudkundige principes
- Toelichtingen
- Verslag van de Commissaris
- Bijkomende informatie

Download PDF om te printen

5.1.4 Verkort geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen

	Kapitaal	Uitgifte- premies	Herwaar- derings- reserves	Eigen aandelen	Omrekenings- verschillen	Ingehouden winsten	Eigen vermogen - Aandeel van de groep	Deelnemingen die geen controle geven	Eigen vermogen
IN MILJOEN EURO									
Per 31 december 2024	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	-	-	-	-	-	44,0	44,0	17,9	61,9
Herclassificatie na desinvesteringen	-	-	(164,4)	-	-	164,4	-	-	-
Andere elementen van het globaal resultaat	-	-	(942,7)	-	(66,3)	(15,1)	(1.024,1)	(70,9)	(1.095,0)
Globaal resultaat	-	-	(1.107,0)	-	(66,3)	193,2	(980,1)	(53,1)	(1.033,2)
Dividenden	-	-	-	-	-	(619,4)	(619,4)	(57,5)	(676,9)
Transacties in eigen aandelen	-	-	-	210,5	-	(380,3)	(169,9)	-	(169,9)
Wijziging van de consolidatiekring	-	-	-	-	-	(1,9)	(1,9)	52,1	50,2
Andere bewegingen	-	-	-	-	-	4,6	4,6	1,1	5,8
Per 30 juni 2025	653,1	3.815,8	1.023,1	(747,0)	(92,5)	7.704,7	12.357,2	1.943,5	14.300,7
Geconsolideerd resultaat over de periode	-	-	-	-	-	(669,4)	(669,4)	(226,1)	(895,5)
Herclassificatie na desinvesteringen	-	-	93,2	-	-	(93,2)	-	-	-
Andere elementen van het globaal resultaat	-	-	31,8	-	12,9	1,3	46,0	(4,7)	41,3
Globaal resultaat	-	-	125,1	-	12,9	(761,4)	(623,4)	(230,8)	(854,2)
Dividenden	-	-	-	-	-	-	-	(2,1)	(2,1)
Transacties in eigen aandelen	-	-	-	(164,7)	-	-	(164,7)	-	(164,7)
Wijziging van de consolidatiekring	-	-	-	-	-	0,9	0,9	85,3	86,2
Andere bewegingen	-	-	-	-	-	5,2	5,2	1,3	6,6
Per 31 december 2025	653,1	3.815,8	1.148,1	(911,8)	(79,6)	6.949,5	11.575,2	1.797,3	13.372,5
Geconsolideerd resultaat over de periode	-	-	-	-	-	53,5	53,5	15,9	69,3
Herclassificatie na desinvesteringen	-	-	364,3	-	-	(364,3)	-	-	-
Andere elementen van het globaal resultaat	-	-	(209,3)	-	32,1	15,4	(161,9)	39,2	(122,7)
Globaal resultaat	-	-	155,0	-	32,1	(295,4)	(108,4)	55,0	(53,3)
Dividenden	-	-	-	-	-	(615,1)	(615,1)	(28,6)	(643,7)
Transacties in eigen aandelen	-	-	-	144,0	-	(251,5)	(107,5)	-	(107,5)
Wijziging van de consolidatiekring	-	-	-	-	-	6,2	6,2	(191,2)	(185,0)
Andere bewegingen	-	-	-	-	-	(38,0)	(38,0)	(1,5)	(39,5)
Per 30 juni 2026	653,1	3.815,8	1.303,1	(767,8)	(47,5)	5.755,7	10.712,4	1.631,0	12.343,4

- Het eigen vermogen werd in het eerste halfjaar 2026 voornamelijk beïnvloed door:
- het geconsolideerde resultaat van de periode van 69 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 -209 miljoen euro (zie toelichting 4.3), alsmede de herclassificeringen naar de geconsolideerde reserves in geval van verkopen voor 364 miljoen euro (zie toelichting 4.3);
 - de verandering van de omrekeningsverschillen;
 - de uitkering door GBL, op 18 mei 2026, van een brutodividend van 5,125 euro per aandeel (5,00 euro in 2025), hetzij -615 miljoen euro na aftrek van de dividenden uit eigen aandelen; en
 - de aankopen en vernietiging van eigen aandelen.

- Profiel van GBL
- Risicobeheer
- Overzicht van de portefeuille
- Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat en de financiële situatie
- Halfjaarlijkse financiële staten IFRS
- Verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële staten
 - Boekhoudkundige principes
 - Toelichtingen
 - Verslag van de Commissaris
- Bijkomende informatie

Download PDF om te printen

5.1.5 Verkort geconsolideerd kasstroomoverzicht

IN MILJOEN EURO	Toelichtingen	30 juni 2026	30 juni 2025
Kasstromen uit operationele activiteiten		76,5	232,4
Geconsolideerd resultaat van de periode		69,3	61,9
Aanpassingen voor:			
Belastingen op het resultaat		35,9	61,2
Interestopbrengsten en -kosten		133,4	65,0
Nettoresultaat van de geassocieerde deelnemingen en joint ventures	3	(9,6)	2,2
Dividenden van de niet-geconsolideerde deelnemingen	4	(164,7)	(167,3)
Nettotoevoegingen aan de afschrijvingen		308,0	292,1
Resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van vaste activa		12,1	4,3
Overige posten van het resultaat die geen kasstromen betreffen ⁽¹⁾		14,1	90,6
Geïnde interesten		79,1	49,5
Betaalde interesten		(133,8)	(209,2)
Dividenden geïnd van de niet-geconsolideerde deelnemingen		20,6	124,1
Dividenden geïnd van de geassocieerde deelnemingen en joint ventures		13,5	3,0
Betaalde belastingen		(33,2)	(52,9)
Wijziging in werkkapitaal		(24,5)	(24,8)
Wijziging in andere activa en schulden		(243,8)	(67,3)
Kasstromen uit investeringsactiviteiten		399,6	822,8
Verwervingen van:			
Deelnemingen in geassocieerde ondernemingen en joint ventures		(223,0)	(3,5)
Andere kapitaalinvesteringen		(366,1)	(187,1)
Dochterondernemingen na aftrek van de overgenomen geldmiddelen		(340,5)	(225,5)
Materiële en immateriële vaste activa		(358,4)	(286,6)
Andere financiële activa ⁽²⁾		(140,1)	(674,5)
Verkopen van:			
Deelnemingen in geassocieerde ondernemingen en joint ventures		8,8	3,5
Andere kapitaalinvesteringen		588,0	1.181,0
Dochterondernemingen, na aftrek van de overgedragen geldmiddelen		57,4	0,2
Materiële en immateriële vaste activa		10,7	3,7
Andere financiële activa ⁽³⁾		1.162,8	1.011,7
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		(504,0)	(916,3)
Toename/(afname) van deelnemingen die geen controle geven		-	38,5
Dividenden betaald door de moedervernootschap aan haar aandeelhouders		(615,1)	(619,4)
Dividenden betaald door de dochterondernemingen aan de deelnemingen die geen controle geven		(28,6)	(57,5)
Ontvangsten uit financiële schulden		848,7	526,9
Terugbetalingen van financiële schulden		(601,6)	(634,6)
Nettobewegingen op eigen aandelen		(107,5)	(170,2)
Andere		0,2	-
Effect van de wisselkoersschommelingen op aangehouden middelen		1,5	(7,3)
Nettotoename (afname) van geldmiddelen en kasequivalenten		(26,5)	131,5
Geldmiddelen en kasequivalenten bij het begin van de periode ⁽⁴⁾	10	1.622,4	1.471,8
Geldmiddelen en kasequivalenten bij de afsluiting van de periode ⁽⁵⁾	10	1.596,0	1.603,3

(1) Deze rubriek omvat de aanpassing van de veranderingen in de reële waarde van de andere kapitaalinvesteringen opgenomen tegen reële waarde in de resultatenrekening (-13 miljoen euro in 2026 en 8 miljoen euro in 2025)

(2) Wijziging voornamelijk in verband met de aankoop van financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden (140 miljoen in 2026 euro en 675 miljoen euro in 2025)

(3) Wijziging voornamelijk in verband met de verkoop van financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden (1.170 miljoen euro in 2026 en 1.015 miljoen euro in 2025)

(4) Inclusief geldmiddelen inbegrepen in de activa aangehouden voor verkoop (82 miljoen euro op 31 december 2025 en 5 miljoen euro op 31 december 2024)

(5) Inclusief geldmiddelen inbegrepen in de activa aangehouden voor verkoop (48 miljoen euro op 30 juni 2026 en 4 miljoen euro op 30 juni 2025)

Profiel van GBL
Risicobeheer
Overzicht van de portefeuille
Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat en de financiële situatie
Halfjaarlijkse financiële staten IFRS
Verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële staten
• Boekhoudkundige principes
Toelichtingen
Verslag van de Commissaris
Bijkomende informatie

5.2

Boekhoudkundige principes

Algemene beginselen en boekhoudkundige normen

De verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële staten zijn opgesteld overeenkomstig de IFRS (International Financial Reporting Standards), zoals goedgekeurd binnen de Europese Unie. De verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële staten per 30 juni 2026 voldoen aan IAS 34 *Tussentijdse financiële verslaggeving* en werden goedgekeurd per 30 juli 2026.

Verplichte wijzigingen van de boekhoudkundige principes

De boekhoud- en rekenmethodes gebruikt in de verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële staten zijn identiek aan deze gebruikt in de jaarlijkse financiële staten 2025, met uitzondering van de toepassing door de groep van nieuwe standaarden en interpretaties die vanaf 1 januari 2026 verplicht zijn. Deze hebben geen materiële invloed op de geconsolideerde financiële staten van GBL.

Teksten met inwerkingtreding na balansdatum

De groep heeft niet geanticipeerd op de normen en interpretaties die van toepassing zijn na 1 januari 2026.

