Rationalisation du portefeuille et redéploiement du capital significatifs

Simplification du portefeuille : rationalisation significative à travers la cession de certains actifs cotés et de classes d'actifs non stratégiques

- Actifs cotés : sortie[1] du capital d'Umicore et de Concentrix pour un produit de cession total de €0,5md
- Classes d'actifs non stratégiques :
  - GBL Capital : poursuite des cessions, générant un produit de cession de €0,1md au cours des 9M 2026
  - Sienna Investment Managers : cession complète[2] de l'activité de gestion d'actifs pour compte de tiers

Accent sur les actifs privés directs : trois nouveaux investissements à hauteur de €2,4mds en fonds propres et poursuite de la création de valeur

- Investissement avec des droits de co-contrôle dans Rayner, une plateforme de premier plan en *MedTech* ophtalmique, pour un montant en fonds propres de €0,4md
- Acquisition d'une participation majoritaire dans BUKO Group, une plateforme de premier plan en gestion temporaire du trafic, pour un montant en fonds propres de €0,5md
- Réalisation de la condition de seuil de l'offre publique d'achat volontaire en numéraire[3] portant sur les actions Recordati en circulation, pour un montant en fonds propres pouvant atteindre €1,4md, dont environ €1,0md[4] a été investi
- Création de valeur de €190m[5], portée par les sociétés de soins de santé Affidea et Sanoptis, ainsi que par le redressement encourageant de Canyon

Profil financier solide afin de soutenir les futurs investissements et les retours pour les actionnaires

- LTV de 4,1 %, profil de liquidité de €4,5mds et aucune échéance significative avant 2029
- Deux émissions obligataires de €500m permettant d'allonger davantage le profil de maturité de la dette : une échéance à 10 ans et une échéance à 8 ans, sursouscrites respectivement près de 6 fois et plus de 5 fois

Retours en numéraire attractifs pour les actionnaires grâce à un dividende par action en hausse et à la poursuite des rachats d'actions

- Retours en numéraire aux actionnaires de €888m, composés d'un dividende par action en hausse et de rachats d'actions
- Dividende par action en hausse à €5,125[6], représentant un rendement de 6,7 %[7], et maintenu à un niveau stable par la suite
- ANR par action de €99,21

---

[1] Sortie du capital d'Umicore en février 2026 ; réduction de la participation dans Concentrix de 14,4 % à 4,5 % en avril 2026, puis à 1,1 % en septembre 2026, suivie d'une sortie complète en octobre 2026
[2] Ver Capital, valorisé à €0,9m au 30 septembre 2026, a été cédé le 23 octobre 2026
[3] Veuillez vous référer aux communiqués de presse des 23 et 26 octobre 2026 disponibles dans la rubrique « *Media* » de www.recordati.com
[4] Dont €350m au deuxième trimestre 2026 et le solde au quatrième trimestre 2026
[5] Variation de juste valeur : Affidea (+ €32m), Sanoptis (+ €159m), Canyon (+ €31m), Voodoo (+ €10m) et Parques Reunidos (- €42m)
[6] Dividende par action au titre de l'exercice 2025 ; approuvé par l'Assemblée Générale de GBL du 7 mai 2026 et mis en paiement à partir du 18 mai 2026
[7] Basé sur le cours de GBL de €75,95 au 31 décembre 2025

Johannes Huth, Administrateur-Délégué de GBL, a commenté : « *Notre équipe a réalisé de nombreuses avancées sur une période relativement courte. Nous avons rationalisé le portefeuille à travers la cession de certains actifs cotés et de l'activité de gestion d'actifs pour compte de tiers, ainsi que par la poursuite des cessions au sein de l'activité de fonds de fonds. Nous avons fait preuve de discipline dans le redéploiement du capital, en investissant de manière sélective à hauteur de 2,4 milliards d'euros dans des actifs résilients présentant un fort potentiel de création de valeur à long terme, tout en maintenant un profil financier solide afin de soutenir les futurs investissements et les retours pour les actionnaires.* »

Événements subséquents

Poursuite de la rationalisation du portefeuille

Actifs cotés – sortie de Concentrix

En octobre 2026, GBL a cédé sa participation résiduelle de 1,1 % dans Concentrix, poursuivant ainsi la rationalisation de son portefeuille. Les cessions de Concentrix réalisées par GBL ont généré un produit de cession total de €0,2md en 2026.