Seizoensgebondenheid

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

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

Belangrijkste ramingen en beoordelingen

Om zich een oordeel te vormen, analyseerde GBL de boekhoudkundige behandeling van haar deelneming in Ontex en Voodoo en meer bepaald de classificatie in (i) deelnemingen in geassocieerde ondernemingen (IAS 28 *Investerings in geassocieerde deelnemingen en joint ventures*), met de opname van het deel van GBL in het resultaat en het eigen vermogen van Ontex en Voodoo respectievelijk of in (ii) andere kapitaalinvesteringen (IFRS 9 *Financiële instrumenten*), met de opname van de deelneming tegen reële waarde en boeking volgens dividendresultaat.

Overeenkomstig IAS 28 wordt verondersteld dat er geen invloed van betekenis wordt uitgeoefend wanneer het belang lager is dan 20,00%, tenzij een invloed van betekenis duidelijk kan worden aangetoond. Volgens deze standaard wordt de invloed van betekenis ook aangetoond in geval van (i) vertegenwoordiging in de Raad van Bestuur, (ii) deelneming in het proces voor de uitstippeling van het beleid, (iii) aanzienlijke transacties tussen de investeerder en de aangehouden onderneming, (iv) uitwisseling van leidinggevend personeel of (v) verstrekken van essentiële technische informatie.

[Profiel van GBL](#)[Risicobeheer](#)[Overzicht van de portefeuille](#)[Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat en de financiële situatie](#)[Halfjaarlijkse financiële staten IFRS](#)[Verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële staten](#)

- [Boekhoudkundige principes](#)

[Toelichtingen](#)[Verslag van de Commissaris](#)[Bijkomende informatie](#)[Download PDF om te printen](#)

Op 30 juni 2026 werden deze twee deelnemingen aangehouden voor respectievelijk 19,98% en 14,79% (19,98% en 14,93% respectievelijk op 31 december 2025). 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 het Bestuursorgaan beperkt tot de looptijd van de mandaten van de Bestuurders en vereist een resolutie van de Algemene Vergadering van de Aandeelhouders. Deze vertegenwoordiging is niet het resultaat van een contractueel of wettelijk recht. Rekening houdend met deze elementen concludeerde GBL dat, op 30 juni 2026, de participaties in Ontex en Voodoo in haar boekhouding moeten worden opgenomen als andere kapitaalinvesteringen.

Voor de andere belangrijke schattingen en beoordelingen verwijzen we naar het Jaarverslag 2025.

Presentatie van de geconsolideerde financiële staten

De verkorte geconsolideerde resultatenrekening vermeldt afzonderlijk:

– De investeringsactiviteiten

De bestanddelen van het resultaat afkomstig van de investeringsactiviteiten omvatten deze verrichtingen van GBL en haar dochtervennootschappen die als voornaamste doel het beheer van deelnemingen hebben.

Dit omvat het resultaat van de niet-geconsolideerde operationele vennootschappen (SGS, Pernod Ricard, adidas,...) en van de geassocieerde operationele vennootschappen en joint ventures (Parques Reunidos/Piolin II en Rayner) evenals de activiteiten van GBL Capital; 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, Affidea en Sanoptis).

- Profiel van GBL
- Risicobeheer
- Overzicht van de portefeuille
- Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat en de financiële situatie
- Halfjaarlijkse financiële staten IFRS
 - Verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële staten
 - Boekhoudkundige principes
 - Toelichtingen
 - Verslag van de Commissaris
- Bijkomende informatie

Download PDF om te printen

5.3

Toelichtingen

Toelichting 1	Wijzigingen in de consolidatiekring	77
Toelichting 2	Segmentinformatie	78
Toelichting 3	Geassocieerde deelnemingen en joint ventures	83
Toelichting 4	SGS, Pernod Ricard, adidas en andere kapitaalinvesteringen	84
Toelichting 5	Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten	86
Toelichting 6	Financieel resultaat	86
Toelichting 7	Omzet	86
Toelichting 8	Andere vaste activa	87
Toelichting 9	Financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden	87
Toelichting 10	Geldmiddelen, kasequivalenten en financiële schulden	87
Toelichting 11	Goodwill	90
Toelichting 12	Activa en verplichtingen verbonden met en voor verkoop beschikbare activa en stopgezette activiteiten	92
Toelichting 13	Financiële instrumenten	94
Toelichting 14	Resultaat per aandeel	96
Toelichting 15	Gebeurtenissen na afsluiting	97
Toelichting 16	Verklaring van de Verantwoordelijken	97

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.

Toelichting 1 Wijzigingen in de consolidatiekring

Nieuw in de consolidatiekring

Rayner

Op 28 mei 2026 verwierf GBL, in het kader van de uitvoering van haar strategie op middellangetermijn, een co-controllerend belang in Rayner, een in het Verenigd Koninkrijk gevestigde wereldwijde MedTech-specialist op het gebied van intraoculaire lenzen en oplossingen voor oogheelkundige chirurgie.

De overnameprijs, inclusief transactiekosten, bedroeg 223 miljoen euro. Daarnaast heeft GBL ingeschreven op een vordering met een nominale waarde van 192 miljoen GBP (220 miljoen euro), met vervaldatum in 2032 en een jaarlijkse rentevoet van 10,00%, jaarlijks gekapitaliseerd.

De investering in Rayner wordt verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode overeenkomstig IAS 28 Investerings in geassocieerde deelnemingen en joint ventures, op basis van een consolidatiepercentage van 39,29%.

Per 30 juni 2026 is de bepaling van de reële waarde van de identificeerbare nettoactiva van de deelneming op de overnamedatum nog in uitvoering en zal deze worden afgerond binnen één jaar na de overnamedatum, overeenkomstig de IFRS Standards.

Imerys

Op 1 juni 2026 heeft Imerys de overname van 100,00% van de activiteiten van Great Lakes Minerals in de Verenigde Staten afgerond. Deze overname versterkt de portefeuille van Imerys binnen Oplossingen voor Vuurvaste Materialen, Slijpmiddelen & Bouw door de toevoeging van strategische mineralen, waaronder gecalcineerde bauxiet, mulliet en gesmolten aluminiumoxide. De overnameprijs werd voorlopig geraamd op 53 miljoen euro en de openingsbalans van de activiteit, samen met één maand bedrijfsactiviteiten werd opgenomen in de geconsolideerde financiële staten van Imerys. De toewijzing van de aankoopprijs is in uitvoering en zal binnenkort worden afgerond. De voorlopige toewijzing wordt weergegeven in onderstaande tabel:

	Great Lakes Minerals
IN MILJOEN EURO	
Vaste activa	5,1
Vlottende activa	39,9
Langlopende verplichtingen	-
Kortlopende verplichtingen	5,6
Deelnemingen die geen controle geven	-
Verworven netto-actief	39,4
Aankoopprijs - contante betaling	52,8
Goodwill	13,4
Verworven geldmiddelen en kasequivalenten	-
Netto kasstroombeweging	52,8

Indien Imerys deze activiteit op 1 januari 2026 had verworven, zou de omzet ongeveer 34 miljoen euro hebben bedragen.

Affidea

Tijdens de eerste helft van 2026 heeft Affidea (i) 100,00 % van GMH Global Medical Ultra S.R.L. verworven, een onderneming die actief is in Roemenië, met als doel een toonaangevend centrum voor diagnostische beeldvorming in Boekarest op te richten, en (ii) 100,00% van Matterhorn: “Die Berner Urologen” (DBU), een toonaangevende onafhankelijke urologiegroep gevestigd in het kanton Bern (Zwitserland). De totale aankoopprijs bedroeg respectievelijk 28 miljoen euro en 26 miljoen euro. De voorlopige goodwill die uit deze overnames voortvloeit, bedraagt respectievelijk 28 miljoen euro en 30 miljoen euro. De reële waarden van de verworven activa, de overgenomen verplichtingen en de voorwaardelijke verplichtingen van deze overnames worden weergegeven in onderstaande tabel:

	GMH Global Medical Ultra S.R.L.	Matterhorn DBU	Totaal
IN MILJOEN EURO			
Vaste activa	0,1	1,2	1,3
Vlottende activa	2,5	2,2	4,7
Langlopende verplichtingen	-	-	-
Kortlopende verplichtingen	2,2	1,4	3,6
Deelnemingen die geen controle geven	-	-	-
Verworven netto-actief	0,3	2,1	2,4
Aankoopprijs - contante betaling	12,0	25,6	37,6
Aankoopprijs - schuldoverdracht	15,8	-	15,8
Op aandelen gebaseerde betalingen	-	6,4	6,4
Totaal	27,8	32,0	59,8
Goodwill	27,5	29,9	57,4
Verworven geldmiddelen en kasequivalenten	0,3	1,5	1,7
Netto kasstroombeweging	11,7	24,2	35,9

Profiel van GBL

Risicobeheer

Overzicht van de portefeuille

Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat en de financiële situatie

Halfjaarlijkse financiële staten IFRS

- Verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële staten
- Boekhoudkundige principes
- **Toelichtingen**
 - Verslag van de Commissaris

Bijkomende informatie

[Download PDF om te printen](#)

Andere

Ten slotte heeft de groep in de eerste helft van 2026 ook andere overnames gedaan. Deze overnames hebben geleid tot een netto kasstroom van 252 miljoen euro (voornamelijk 201 miljoen euro bij Sanoptis en 45 miljoen euro bij Affidea).

**Uit de consolidatiekring
GBL Capital**

In 2026 heeft GBL Capital de desinvesteringen van haar activa, die in het vierde kwartaal van 2025 werden opgestart, verdergezet.

In dit kader heeft GBL Capital in het eerste kwartaal van 2026 de verkoop van Mérieux Participations 2 SAS, een geassocieerde deelneming, afgerond. Deze transactie had geen impact op de resultatenrekening in 2026.

Daarnaast werden, als gevolg van het verlies van zeggenschap van GBL Capital over haar dochteronderneming Sienna Private Equity, de deelnemingen in Ateliers Veneti, TECO, TEC Group en Independent Talent Group gedeconsolideerd. Deze deconsolidatie had per 30 juni 2026 een impact van 1 miljoen euro op de resultatenrekening, toerekenbaar aan de groep. De goodwill die voortvloeide uit de overnames van deze vennootschappen in 2025 werd als gevolg van dit verlies van zeggenschap uit de balans genomen (impact van -328 miljoen euro). Deze deconsolidatie resulteerde in een netto-uitstroom van kasmiddelen van - 41 miljoen euro.

Ten slotte heeft GBL Capital tijdens de eerste helft van 2026 haar deelneming in haar dochteronderneming Sienna Opportunities verkocht, wat resulteerde in een verlies op de verkoop van -5 miljoen euro. De transactie genereerde een netto-instroom van kasmiddelen van 86 miljoen euro.

Sienna Investment Managers

Tijdens de eerste helft van 2026 heeft Sienna Investment Managers haar volledige deelnemingen in haar dochterondernemingen Sienna Gestion (beheer van beursgenoteerde activa), Sienna Private Credit (private debt) en Sienna Real Estate (vastgoedbeheer) verkocht. Deze desinvesteringen hadden een impact van respectievelijk 27 miljoen euro, -19 miljoen euro en 8 miljoen euro op de resultatenrekening, toerekenbaar aan de groep. De netto kasstromen die voortvloeiden uit deze desinvesteringen bedroegen in totaal 1 miljoen euro.

Andere

Ten slotte heeft de groep in de eerste helft van 2026 ook afzonderlijke desinvesteringen uitgevoerd. Deze desinvesteringen hebben geleid tot een netto kasinstroom van 11 miljoen euro.

Toelichting 2 Segmentinformatie

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

Bijgevolg heeft de groep, overeenkomstig IFRS 8, zes segmenten bepaald per 30 juni 2026:

- **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 drie hoofdbedrijfstakken: Performante Mineralen, Oplossingen voor Vuurvaste Materialen, Slijpmiddelen & Bouw en Oplossingen voor Energietransitie;
- **Canyon:** omvat de groep Canyon, een Duitse niet-genoteerde groep, wereldleider in *Direct-to-consumer* (“DTC”) exclusief online distributie van premiumfietsen alsook het hiertoe opgerichte investeringsvehikel, GfG Capital Sàrl;
- **Affidea:** omvat de niet-genoteerde groep Affidea, toonaangevende Europese leverancier van geavanceerde diagnostiek en ambulante diensten, en de specifieke investeringsvehikels onder Celeste Capital Sàrl;
- **Sanoptis:** omvat de niet-genoteerde groep Sanoptis, een Europese leider in oogheelkundige diensten inclusief chirurgie en diagnostiek, en de specifieke investeringsvehikels onder Sofia Capital Sàrl; en
- **GBL Capital en Sienna Investment Managers (“SIM”)** omvat:
 - GBL Capital, die investeringen in alternatieve fondsen en directe private equity co-investeringen bevat; en
 - Sienna Investment Managers, dat actief is in 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 boekhoudnormen die op deze segmenten worden toegepast, zijn dezelfde als die beschreven in de sectie “Boekhoudkundige principes” van het Jaarverslag 2025.

- Profiel van GBL
- Risicobeheer
- Overzicht van de portefeuille
- Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat en de financiële situatie
- Halfjaarlijkse financiële staten IFRS
- Verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële staten
- Boekhoudkundige principes
- Toelichtingen

Verslag van de Commissaris
- Bijkomende informatie

Download PDF om te printen

2.1 Segmentinformatie betreffende de verkorte geconsolideerde balans
Voor de periode afgesloten per 30 juni 2026

IN MILJOEN EURO	Holding	Imerys	Canyon	Affidea	Sanoptis	GBL Capital en SIM	Totaal
Vaste activa	6.391,0	4.171,8	733,0	2.990,8	2.868,7	863,8	18.019,1
Immateriële vaste activa	1,0	294,8	293,1	667,7	847,6	-	2.104,2
Goodwill	-	1.374,9	309,2	1.344,9	1.545,3	-	4.574,3
Materiële vaste activa	29,2	2.036,3	98,8	924,6	437,0	1,1	3.526,9
Deelnemingen	6.134,9	299,9	11,7	6,7	0,0	841,9	7.295,2
<i>Deelnemingen in geassocieerde ondernemingen en joint ventures</i>	236,2	296,2	0,0	-	-	(0,0)	532,4
<i>Andere kapitaalinvesteringen</i>	5.898,7	3,7	11,7	6,7	0,0	841,9	6.762,8
Andere vaste activa	225,9	95,6	0,0	15,3	34,0	20,8	391,7
Uitgestelde belastingvorderingen	-	70,2	20,2	31,6	4,8	-	126,8
Viottende activa	2.401,9	2.288,3	334,5	446,4	358,8	143,3	5.973,2
Vorraden	-	744,2	242,2	26,5	9,8	-	1.022,7
Handelsvorderingen	0,7	456,6	14,6	231,3	134,9	0,0	838,1
Financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden	1.181,7	349,2	-	-	3,0	0,0	1.533,9
Geldmiddelen en kasequivalenten	756,1	512,8	55,1	98,6	117,3	8,5	1.548,4
Andere viottende activa	463,4	225,4	22,6	90,1	93,8	77,3	972,6
Activa aangehouden voor verkoop	-	-	-	-	-	57,4	57,4
Totaal van de activa	8.792,8	6.460,0	1.067,5	3.437,2	3.227,4	1.007,2	23.992,2
Langlopende verplichtingen	2.209,4	2.434,6	255,1	1.911,5	2.402,6	1,0	9.214,2
Financiële schulden	2.059,2	1.848,2	159,8	1.600,2	1.473,2	0,9	7.141,5
Voorzieningen	0,5	391,3	17,8	14,0	1,6	-	425,2
Pensioenen en vergoedingen na uitdiensttreding	1,8	94,7	0,1	16,4	9,5	-	122,4
Andere langlopende verplichtingen	147,9	25,9	-	150,4	710,0	0,1	1.034,3
Uitgestelde belastingverplichtingen	-	74,5	77,4	130,6	208,3	0,0	490,8
Kortlopende verplichtingen	146,2	1.350,9	145,2	470,0	272,0	50,3	2.434,6
Financiële schulden	1,2	494,5	26,7	106,1	33,4	0,4	662,3
Handelsschulden	6,0	482,7	67,1	91,8	37,3	1,4	686,2
Voorzieningen	-	24,3	13,9	1,2	0,1	-	39,4
Fiscale schulden	7,9	55,7	(0,0)	19,0	13,1	0,4	96,1
Andere kortlopende verplichtingen	131,1	293,7	37,6	251,9	188,2	0,2	902,6
Verplichtingen in verband met activa aangehouden voor verkoop	-	-	-	-	-	48,0	48,0
Totaal van de verplichtingen	2.355,6	3.785,5	400,3	2.381,4	2.674,6	51,4	11.648,8

- Profiel van GBL
- Risicobeheer
- Overzicht van de portefeuille
- Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat en de financiële situatie
- Halfjaarlijkse financiële staten IFRS
- Verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële staten
- Boekhoudkundige principes
- Toelichtingen

Verslag van de Commissaris
- Bijkomende informatie

Download PDF om te printen

Voor de periode afgesloten per 31 december 2025

IN MILJOEN EURO	Holding	Imerys	Canyon	Affidea	Sanoptis	GBL Capital en SIM	Totaal
Vaste activa	6.189,7	4.057,5	711,3	2.828,7	2.684,0	1.191,2	17.662,3
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>	<i>23,4</i>	<i>170,0</i>	<i>0,0</i>	<i>-</i>	<i>2,0</i>	<i>108,0</i>	<i>303,3</i>
<i>Andere kapitaalinvesteringen</i>	<i>6.131,2</i>	<i>3,7</i>	<i>10,4</i>	<i>6,5</i>	<i>0,0</i>	<i>683,1</i>	<i>6.835,1</i>
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
Vlottende activa	2.648,7	2.100,4	342,0	496,4	378,6	1.166,9	7.132,9
Vorraden	-	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 vlottende 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
Totaal van de activa	8.838,4	6.158,0	1.053,2	3.325,0	3.062,6	2.358,0	24.795,3
Langlopende verplichtingen	1.683,7	2.688,9	223,8	1.812,6	2.202,3	127,3	8.738,6
Financiële schulden	1.566,4	2.141,1	126,2	1.550,7	1.353,5	125,1	6.863,0
Voorzieningen	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
Kortlopende verplichtingen	615,5	854,2	168,0	400,4	270,1	376,1	2.684,2
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
Voorzieningen	-	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
Totaal van de verplichtingen	2.299,2	3.543,0	391,8	2.213,0	2.472,4	503,4	11.422,8

- Profiel van GBL
- Risicobeheer
- Overzicht van de portefeuille
- Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat en de financiële situatie
- Halfjaarlijkse financiële staten IFRS
- Verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële staten
- Boekhoudkundige principes
- Toelichtingen

Verslag van de Commissaris
- Bijkomende informatie

Download PDF om te printen

2.2 Segmentinformatie betreffende de verkorte geconsolideerde resultatenrekening
Voor de periode afgesloten per 30 juni 2026

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	(10,8)	-	-	-	-	-	(10,8)
Nettodividenden van deelnemingen	164,7	-	-	-	-	0,0	164,7
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten in verband met investeringsactiviteiten	(84,6)	-	(0,0)	(0,2)	(0,1)	(8,6)	(93,5)
Resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van vaste activa i.v.m. investeringsactiviteiten	-	-	(0,0)	-	-	(2,1)	(2,1)
Financiële opbrengsten en kosten van investeringsactiviteiten	(7,4)	-	-	-	0,0	31,8	24,4
Resultaat vóór belastingen van investeringsactiviteiten - voortgezette activiteiten	61,8	-	(0,0)	(0,2)	(0,1)	21,2	82,6
Omzet	-	1.740,2	429,1	714,2	442,8	33,1	3.359,3
Grondstoffen en verbruiksgoederen	-	(564,9)	(262,1)	(97,5)	(74,4)	(3,5)	(1.002,4)
Personeelskosten	-	(453,5)	(63,2)	(364,8)	(183,7)	(13,8)	(1.079,0)
Afschrijvingen van immateriële en materiële vaste activa (exclusief waardeverminderingen en terugnames)	-	(147,5)	(22,5)	(92,7)	(37,0)	(1,7)	(301,4)
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten in verband met operationele activiteiten ⁽¹⁾	(0,0)	(472,1)	(79,4)	(109,1)	(54,4)	(7,1)	(722,0)
Resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van vaste activa i.v.m. operationele activiteiten	-	13,4	-	-	-	-	13,4
Financiële opbrengsten en kosten van operationele activiteiten	-	(46,1)	(5,6)	(73,6)	(118,5)	(0,8)	(244,6)
Resultaat vóór belastingen van de geconsolideerde operationele activiteiten - voortgezette activiteiten	(0,0)	69,5	(3,6)	(23,6)	(25,2)	6,2	23,3
Belastingen op het resultaat	(0,2)	(20,1)	1,8	(1,3)	(13,7)	(0,3)	(33,9)
Resultaat uit voortgezette activiteiten	61,6	49,4	(1,8)	(25,1)	(39,1)	27,0	72,0
Resultaat uit stopgezette activiteiten	-	-	-	(0,5)	-	(2,2)	(2,7)
Geconsolideerd resultaat van de periode	61,6	49,4	(1,8)	(25,6)	(39,1)	24,8	69,3
Toerekenbaar aan de groep	61,6	27,2	(1,1)	(26,7)	(32,9)	25,4	53,5