Quatre sociétés (SGS, Imerys, Pernod Ricard et adidas) représentent désormais la quasi-totalité du portefeuille d'actifs cotés de GBL.

Attention portée aux actifs privés directs

Recordati – réalisation de la condition de seuil

Recordati (pour le compte de l'Initiateur Respighi BidCo) a annoncé[1] que la condition de seuil de 66,67 % de l'offre publique d'achat volontaire portant sur la totalité des actions, pour une contrepartie de €53,00 par action, dividende attaché, avait été satisfaite le 23 octobre 2026, à l'issue de la période d'acceptation.

À cette date, il a également été annoncé que la période d'acceptation serait rouverte les jours de bourse du 3 au 6 novembre et du 9 novembre 2026.

Retours en numéraire attractifs pour les actionnaires

Poursuite des rachats d'actions propres

Entre le 1er octobre et le 3 novembre 2026, GBL a acquis 0,8m d'actions, correspondant à 0,6 % des actions représentatives du capital émis et valorisées à €63,2m au 3 novembre 2026. La huitième enveloppe de rachats d'actions propres était exécutée à concurrence de 82,1 % à cette date.

Le 5 novembre 2026, le Conseil d'Administration a approuvé une neuvième enveloppe de €500m allouée aux rachats d'actions propres après l'exécution complète de la huitième enveloppe.

[1] Veuillez vous référer aux communiqués de presse des 23 et 26 octobre 2026 disponibles dans la rubrique « *Media* » de www.recordati.com

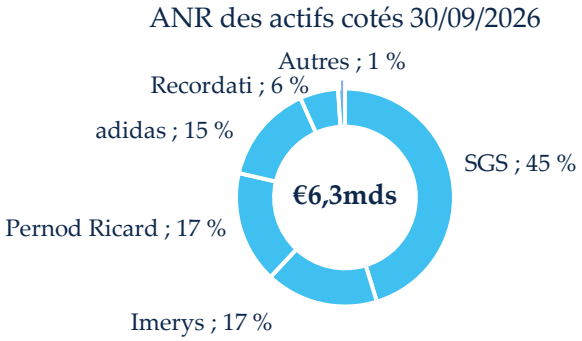
Section I : Portefeuille d'investissements

Au 30 septembre 2026, l'ANR de GBL s'élevait à €12,9mds. Au sein du portefeuille, les actifs cotés représentaient 50 %, tandis que les actifs privés directs s'élevaient à 42 %. Les actifs non stratégiques destinés à la vente (principalement GBL Capital) comptaient pour 8 %.

A. Actifs cotés (50 % du portefeuille)

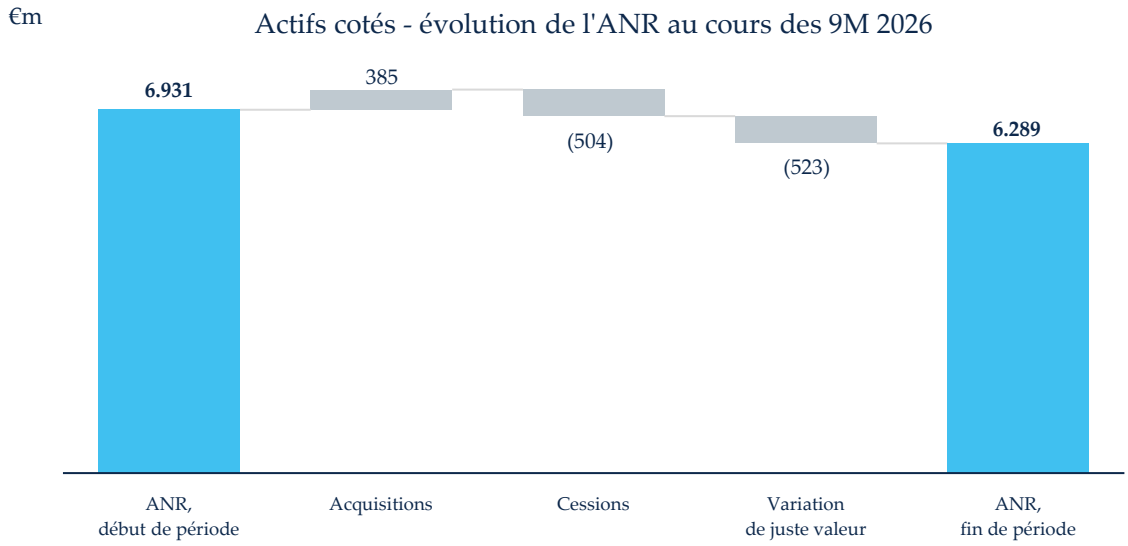
Les actifs cotés comprennent des participations dans SGS, Imerys, Pernod Ricard, adidas et Recordati, entre autres.