(1) Inclusief het aandeel in het nettoresultaat van de geassocieerde deelnemingen en joint ventures in verband met operationele activiteiten

- Profiel van GBL
- Risicobeheer
- Overzicht van de portefeuille
- Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat en de financiële situatie
- Halfjaarlijkse financiële staten IFRS
- Verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële staten
- Boekhoudkundige principes
- Toelichtingen

Verslag van de Commissaris
- Bijkomende informatie

Download PDF om te printen

Voor de periode afgesloten per 30 juni 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	(5,0)	-	-	-	-	0,0	(5,0)
Nettodividenden van deelnemingen	167,3	-	-	-	-	-	167,3
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten in verband met investeringsactiviteiten	(62,3)	-	(0,1)	(0,1)	(0,1)	(23,8)	(86,4)
Resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van vaste activa i.v.m. investeringsactiviteiten	(0,0)	-	-	-	-	(2,0)	(2,0)
Financiële opbrengsten en kosten van investeringsactiviteiten	(7,6)	-	-	0,0	(0,0)	(55,0)	(62,6)
Resultaat vóór belastingen van investeringsactiviteiten - voortgezette activiteiten	92,3	-	(0,1)	(0,1)	(0,1)	(80,7)	11,3
Omzet	-	1.756,6	391,5	614,8	385,4	3,3	3.151,5
Grondstoffen en verbruiksgoederen	-	(574,3)	(234,0)	(75,0)	(74,4)	(0,9)	(958,6)
Personeelskosten	-	(441,6)	(53,6)	(305,0)	(159,1)	(0,3)	(959,6)
Afschrijvingen van immateriële en materiële vaste activa (exclusief waardeverminderingen en terugnames)	-	(144,3)	(24,5)	(85,1)	(30,5)	(0,6)	(285,0)
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten in verband met operationele activiteiten ⁽¹⁾	-	(459,8)	(71,0)	(95,7)	(61,8)	(1,7)	(689,9)
Resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van vaste activa i.v.m. operationele activiteiten	-	(6,0)	-	-	-	-	(6,0)
Financiële opbrengsten en kosten van operationele activiteiten	-	(33,3)	(8,3)	16,1	(124,4)	(0,1)	(150,0)
Resultaat vóór belastingen van de geconsolideerde operationele activiteiten - voortgezette activiteiten	-	97,4	0,1	70,1	(64,8)	(0,3)	102,5
Belastingen op het resultaat	(0,1)	(26,9)	(3,3)	(11,2)	(17,4)	(1,0)	(60,0)
Resultaat uit voortgezette activiteiten	92,2	70,5	(3,3)	58,7	(82,4)	(82,0)	53,8
Resultaat uit stopgezette activiteiten	-	-	-	0,1	-	8,0	8,1
Geconsolideerd resultaat van de periode	92,2	70,5	(3,3)	58,8	(82,4)	(74,0)	61,9
Toerekenbaar aan de groep	92,2	38,7	(1,7)	57,0	(69,8)	(72,4)	44,0

(1) Inclusief het aandeel in het nettoresultaat van de geassocieerde deelnemingen en joint ventures in verband met operationele activiteiten

Toelichting 3 Geassocieerde deelnemingen en joint ventures

3.1 Aandeel in het nettoresultaat

GBL neemt haar aandeel in het resultaat van de geassocieerde ondernemingen .
De dividenden afkomstig van geassocieerde deelnemingen zijn geëlimineerd

Nettoresultaat van de geassocieerde deelnemingen en joint ventures (aandeel van GBL)

IN MILJOEN EURO	30 juni 2026	30 juni 2025
Aandeel in het nettoresultaat van de geassocieerde deelnemingen en joint ventures – investeringsactiviteiten	(10,8)	(5,0)
Parques Reunidos / Piolin II	(10,8)	(5,0)
Rayner	-	-
Geassocieerde deelnemingen en joint ventures verbonden aan de geconsolideerde operationele activiteiten (opgenomen onder de "Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten")	20,4	10,8
The Quartz Corporation (Imerys)	14,3	5,9
Andere	6,1	4,9
Totaal	9,6	5,8

3.2 Waarden van de geassocieerde deelnemingen en joint ventures

IN MILJOEN EURO	Investeringsactiviteiten				Operationele activiteiten	Totaal
	Parques Reunidos/ Piolin II	Rayner	Sienna Euclide	Landlife Holding	Andere	
Per 31 december 2025	23,4	-	47,8	60,2	171,9	303,3
Investeringen/(terugbetalingen)	-	222,9	-	-	(2,0)	220,9
Resultaat van de periode	(10,8)	-	-	-	20,4	9,6
Distributie	-	-	-	-	(13,8)	(13,8)
Waardevermindering	-	-	-	-	-	-
Andere	0,7	-	(47,8)	(60,2)	119,7	12,3
Per 30 juni 2026	13,3	222,9	-	-	296,2	532,4
waarvan: Holding	13,3	222,9	-	-	-	236,2
Imerys	-	-	-	-	296,2	296,2
Canyon	-	-	-	-	0,0	0,0
Affidea	-	-	-	-	-	-
Sanoptis	-	-	-	-	-	-
GBL Capital en SIM	-	-	-	-	-	-

- Profiel van GBL
- Risicobeheer
- Overzicht van de portefeuille
- Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat en de financiële situatie
- Halfjaarlijkse financiële staten IFRS
 - Verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële staten
 - Boekhoudkundige principes
 - **Toelichtingen**
 - Verslag van de Commissaris
- Bijkomende informatie

Download PDF om te printen

Toelichting 4 SGS, Pernod Ricard, adidas en andere kapitaalinvesteringen

4.1 Nettodividenden

IN MILJOEN EURO	30 juni 2026	30 juni 2025
SGS	102,8	98,1
Pernod Ricard	40,5	40,5
adidas	15,1	10,8
Concentrix	5,8	7,5
TotalEnergies	0,2	0,4
GEA	0,1	0,1
Umicore	-	9,8
Andere	0,1	0,1
Totaal	164,7	167,3

Op 30 juni 2026 boekte GBL 165 miljoen euro aan dividenden (167 miljoen euro in 2025). De daling van het dividend ontvangen van Umicore, als gevolg van de verkoop van de deelneming, werd gedeeltelijk gecompenseerd door de stijging van het dividend van SGS en het effect van de verhoging van het dividend per aandeel van adidas.

4.2 Reële waarde en wijzigingen

Investeringen in beursgenoteerde ondernemingen worden gewaardeerd tegen hun beurskoers op de afsluitingsdatum. 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 4.3).

De deelnemingen in de fondsen aangehouden bij GBL Capital⁽¹⁾ 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 deelnemingen worden in het financieel resultaat opgenomen (zie toelichting 6).

(1) Waaronder per 30 juni 2026 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 Landlife, Sienna Private Equity Fund I, 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
- Risicobeheer
- Overzicht van de portefeuille
- Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat en de financiële situatie
- Halfjaarlijkse financiële staten IFRS
- Verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële staten
- Boekhoudkundige principes
- Toelichtingen

Verslag van de Commissaris
- Bijkomende informatie

Download PDF om te printen

	31 december 2025	Aankopen	Verkopen/ Terugbetalin- gen	Veranderingen in de reële waarde	Andere	30 juni 2026	Waarvan:					
IN MILJOEN EURO							Holding	Imerys	Canyon	Affidea	Sanoptis	GBL Capital en SIM
Investerings met veranderingen in de reële waarde in het eigen vermogen	6.141,7	387,0	(814,5)	154,9	41,3	5.910,4	5.898,7	-	11,7	-	-	-
SGS	2.724,8	35,5	-	116,6	-	2.876,9	2.876,9	-	-	-	-	-
adidas	1.074,5	-	-	65,8	-	1.140,3	1.140,3	-	-	-	-	-
Pernod Ricard	1.260,0	-	-	(199,8)	40,5	1.100,7	1.100,7	-	-	-	-	-
Recordati	-	350,0	-	(1,1)	-	348,9	348,9	-	-	-	-	-
Voodoo	314,3	-	-	5,8	-	320,1	320,1	-	-	-	-	-
Concentrix	310,5	-	(417,1)	160,4	0,7	54,5	54,5	-	-	-	-	-
Ontex	80,6	-	-	(40,9)	-	39,7	39,7	-	-	-	-	-
TotalEnergies	6,5	-	-	1,5	0,0	8,0	8,0	-	-	-	-	-
GEA	6,4	-	-	0,2	-	6,6	6,6	-	-	-	-	-
Umicore	351,1	-	(397,3)	46,2	-	(0,0)	(0,0)	-	-	-	-	-
Andere	12,8	1,5	-	0,2	-	14,5	2,9	-	11,7	-	-	-
Investerings met veranderingen in de reële waarde in de resultatenrekening	693,4	14,4	(6,3)	16,2	134,8	852,4	-	3,7	-	6,7	0,0	841,9
Co-investeringen / Fondsen	682,8	14,4	(6,3)	16,2	134,8	841,9	-	-	-	-	-	841,9
Andere	10,6	-	-	-	(0,1)	10,5	-	3,7	-	6,7	0,0	-
Reële waarde	6.835,1	401,4	(820,8)	171,1	176,0	6.762,8	5.898,7	3,7	11,7	6,7	0,0	841,9

Op 22 mei 2026 hebben GBL en CVC Capital Partners Fund IX gezamenlijk aangekondigd dat zij bindende overeenkomsten hebben gesloten met het oog op de lancering van een vrijwillig openbaar overnamebod in contanten op alle uitstaande gewone aandelen van Recordati S.p.A. (het “Bod”), tegen een biedprijs van 51,29 euro per aandeel, met als doel de vennootschap van Euronext Milan te halen.

Onder voorbehoud van de gebruikelijke reglementaire goedkeuringen zou het Bod voor GBL een maximale investering in eigen vermogen van ongeveer 1,3 miljard euro⁽¹⁾ vertegenwoordigen.

Na deze aankondiging heeft GBL op de beurs een aantal aandelen van Recordati verworven voor een totaalbedrag van 350 miljoen euro.

De afronding van het Bod wordt verwacht in de loop van het vierde kwartaal van 2026.

4.3 Herwaarderingsreserves

Deze reserves omvatten de wijzigingen van de reële waarde van de andere kapitaalinvesteringen waarvoor de wijzigingen van de reële waarde in het eigen vermogen wordt opgenomen.

IN MILJOEN EURO	SGS	adidas	Pernod Ricard	Voodoo	Total Energies	GEA	Umicore	Recordati	Concentrix	Ontex	Andere	Totaal
Per 31 december 2025	723,9	553,9	544,0	45,9	3,8	2,4	(46,2)	-	(299,5)	(373,8)	(6,6)	1.147,7
Verandering in reële waarde	116,6	65,8	(199,8)	5,8	1,5	0,2	(15,0)	(1,1)	(142,7)	(40,9)	0,2 ⁽²⁾	(209,3)
Herclassificatie naar de geconsolideerde reserves in geval van verkopen	-	-	-	-	-	-	61,2	-	303,1	-	-	364,3
Per 30 juni 2026	840,5	619,6	344,2	51,6	5,2	2,7	-	(1,1)	(139,0)	(414,7)	(6,4)	1.302,7

In 2026 hebben de verkoop van de resterende deelneming in Umicore en de gedeeltelijke verkoop van Concentrix geleid tot herclassificaties naar de geconsolideerde reserves van respectievelijk -61 miljoen euro en -303 miljoen euro.

(1) Ongeveer 10% van de netto-actiefwaarde (Net Asset Value) van GBL per 31 maart 2026
(2) Inclusief 0 miljoen euro herwaarderingsreserves toerekenbaar aan deelnemingen die geen controle geven

Toelichting 5 Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten

IN MILJOEN EURO	30 juni 2026	30 juni 2025
Andere bedrijfskosten	(102,4)	(87,6)
Andere bedrijfsopbrengsten	8,9	1,2
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten – investeringsactiviteiten	(93,5)	(86,4)
Andere bedrijfskosten	(803,5)	(731,7)
Andere bedrijfsopbrengsten	61,0	31,0
Aandeel in het nettoresultaat van de geassocieerde deelnemingen en joint ventures verbonden aan de geconsolideerde operationele activiteiten	20,4	10,8
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten – operationele activiteiten	(722,0)	(689,9)

Toelichting 6 Financieel resultaat

IN MILJOEN EURO	30 juni 2026	30 juni 2025
Interestopbrengsten op geldmiddelen, vaste activa of andere	58,5	40,4
Interestkosten op financiële schulden	(28,3)	(31,4)
Resultaten op financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden en afgeleide financiële instrumenten	(32,1)	(5,5)
Veranderingen in de reële waarde van andere kapitaalinvesteringen opgenomen tegen reële waarde in winst of verlies	16,1	(44,7)
Andere financiële opbrengsten	13,2	-
Andere financiële kosten	(2,9)	(21,4)
Financiële opbrengsten en kosten – investeringsactiviteiten	24,4	(62,6)
Interestopbrengsten op geldmiddelen en vaste activa	5,8	3,3
Interestkosten op financiële schulden	(171,0)	(67,2)
Resultaten op financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden en afgeleide financiële instrumenten	(5,2)	1,7
Andere financiële opbrengsten	33,8	40,6
Andere financiële kosten	(108,1)	(128,4)
Financiële opbrengsten en kosten – operationele activiteiten	(244,6)	(150,0)

De financiële opbrengsten en kosten van de investeringsactiviteiten bedragen 24 miljoen euro (tegenover - 63 miljoen euro in 2025). Zij omvatten voornamelijk (i) de wijzigingen van de reële waarde van de andere kapitaalinvesteringen opgenomen tegen reële waarde in de resultatenrekening voor 16 miljoen euro (-45 miljoen euro in 2025), (ii) het resultaat uit de yield enhancement van -5 miljoen euro waarvan 1 miljoen euro van opbrengsten gegenereerd in 2026 en -6 miljoen euro van herwaardering tegen reële waarde (“Mark-to-market”)

(tegenover -7 miljoen euro in 2025) en (iii) de interestlasten op geldmiddelen en schulden van GBL (met name de obligatieleningen) voor -28 miljoen euro (-33 miljoen euro in 2025).

De financiële opbrengsten en kosten van de geconsolideerde operationele activiteiten zijn voornamelijk toe te schrijven aan de interestkosten op de schuld van Imerys, Affidea en Sanoptis voor -171 miljoen euro (-67 miljoen euro in 2025).

Toelichting 7 Omzet

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

IN MILJOEN EURO	30 juni 2026	30 juni 2025
Verkopen van goederen	2.035,3	2.001,3
Dienstverlening	1.323,4	1.149,1
Andere	0,6	1,1
Totaal	3.359,3	3.151,5

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

IN MILJOEN EURO	30 juni 2026	30 juni 2025
Performante Mineralen	1.034,0	1.055,7
Oplossingen voor Vuurvaste Materialen, Slijpmiddelen & Bouw	571,0	579,9
Oplossingen voor Energietransitie	137,0	123,1
Andere	(1,8)	(2,1)
Imerys	1.740,2	1.756,6
Affidea	714,2	614,8
Sanoptis	442,8	385,4
Canyon	429,1	391,5
Operationele ondernemingen van het Sienna Private Equity Fund I SCA SICAV-RAIF	33,1	3,3
GBL Capital en SIM	33,1	3,3
Totaal	3.359,3	3.151,5

- Profiel van GBL
- Risicobeheer
- Overzicht van de portefeuille
- Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat en de financiële situatie
- Halfjaarlijkse financiële staten IFRS
- Verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële staten
- Boekhoudkundige principes
- Toelichtingen

Verslag van de Commissaris
- Bijkomende informatie

Download PDF om te printen

Toelichting 8 Andere vaste activa

IN MILJOEN EURO	30 juni 2026	31 december 2025
Vaste financiële activa	322,0	109,0
Rayner vordering	225,3	-
Voorschotten, leningen en deposito's op lange termijn	96,3	79,2
Andere	0,4	29,8
Vaste niet-financiële activa	69,7	72,8
Activa verbonden aan pensioenplannen	23,2	28,4
Andere	46,5	44,4
Totaal	391,7	181,8
waarvan: Holding	225,9	3,5
Imerys	95,6	83,2
Canyon	0,0	0,0
Affidea	15,3	14,7
Sanoptis	34,0	23,6
GBL Capital en SIM	20,8	56,7

Per 30 juni 2026 omvatten de andere vaste financiële activa een vordering op een entiteit binnen de Rayner-groep, met een vervaldatum in 2032, een nominale waarde van 192 miljoen GBP en een rentevoet van 10,00%, die jaarlijks wordt gekapitaliseerd.

Toelichting 9 Financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden

IN MILJOEN EURO	30 juni 2026	31 december 2025
Monetaire BEVEK	1.533,8	2.473,6
Andere financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden	0,1	0,1
Totaal	1.533,9	2.473,7
waarvan: Holding	1.181,7	1.995,9
Imerys	349,2	372,0
Canyon	-	0,0
Affidea	-	-
Sanoptis	3,0	3,0
GBL Capital en SIM	0,0	102,7

Toelichting 10 Geldmiddelen, kasequivalenten en financiële schulden

10.1 Geldmiddelen en kasequivalenten

IN MILJOEN EURO	30 juni 2026	31 december 2025
Zichtrekeningen	845,6	901,1
Termijndeposito's	682,9	619,7
Thesauriebewijzen	19,9	19,9
Totaal	1.548,4	1.540,7
waarvan: Holding	756,1	571,4
Imerys	512,8	470,2
Canyon	55,1	37,7
Affidea	98,6	188,5
Sanoptis	117,3	181,6
GBL Capital en SIM	8,5	91,3

Op 30 juni 2026 bestaat de thesaurie uit termijndeposito's, thesauriebewijzen en zichtrekeningen bij diverse financiële instellingen.

- Profiel van GBL
- Risicobeheer
- Overzicht van de portefeuille
- Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat en de financiële situatie
- Halfjaarlijkse financiële staten IFRS
- Verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële staten
- Boekhoudkundige principes
- Toelichtingen

Verslag van de Commissaris
- Bijkomende informatie

Download PDF om te printen

10.2 Financiële schulden

IN MILJOEN EURO	30 juni 2026	31 december 2025
Langlopende financiële schulden		
Obligatieleningen (GBL)	1.984,8	1.489,6
Obligatieleningen (Imerys)	1.688,2	2.031,5
Bankleningen (Canyon)	100,0	96,8
Bankleningen (Affidea)	1.294,2	1.252,2
Bankleningen (Sanoptis)	1.270,3	1.171,0
Leaseverplichtingen	736,8	628,8
Andere langlopende financiële schulden	67,3	193,0
Langlopende financiële schulden	7.141,5	6.863,0
waarvan: Holding	2.059,2	1.566,4
Imerys	1.848,2	2.141,1
Canyon	159,8	126,2
Affidea	1.600,2	1.550,7
Sanoptis	1.473,2	1.353,5
GBL Capital en SIM	0,9	125,1
Kortlopende financiële schulden		
Converteerbare obligaties (GBL)	-	500,0
Obligatieleningen (Imerys)	343,5	-
Bankschulden (Imerys)	63,2	44,1
Leaseverplichtingen	131,1	135,3
Andere kortlopende financiële schulden	124,4	177,5
Kortlopende financiële schulden	662,3	856,9
waarvan: Holding	1,2	501,3
Imerys	494,5	93,7
Canyon	26,7	67,0
Affidea	106,1	79,7
Sanoptis	33,4	35,3
GBL Capital en SIM	0,4	80,0

Obligatieleningen (GBL)

Op 14 januari 2026 heeft GBL een obligatielening van 500 miljoen euro op 10 jaar geplaatst met een coupon van 3,75%. De boekwaarde van deze lening bedraagt 494 miljoen euro per 30 juni 2026.