A.1. Composition de l'ANR



A.2. Évolution de l'ANR

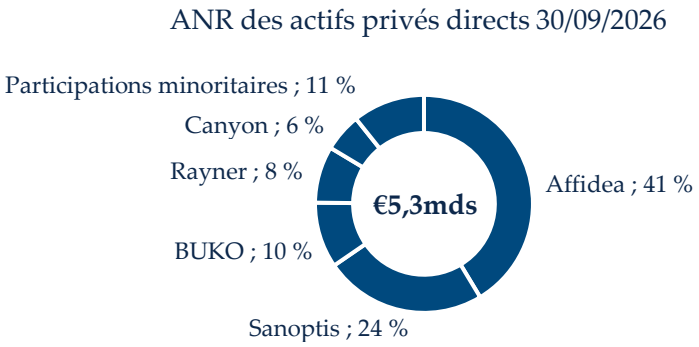
L'ANR des actifs cotés au 30 septembre 2026 s'élevait à €6,3mds, par rapport à €6,9mds au 31 décembre 2025. Cette évolution reflète l'acquisition sur le marché d'actions Recordati à hauteur de €350m, plus que compensée par la sortie du capital d'Umicore, représentant €336m, ainsi que par la réduction significative de la participation dans Concentrix. Un environnement de marché volatil a été un facteur important dans la variation de juste valeur des sociétés en portefeuille.



B. Actifs privés directs (42 % du portefeuille)

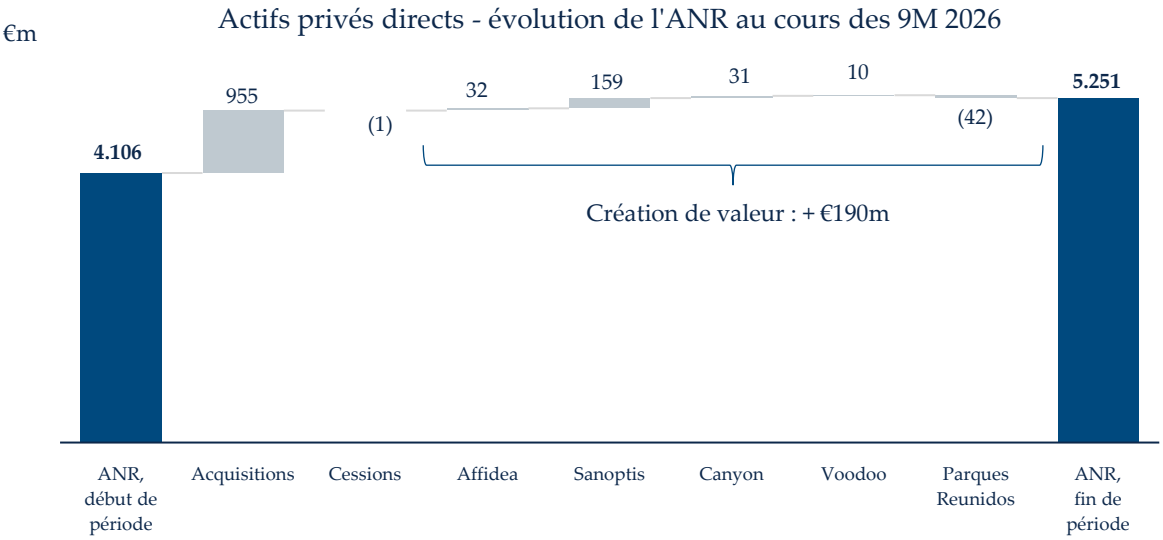
Les actifs privés directs comprennent des participations de contrôle ou co-contrôle dans Affidea, Sanoptis, BUKO, Canyon (actifs entièrement consolidés) et Rayner ainsi que des participations minoritaires dans Voodoo et Parques Reunidos (actifs non consolidés ou mis en équivalence). Compte tenu du potentiel attractif à long terme des actifs privés directs avec contrôle ou co-contrôle, l'ambition de GBL est d'augmenter son exposition à cette catégorie d'actifs.

B.1. Composition de l'ANR



B.2. Évolution de l'ANR

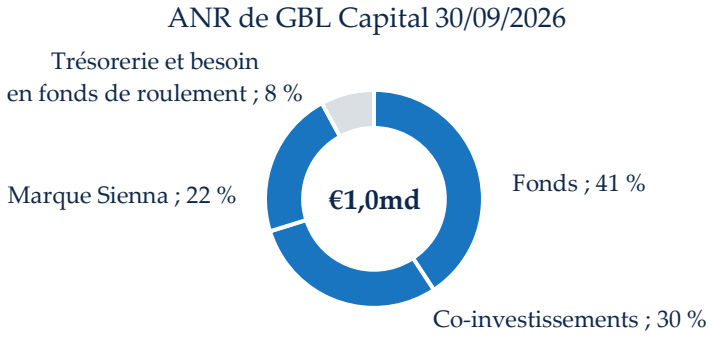
À fin septembre 2026, l'ANR s'élevait à €5,3mds, en hausse de + €1,1md par rapport à fin 2025, reflétant (i) l'intégration de BUKO et de Rayner au portefeuille et (ii) la poursuite de la création de valeur, portée principalement par les plateformes de soins de santé Affidea et Sanoptis, ainsi que le redressement encourageant chez Canyon. Cette création de valeur renforce l'ambition stratégique du groupe d'augmenter le poids des actifs privés directs au sein de son portefeuille. BUKO et Rayner resteront valorisés à leur coût d'acquisition pendant les 12 mois suivant leur acquisition, conformément aux *IPEV Valuation Guidelines*.



C. Classe d'actifs non stratégique (8 % du portefeuille)

GBL Capital est une activité d'actifs privés indirects investissant dans des fonds ainsi qu'en co-investissements. Au cours du quatrième trimestre 2025, GBL a annoncé avoir lancé la cession d'une part importante de ces actifs et que GBL Capital ne prendrait plus de nouveaux engagements. GBL a poursuivi la sortie des positions détenues par GBL Capital et continuera progressivement à le faire. Ces cessions s'inscrivent dans l'objectif de GBL de simplification de son portefeuille, l'une des priorités stratégiques du groupe.