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 30 juni 2026.

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 30 juni 2026.

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 30 juni 2026.

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

In GBL-aandelen converteerbare obligaties (GBL)

Op 23 maart 2021 heeft GBL (de “Emittent”) converteerbare obligaties uitgegeven in bestaande gewone aandelen van GBL voor een totaalbedrag van EUR 500 miljoen, zonder rentevergoeding en met een looptijd van vijf jaar. De obligaties zijn vervallen op 1 april 2026 en werden volledig in contanten terugbetaald.

Obligatieleningen (Imerys)

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 gereglementeerde markt van de Luxemburgse effectenbeurs. Deze obligaties, die zijn uitgegeven overeenkomstig de door de *International Capital Markets Association* (“ICMA”) gepubliceerde beginselen voor duurzaamheidsobligaties, zijn geïndexeerd voor de reductiedoelstelling van de broeikasgasemissies, uitgedrukt in ton uitgestoten CO₂, van 32,7% in 2028 ten opzichte 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.

Ter herinnering, op 31 december 2025 bedroeg de cumulatieve vermindering van de uitstoot van CO₂-equivalenten sinds 2021 28,3%. Op 30 juni 2026 blijft Imerys op koers om de voor 2028 vastgestelde doelstelling te bereiken.

Deze prestatie stelt Imerys dan ook in staat te bevestigen dat de tussentijdse doelstelling van een vermindering met 22,9% van de broeikasgasemissie-intensiteit (scopes 1 en 2) ten opzichte van de omzet (tCO₂/M€) is bereikt, waardoor in 2026 geen toepassing van een strafmechanisme op de coupon vereist is.

PER 31 DECEMBER 2025	Nominale waarde in valuta	Nominale rentevoet	Effectieve rentevoet	Genoteerd/ niet-genoteerd	Vervaldag	Reële waarde	Boekwaarde
	IN MILJOEN					IN MILJOEN EURO	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
Totaal						2.028,8	2.054,5

Bankschulden (Imerys)

Deze schulden van Imerys omvatten op 30 juni 2026 35 miljoen euro bankschulden op korte termijn en 29 miljoen euro debetsaldi bij banken (respectievelijk 16 miljoen euro en 28 miljoen euro op 31 december 2025).

Bankschulden (Sanoptis)

Deze rubriek omvat de langlopende bankschuld van Sanoptis.

Bankschulden (Affidea)

Deze post omvat de bankschuld op lange termijn van Affidea. Zij bestaat hoofdzakelijk uit zes bankleningen van respectievelijk 600 miljoen euro, 200 miljoen euro, 125 miljoen euro, 100 miljoen euro, 125 miljoen euro en 125 miljoen euro, elk met een nominale rentevoet van 3,75% op basis van de 3-maands EURIBOR en met vervaldatum op 22 juli 2029. De boekwaarde bedraagt 1.294 miljoen euro op 30 juni 2026.

Bankschulden (Canyon)

Deze rubriek omvat de bankschulden op lange termijn van Canyon.

Leaseverplichtingen

De leaseverplichtingen vervallen vóór 30 juni 2027 voor 131 miljoen euro en daarna voor 737 miljoen euro.

Niet-gebruikte kredietlijnen

Op 30 juni 2026 beschikt de groep over niet-gebruikte kredietlijnen bij diverse financiële instellingen voor een totaalbedrag van 4.310 miljoen euro (4.014 miljoen euro op 31 december 2025). Dit bedrag is voornamelijk beschikbaar bij GBL en Imerys voor respectievelijk 2.500 miljoen euro en 1.105 miljoen euro (respectievelijk 2.450 miljoen euro en 960 miljoen euro per 31 december 2025).

Voor GBL vervallen alle kredietlijnen in de periode 2030 – 2031. 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.

Toelichting 11 Goodwill

IN MILJOEN EURO	
Brutoboekwaarde	
Per 1 januari 2026	5.238,0
Wijziging van de consolidatiekring/Bedrijfscombinaties	202,9
Omrekeningsverschillen	19,8
Latere waardeaanpassingen	(1,9)
Verkopen	(328,4)
Andere	(7,2)
Per 30 juni 2026	5.123,3
Gecumuleerde waardeverminderingen	
Per 1 januari 2026	(543,5)
Waardeverminderingen	-
Omrekeningsverschillen	(7,5)
Andere	2,0
Per 30 juni 2026	(549,0)
Nettoboekwaarde per 30 juni 2026	4.574,3
waarvan: Holding	-
Imerys	1.374,9
Canyon	309,2
Affidea	1.344,9
Sanoptis	1.545,3
GBL Capital en SIM	-

Op 30 juni 2026 bestond deze post uit 1.545 miljoen euro goodwill afkomstig van de Sanoptis-groep, 1.375 miljoen euro goodwill gegenereerd door Imerys op haar verschillende bedrijfssegmenten, 1.345 miljoen euro goodwill afkomstig van de Affidea-groep, 309 miljoen euro goodwill afkomstig van de Canyon-groep en 0 miljoen euro goodwill met betrekking tot de activiteiten van GBL Capital en Sienna Investment Managers (respectievelijk 1.456 miljoen euro, 1.347 miljoen euro, 1.253 miljoen euro, 309 miljoen euro en 328 miljoen euro op 31 december 2025).

- Profiel van GBL
- Risicobeheer
- Overzicht van de portefeuille
- Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat en de financiële situatie
- Halfjaarlijkse financiële staten IFRS
- Verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële staten
- Boekhoudkundige principes
- Toelichtingen

Verslag van de Commissaris
- Bijkomende informatie

Download PDF om te printen

Definitie van kasstroomgenererende eenheden (KGE)

Het management van GBL heeft de beoordelingen van Sanoptis, Imerys, Affidea, Canyon en GBL Capital en Sienna Investment Managers bij het definiëren van de KGE’s behouden. Voor GBL Capital en Sienna Investment Managers wordt de goodwill toegewezen aan elke deelneming.

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

IN MILJOEN EURO	Netto- boekwaarde	30 juni 2026	Netto- boekwaarde	31 december 2025
		Gecumuleerde waardever- minderingen		Gecumuleerde waardever- minderingen
Sanoptis	1.545,3	-	1.456,2	-
Affidea	1.344,9	-	1.253,5	-
Imerys - Performante Mineralen (PM)	1.066,2	(2,3)	1.055,5	(2,3)
Canyon	309,2	-	309,2	-
Imerys - Oplossingen voor Vuurvaste Materialen, Slijpmiddelen & Bouw (RAC)	280,8	(546,7)	264,1	(539,2)
Imerys - Grafiet & Koolstof (IG&C)	27,0	-	26,8	-
Imerys - Andere	0,9	-	0,8	(2,0)
Independent Talent Group (GBL Capital)	-	-	128,6	-
TEC (GBL Capital)	-	-	101,4	-
Ateliers Veneti (GBL Capital)	-	-	72,0	-
TECO (GBL Capital)	-	-	26,4	-
Totaal	4.574,3	(549,0)	4.694,5	(543,5)

Testen op bijzondere waardevermindering

Bij Imerys werden, naar aanleiding van de in 2025 geboekte waardevermindering op de RAC-KGE en de gevoeligheidsanalyses die een potentieel risico op waardevermindering voor de PM EMEA & APAC-KGE hadden geïdentificeerd, de waardeverminderingstesten voor deze twee KGE’s geactualiseerd. Op basis van deze testen werd tijdens de eerste helft van 2026 geen waardevermindering vastgesteld. Na beoordeling van de waarneembare feiten en omstandigheden die aanleiding zouden kunnen geven tot een waardeverminderingstest, waaronder de evolutie van de rentevoeten en bedrijfsspecifieke gebeurtenissen, concludeerde Imerys bovendien dat er geen indicatoren voor een waardevermindering aanwezig waren. Bijgevolg werden de waardeverminderingstesten op de goodwill voor de PM Americas en IG&C KGE’s tijdens de eerste helft van 2026 niet geactualiseerd.

Bij Sanoptis, Affidea en Canyon werd op 30 juni 2026 geen indicatie van waardevermindering vastgesteld. De resultaten van de waardeverminderingstesten en de gerelateerde gevoeligheidsanalyses gepresenteerd in het Jaarverslag 2025 blijven daarom geldig.

Toelichting 12 Activa en verplichtingen verbonden met voor verkoop beschikbare activa en stopgezette activiteiten

Sienna Investment Managers

Naar aanleiding van de op 19 december 2025 ondertekende overeenkomst met betrekking tot de verkoop van Sienna Gestion (beheer van beursgenoteerde activa) en Sienna Private Credit (private debt) aan Malakoff Humanis, en gelet op de intentie van GBL om Sienna Real Estate (vastgoedbeheer) te verkopen, werden de activa (en bijbehorende passiva) van deze drie subgroepen, evenals die van de holdingstructuur waarin zij zijn ondergebracht, per 31 december 2025 aangemerkt als activa (en passiva verbonden aan activa) bestemd voor verkoop.

De verkopen van Sienna Gestion, Sienna Private Credit en Sienna Real Estate werden afgerond in de loop van het eerste semester van 2026.

Aangezien de verkochte en voor verkoop beschikbare activa een afzonderlijke en belangrijke bedrijfsactiviteit vormt (d.w.z. het aandeel “Sienna Investment Managers” van het segment “GBL Capital en Sienna Investment Managers”), heeft GBL, overeenkomstig IFRS 5 – *Vaste activa aangehouden voor verkoop en beëindigde bedrijfsactiviteiten*, de bijdragen van deze drie subgroepen en van de houdsterstructuren waarin zij zijn ondergebracht, verwerkt 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	30 juni 2026	30 juni 2025
Aandeel in het nettoresultaat van de geassocieerde deelnemingen en joint ventures	0,3	-
Nettodividenden van deelnemingen	-	-
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten in verband met investeringsactiviteiten	(10,8)	(7,6)
Resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van vaste activa	10,9	(0,0)
Financiële opbrengsten en kosten van investeringsactiviteiten	(2,0)	(2,9)
Resultaat vóór belastingen van investeringsactiviteiten	(1,6)	(10,6)
Omzet	40,3	51,7
Grondstoffen en verbruiksgoederen	(0,0)	(0,0)
Personeelskosten	(13,4)	(18,4)
Afschrijvingen van materiële en immateriële vaste activa (exclusief waardeverminderingen en terugnames)	(1,8)	(3,7)
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten in verband met operationele activiteiten ⁽¹⁾	(18,5)	(0,1)
Resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van vaste activa i.v.m operationele activiteiten	0,1	(23,5)
Financiële opbrengsten en kosten van operationele activiteiten	0,9	(8,0)
Resultaten vóór belastingen van de geconsolideerde operationele activiteiten	7,6	(2,0)
Belastingen op het resultaat	(1,7)	(0,9)

Resultaat uit stopgezette activiteiten	4,4	(13,4)
--	-----	--------

IN MILJOEN EURO	30 juni 2026	30 juni 2025
Kasstromen uit operationele activiteiten	(16,9)	8,1
Kasstromen uit investeringsactiviteiten	7,3	(1,8)
Kasstromen uit financieringsactiviteiten	(7,9)	(12,8)
Netto-toename (afname) van geldmiddelen en kasequivalenten	(17,5)	(6,6)

De activa (en passiva verbonden aan activa aangehouden voor verkoop) omvatten de volgende elementen:

IN MILJOEN EURO	Sienna Investment Managers
Activa aangehouden voor verkoop	53,5
Vaste activa	0,0
Vlottende activa	53,5
Verplichtingen in verband met activa aangehouden voor verkoop	48,0
Langlopende verplichtingen	0,6
Kortlopende verplichtingen	47,4

- Profiel van GBL
- Risicobeheer
- Overzicht van de portefeuille
- Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat en de financiële situatie
- Halfjaarlijkse financiële staten IFRS
- Verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële staten
- Boekhoudkundige principes
- Toelichtingen

Verslag van de Commissaris
- Bijkomende informatie

Download PDF om te printen

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. Daarnaast werden onderhandelingen gestart over de desinvesteringen van bepaalde andere activa. Aangezien op 31 december 2025 de effectieve verkoop van deze portefeuillijnen van GBL Capital als hoogstwaarschijnlijk binnen een termijn van één jaar werd beschouwd, werden deze activa (en de daarmee samenhangende verplichtingen) aangemerkt als activa (en met activa verbonden verplichtingen) bestemd voor verkoop.

Bepaalde verkopen werden reeds in 2025 gerealiseerd, terwijl andere werden afgerond in de loop van het eerste semester van 2026.

Aangezien de verkochte 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	30 juni 2026	30 juni 2025
Aandeel in het nettoresultaat van de geassocieerde deelnemingen en joint ventures	-	(8,0)
Nettodividenden van deelnemingen	-	-
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten in verband met investeringsactiviteiten	0,5	(8,2)
Resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van vaste activa	(5,2)	(0,0)
Financiële opbrengsten en kosten van investeringsactiviteiten	(1,9)	37,6
Resultaat vóór belastingen van investeringsactiviteiten	(6,6)	21,5
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	-	-
Resultaten vóór belastingen van de geconsolideerde operationele activiteiten	-	-
Belastingen op het resultaat	0,0	(0,0)
Resultaat uit stopgezette activiteiten	(6,6)	21,4

IN MILJOEN EURO	30 juni 2026	30 juni 2025
Kasstromen uit operationele activiteiten	(0,0)	0,0
Kasstromen uit investeringsactiviteiten	126,2	87,3
Kasstromen uit financieringsactiviteiten	-	(3,6)
Netto-toename (afname) van geldmiddelen en kasequivalenten	126,2	83,8

De activa (en passiva verbonden aan activa aangehouden voor verkoop) omvatten de volgende elementen:

IN MILJOEN EURO	GBL Capital
Activa aangehouden voor verkoop	3,9
Vaste activa	3,9
Vlottende activa	-
Verplichtingen in verband met activa aangehouden voor verkoop	-
Langlopende verplichtingen	-
Kortlopende verplichtingen	-

Profiel van GBL

Risicobeheer

Overzicht van de portefeuille

Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat en de financiële situatie

Halfjaarlijkse financiële staten IFRS

Verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële staten

Boekhoudkundige principes

• Toelichtingen

Verslag van de Commissaris

Bijkomende informatie

Download PDF om te printen

Toelichting 13 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 waarderingsdatum.

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 (10,20% op 30 juni 2026 en 7,63% op 31 december 2025).

Waarderingstechnieken

Het doel van het gebruik van een waarderingmethode is om vast te stellen wat de transactieprijs op de waarderingsdatum zou zijn geweest in een zakelijke, objectieve transactie tussen onafhankelijke partijen op basis van normale zakelijke overwegingen.

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 marktwaaarde 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 marktwaaarde 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 private activa 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, waarbij de weging van de respectieve methodes verschilt naargelang van de onderneming. 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 herwaarderingsreserves opgenomen.

Investerings 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 30 juni 2026 en 31 december 2025, evenals de classificatie van de reële waarde. Er waren geen significante overdrachten tussen de verschillende niveaus tussen 30 juni 2026 en 31 december 2025.

Per 30 juni 2026

	Categorie volgens IFRS 9	Boekwaarde	Reële waarde	Classificatie van de reële waarden
IN MILJOEN EURO				
Financiële activa				
Vaste activa				
Andere kapitaalinvesteringen				
Kapitaalinvesteringen gewaardeerd tegen reële waarde, waarvan de veranderingen in het eigen vermogen worden opgenomen	FATOCI	5.578,2	5.578,2	Niveau 1
Kapitaalinvesteringen gewaardeerd tegen reële waarde, waarvan de veranderingen in het eigen vermogen worden opgenomen	FATOCI	332,1	332,1	Niveau 3
Kapitaalinvesteringen gewaardeerd tegen reële waarde, waarvan de veranderingen in de resultatenrekening worden opgenomen	FATPL	-	-	Niveau 1
Kapitaalinvesteringen gewaardeerd tegen reële waarde, waarvan de veranderingen in de resultatenrekening worden opgenomen	FATPL	852,4	852,4	Niveau 3
Andere vaste activa				
Afgeleide instrumenten - Afdekking	HeAc	15,5	15,5	Niveau 2
Afgeleide instrumenten - Andere	FATPL	0,9	0,9	Niveau 2
Andere financiële activa	FAAC	305,6	305,6	Niveau 2
Vlottende activa				
Handelsvorderingen	FAAC	838,1	838,1	Niveau 2
Financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden	FATPL	1.533,9	1.533,9	Niveau 1
Geldmiddelen en kasequivalenten	FAAC	1.548,4	1.548,4	Niveau 2
Andere vlottende activa				
Afgeleide instrumenten - Afdekking	HeAc	24,0	24,0	Niveau 2
Afgeleide instrumenten - Andere	FATPL	2,5	2,5	Niveau 2
Andere financiële activa	FAAC	582,9	582,9	Niveau 2
Financiële verplichtingen				
Langlopende verplichtingen				
Financiële schulden	FLAC	7.141,5	7.113,6	Niveau 2
Andere langlopende verplichtingen				
Afgeleide instrumenten - Afdekking	HeAc	8,3	8,3	Niveau 2
Afgeleide instrumenten - Andere	FLTPL	43,6	43,6	Niveau 2
Andere langlopende verplichtingen	FLAC	783,1	783,1	Niveau 2
Kortlopende verplichtingen				
Financiële schulden				
Andere financiële schulden	FLAC	662,3	662,3	Niveau 2
Handelsschulden	FLAC	686,2	686,2	Niveau 2
Andere kortlopende verplichtingen				
Afgeleide instrumenten - Afdekking	HeAc	22,9	22,9	Niveau 2
Afgeleide instrumenten - Andere	FLTPL	57,9	57,9	Niveau 2
Andere kortlopende verplichtingen	FLAC	200,4	200,4	Niveau 2

- Profiel van GBL
- Risicobeheer
- Overzicht van de portefeuille
- Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat en de financiële situatie
- Halfjaarlijkse financiële staten IFRS
- Verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële staten
- Boekhoudkundige principes
- Toelichtingen

Verslag van de Commissaris
- 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
Financiële activa				
Vaste activa				
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
Vlottende activa				
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
Financiële verplichtingen				
Langlopende verplichtingen				
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
Kortlopende verplichtingen				
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

Toelichting 14 Resultaat per aandeel

14.1 Geconsolideerd resultaat over de periode (aandeel van de groep)

IN MILJOEN EURO	30 juni 2026	30 juni 2025
Basis		
Geconsolideerd resultaat van de periode (inclusief stopgezette activiteiten)	53,5	44,0
Geconsolideerd resultaat van de periode (zonder stopgezette activiteiten)	56,9	36,4
Verwaterd		
Geconsolideerd resultaat van de periode (inclusief stopgezette activiteiten)	53,5	44,0
Geconsolideerd resultaat van de periode (zonder stopgezette activiteiten)	56,9	36,4

14.2 Aantal aandelen

	30 juni 2026	30 juni 2025
Uitgegeven aandelen bij begin van de periode		
Eigen aandelen bij begin van de periode	(12.344.797)	(12.890.643)
Gewogen variatie van de periode	476.854	329.414
Gewogen gemiddeld aantal aandelen aangewend voor het gewone resultaat per aandeel	121.332.057	125.838.771
Invloed van financiële instrumenten met verwaterend effect:		
Converteerbare obligaties	-	4.460.362
Gewogen gemiddeld aantal aandelen aangewend voor het verwaterd resultaat per aandeel	121.332.057	130.299.133

Op 30 juni 2026 bezit GBL, rechtstreeks en via haar dochtervennootschappen, 10.288.252 GBL-aandelen, die 7,93% vertegenwoordigen van het uitstaand kapitaal, dat na de vernietiging van 3.400.000 aandelen op 7 mei 2026 vertegenwoordigd wordt door 129.800.000 aandelen.