C.1. Composition de l'ANR

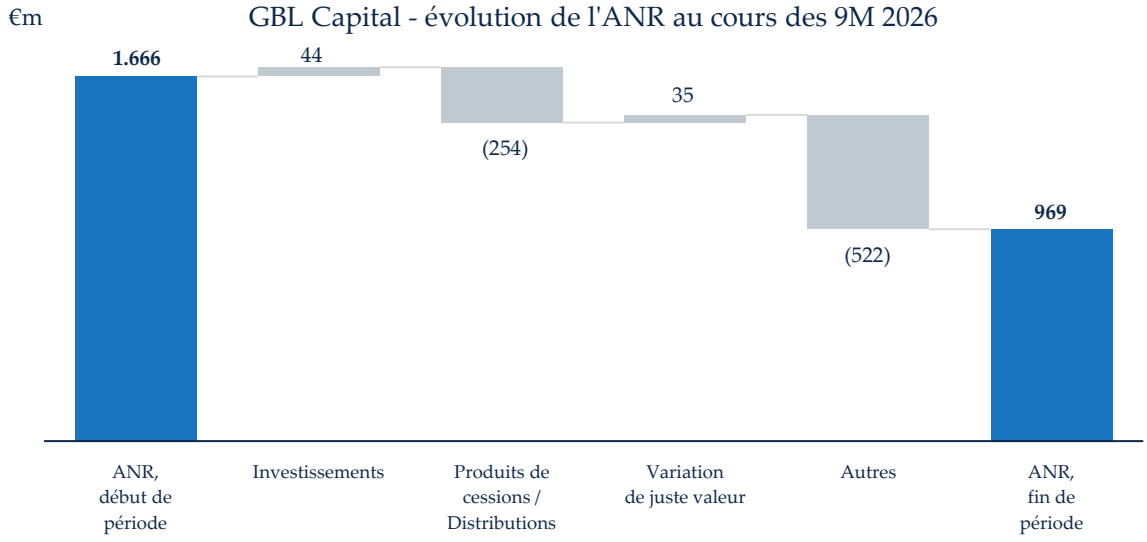


C.2. Évolution de l'ANR

L'ANR de GBL Capital représentait €1,0md à fin septembre 2026, à comparer à €1,7md à fin décembre 2025. Les principales contributions à cette évolution sont :

- la trésorerie et les créances chez GBL Capital provenant de la cession d'actifs à fin 2025 et transférées chez GBL au début de 2026 ; et
- les finalisations au cours des neuf premiers mois de 2026 des cessions de certains fonds identifiés comme vendus ou disponibles à la vente à fin 2025.

L'ANR du portefeuille restant a légèrement progressé, porté par l'évolution positive de la juste valeur. La hausse de la juste valeur des fonds (principalement ICONIQ, Human Capital et 468 Capital) et de Sienna Venture Capital a toutefois été partiellement compensée par la baisse de juste valeur de Flora Food Group et Proalpha.



Section II : Performance financière et données clés[1]

€m (Quote-part groupe)	2026	A fin septembre 2025	A fin décembre 2025	Variation[2]
Actif net réévalué	**12.878**	**13.963**	**14.035**	**- 8,2 %**
Actif net réévalué par action[3]	*99,21*	*104,83*	*105,37*	*- 5,8 %*
Capitalisation boursière	**9.229**	**10.130**	**10.117**	**- 8,8 %**
Cours de bourse	*71,10*	*76,05*	*75,95*	*- 6,4 %*
Décote	**28,3 %**	**27,5 %**	**27,9 %**	**+ 0,4 %**
Investissements / (Désinvestissements) nets	**786**	**(747)**	**(1.852)**	**1.532**
Trésorerie nette / (Endettement net)	**(517)**	**(248)**	**333**	**(850)**
Loan To Value	**4,1 %**	**1,8 %**	**0,0 %**	**+ 4,1 %**
Cash earnings	**306**	**311**	**381**	**- 1,7 %**
Cash earnings par action[3]	*2,35*	*2,33*	*2,86*	*+ 0,9 %*
Résultat net consolidé	**29**	**(209)**	**(625)**	**238**
Résultat net consolidé par action[3]	*0,24*	*(1,65)*	*(4,94)*	*1,89*

L'actif net réévalué par action s'élevait à €99,21 au 30 septembre 2026 par rapport à €105,37 au 31 décembre 2025.

Les investissements / (désinvestissements) nets s'élèvent à €786m, reflétant des investissements pour €1.563m, principalement dans BUKO, Rayner et Recordati, ainsi que des rachats d'actions propres, en partie compensés par des cessions de €(778)m, notamment d'Umicore et de Concentrix, ainsi que par des produits de cessions / distributions nets de GBL Capital et de Sienna Investment Managers. Ces cessions s'inscrivent dans la trajectoire stratégique de GBL telle que communiquée en novembre 2024 lors du *Strategic Update* à moyen terme du groupe.

GBL présente un endettement net de €(517)m au 30 septembre 2026, à comparer à une trésorerie nette de €333m au 31 décembre 2025.

Les cash earnings s'élèvent au 30 septembre 2026 à €306m, contre €311m au 30 septembre 2025.

Le résultat net consolidé au 30 septembre 2026 s'élève à €29m, contre €(209)m au 30 septembre 2025.
Cette évolution est principalement attribuable à la contribution de GBL Capital, qui est passée de €(303)m en 2025 à €42m en 2026.