14.3 Synthese van het resultaat per aandeel

IN EURO PER AANDEEL	30 juni 2026	30 juni 2025
Basis		
Voortgezette activiteiten	0,47	0,29
Stopgezette activiteiten	(0,03)	0,06
Verwaterd		
Voortgezette activiteiten	0,47	0,28
Stopgezette activiteiten	(0,03)	0,06

[Profiel van GBL](#)[Risicobeheer](#)[Overzicht van de portefeuille](#)[Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat en de financiële situatie](#)[Halfjaarlijkse financiële staten IFRS](#)[Verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële staten](#)[Boekhoudkundige principes](#)

- [Toelichtingen](#)

[Verslag van de Commissaris](#)[Bijkomende informatie](#)[Download PDF om te printen](#)

Toelichting 15 Gebeurtenissen na afsluiting

Maatregelen ter verbetering van het aandeelhoudersrendement: inkoop van eigen aandelen

Tussen 1 juli 2026 en 24 juli 2026 heeft GBL 0,3 miljoen GBL-aandelen verworven, die 0,2% van het geplaatste kapitaal vertegenwoordigen en op 24 juli 2026 een waarde van 23 miljoen euro vertegenwoordigen. De achtste enveloppe voor inkoop van eigen aandelen werd op die datum voor 51% uitgevoerd.

BUKO

Afronding van de overname van BUKO Group op 8 juli 2026, waardoor GBL samen met het management een meerderheidsbelang van ongeveer 95% aanhoudt.

Toelichting 16 Verklaring van de Verantwoordelijken

Johannes Huth, Gedelegeerd Bestuurder, en Xavier Likin, Financieel Directeur, bevestigen, in naam en voor rekening van GBL, dat naar hun beste weten:

- de op 30 juni 2026 verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële staten zijn opgesteld overeenkomstig IFRS en een getrouw beeld geven van het vermogen, de financiële toestand en de resultaten van GBL en van de in de consolidatie opgenomen ondernemingen ⁽¹⁾;
- het Halfjaarlijks verslag een getrouw overzicht geeft van de ontwikkeling van de zaken, de resultaten en de positie van GBL en van de in de consolidatie opgenomen ondernemingen;
- de risico's zoals voorgesteld in het hoofdstuk “Risicobeheer” van het Jaarverslag 2025, en hun evaluatie, blijven ongewijzigd in de huidige economische en financiële context en zouden daarom van toepassing moeten blijven voor de resterende maanden van het boekjaar 2026.

(1) De “in de consolidatie opgenomen ondernemingen” omvatten de dochterondernemingen van GBL in de zin van artikel 1:15 van het Wetboek van Vennootschappen en Verenigingen

- Profiel van GBL
- Risicobeheer
- Overzicht van de portefeuille
- Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat en de financiële situatie
- Halfjaarlijkse financiële staten IFRS
- Verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële staten
- Boekhoudkundige principes
- Toelichtingen
- Verslag van de Commissaris
- Bijkomende informatie

Download PDF om te printen

5.4

Verslag van de Commissaris

Aan de Raad van Bestuur Groep Brussel Lambert NV Verslag van de commissaris omtrent de beoordeling van de verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële staten voor de periode van 6 maanden afgesloten op 30 juni 2026 Inleiding Wij hebben een beoordeling uitgevoerd van het in bijlage opgenomen verkorte geconsolideerde tussentijdse balans van Groep Brussel Lambert NV en haar dochtervennootschappen per 30 juni 2026, evenals van de verkorte geconsolideerde resultatenrekening, de verkorte geconsolideerde staat van het globaal resultaat, het verkort geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen en het verkort geconsolideerd kasstroomoverzicht voor de periode van zes maanden afgesloten op die datum, evenals van de toelichtingen (de "verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële staten"). Deze verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële staten vertonen een totaal van de geconsolideerde balans van EUR 23.992,2 miljoen en een geconsolideerde winst van de periode van 6 maanden, toerekenbaar aan de groep, van EUR 53,5 miljoen. De Raad van Bestuur is verantwoordelijk voor het opstellen en presenteren van deze verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële staten overeenkomstig met IAS 34 zoals goedgekeurd door de Europese Unie. Het is onze verantwoordelijkheid om een conclusie te formuleren over deze verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële staten op basis van onze beoordeling. Omvang van de beoordeling Wij hebben onze beoordeling uitgevoerd overeenkomstig de "International Standard on Review Engagements 2410 – Review of Interim Financial Information Performed by the Independent Auditor of the Entity". Een beoordeling van tussentijdse financiële informatie bestaat uit het verzoeken om inlichtingen aan hoofdzakelijk financiële en boekhoudkundige verantwoordelijken, en het toepassen van analytische en andere procedures van beoordeling. De reikwijdte van een beoordeling is substantieel kleiner dan een controle uitgevoerd volgens "International Standards on Auditing" en laat ons bijgevolg niet toe om met zekerheid te stellen dat we kennis hebben van alle belangrijke gegevens die zouden geïdentificeerd zijn indien we een volkomen controle zouden hebben uitgevoerd. Wij brengen dan ook geen controleoordeel tot uitdrukking. pwc.be PwC Bedrijfsrevisoren BV - PwC Reviseurs d'Entreprises SRL - Financial Assurance Services - Maatschappelijke zetel/Siège social: Culliganlaan 5, B-1831 Diegem T: +32 (0)2 710 4211, 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	Besluit Op basis van onze beoordeling is niets onder onze aandacht gekomen dat ons doet aannemen dat de bijgaande verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële staten, in alle van materieel belang zijnde opzichten niet opgesteld zouden zijn in overeenstemming met IAS 34 zoals goedgekeurd door de Europese Unie. Diegem, 30 juli 2026 De commissaris PwC Bedrijfsrevisoren BV Vertegenwoordigd door Alexis Van Bavel* Bedrijfsrevisor *Handelend in naam van Alexis Van Bavel SRL 2 van 3
--	---

Profiel van GBL
Risicobeheer
Overzicht van de portefeuille
Economische voorstelling van
het geconsolideerd resultaat en
de financiële situatie
Halfjaarlijkse financiële staten IFRS
Bijkomende informatie
 Informatie bestemd voor aandeelhouders
 Financiële woordenlijst

[Download PDF om te printen](#)

6.1	Informatie bestemd voor aandeelhouders	100
6.2	Financiële woordenlijst	101

6. Bijkomende informatie

- Profiel van GBL
- Risicobeheer
- Overzicht van de portefeuille
- Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat en de financiële situatie
- Halfjaarlijkse financiële staten IFRS
- Bijkomende informatie
- Informatie bestemd voor aandeelhouders
 - Financiële woordenlijst

Download PDF om te printen

6.1 Informatie bestemd voor aandeelhouders

6.1.1 Financiële kalender

21 oktober - 5 november 2026
Stille periode
5 november 2026
Resultaten op 30 september 2026
26 januari - 25 februari 2027
Stille periode
25 februari 2027
Jaarresultaten 2026
22 april - 7 mei 2027
Stille periode
7 mei 2027
Resultaten op 31 maart 2027
7 mei 2027
Gewone Algemene Vergadering 2027
31 mei 2027
Online publicatie van het verslag over de betalingen aan de overheid
Opmerking: deze datums kunnen worden gewijzigd.

6.1.2 Investor relations

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

- Profiel van GBL
Risicobeheer
Overzicht van de portefeuille
Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat en de financiële situatie
Halfjaarlijkse financiële staten IFRS
Bijkomende informatie
Informatie bestemd voor aandeelhouders
- Financiële woordenlijst

6.2 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.

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.

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

- Profiel van GBL
 Risicobeheer
 Overzicht van de portefeuille
 Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat en de financiële situatie
 Halfjaarlijkse financiële staten IFRS
 Bijkomende informatie
 Informatie bestemd voor aandeelhouders
- Financiële woordenlijst

Download PDF om te printen

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 en joint ventures, namelijk het belang in Parques Reunidos (via Piolin II) en Rayner

- 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 en de joint ventures worden in de geconsolideerde financiële staten opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode.

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.

Profiel van GBL

Risicobeheer

Overzicht van de portefeuille

Economische voorstelling van

het geconsolideerd resultaat en
de financiële situatie

Halfjaarlijkse financiële staten IFRS

Bijkomende informatie

Informatie bestemd voor aandeelhouders

- Financiële woordenlijst

Download PDF om te printen

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 bewaarinstelling 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 waarderingssystemen 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. $\text{MoIC} = (\text{gerealiseerde waarde} + \text{niet-gerealiseerde waarde (NAW)}) / \text{totale investering}$.

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 en de eigen aandelen toe te voegen, na aftrek van de brutoschuld.

De volgende waarderingssystemen 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 waarderingen 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.

- Profiel van GBL
Risicobeheer
Overzicht van de portefeuille
Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat en de financiële situatie
Halfjaarlijkse financiële staten IFRS
Bijkomende informatie
Informatie bestemd voor aandeelhouders
- Financiële woordenlijst

Download PDF om te printen

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) 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, kasequivalenten en werkkapitaalbehoefte 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.

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 bewaarinstantie) ofwel de centrale bewaarinstantie 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 semestriel est également disponible en français
This half-year report is also available in English

Realisatie: www.landmarks.be

©Fotografie:

Omslag:	Unsplash
Portret:	Nathalie Gabay
Binnenpagina's:	adidas, Affidea, BUKO, Canyon, Imerys, iStock, Parques Reunidos, Pernod Ricard, SGS, Shutterstock, Unsplash, Voodoo



Groep Brussel Lambert

Marnixlaan 24 - 1000 Brussel - België
Tel.: +32 2 289 17 17

Andere locaties

Londen | Luxemburg | Milaan | München | Parijs

www.gbl.com