[1] Les définitions des indicateurs alternatifs de performance et, le cas échéant, leurs méthodes de calcul sont reprises dans le lexique disponible sur le site internet de GBL : www.gbl.com/fr/lexique

[2] Variation entre septembre 2026 et septembre 2025 pour le résultat net consolidé, les cash earnings et les investissements / (désinvestissements) nets, et entre septembre 2026 et décembre 2025 pour l'actif net réévalué, la capitalisation boursière, la décote, la trésorerie nette / (l'endettement net) et le Loan To Value

[3] Le calcul par action se base sur le nombre d'actions émises au 30 septembre 2026, 31 décembre 2025 et 30 septembre 2025 (129,8m, 133,2m et 133,2m respectivement), mis à part pour le résultat net par action qui se réfère, en application des IFRS, au nombre moyen pondéré d'actions utilisé pour déterminer le résultat net de base par action (121,6m, 126,5m et 126,5m respectivement)

Calendrier financier et autres informations réglementées

Résultats annuels 2026	25 février 2027
Publication du Rapport Annuel 2026	7 avril 2027
Résultats au 31 mars 2027	7 mai 2027
Assemblée Générale Ordinaire 2027	7 mai 2027
Paiement du dividende	18 mai 2027
Mise en ligne du rapport relatif aux paiements effectués aux gouvernements	31 mai 2027
Résultats semestriels 2027	29 juillet 2027

Ces dates pourraient être sujettes à modifications.

Périodes interdites

26 janvier – 25 février 2027
22 avril – 7 mai 2027
29 juin – 29 juillet 2027

Pour plus d'informations

Xavier Likin
Directeur Financier
Tél : +32 2 289 17 72
xlikin@gbl.com

Alison Donohoe
Responsable des Relations Investisseurs
Tél : +32 2 289 17 64
adonohoe@gbl.com

À propos de Groupe Bruxelles Lambert

Groupe Bruxelles Lambert (« GBL ») est une société d'investissement reconnue, cotée en bourse depuis plus de septante ans et présentant un actif net réévalué de €12,9mds à fin septembre 2026. En tant qu'investisseur de premier plan et actif en Europe, GBL se concentre sur la création de valeur à long terme avec le soutien d'un actionnariat familial stable.

En ligne avec sa raison d'être *delivering meaningful growth*, GBL vise à offrir à ses actionnaires des rendements attractifs, se traduisant par la croissance de son actif net réévalué par action, un dividende durable et des rachats d'actions propres.

GBL est cotée sur Euronext Brussels (Ticker : GBLB BB; code ISIN : BE0003797140) et fait partie de l'indice BEL 20.

Delivering meaningful growth

Annexe A : Détails du portefeuille d'investissements

A.1. Actif net réévalué

Au 30 septembre 2026, l'actif net réévalué de GBL s'élève à €12,9mds (€99,21 par action) par rapport à €14,0mds (€105,37 par action) à fin 2025. Rapportée au cours de bourse de €71,10, la décote à fin septembre 2026 s'établit à 28,3 %.

	30 septembre 2026			Variation	31 décembre 2025		
	% en capital	Cours de bourse (€)[1]	(€m)		*% en capital*	Cours de bourse (€)[1]	(€m)
Actifs cotés			**6.289**	**- 9 %**			**6.931**
SGS	*14,20*	100,57	2.848	+ 5 %	*14,34*	97,55	2.725
Imerys	*54,72*	22,60	1.050	- 6 %	*54,72*	23,94	1.113
Pernod Ricard	*6,83*	60,66	1.046	- 17 %	*6,83*	73,10	1.260
adidas	*3,65*	145,30	924	- 14 %	*3,53*	169,05	1.075
Recordati	*3,25*	52,65	358	-	-	-	-
Ontex	*19,98*	1,95	32	- 60 %	*19,98*	4,90	81
Concentrix	*1,08*	21,97	15[2]	- 95 %	*14,09*	35,39	314[2]
TotalEnergies	*0,01*	75,70	9	+ 36 %	*0,01*	55,59	7
GEA	*0,07*	66,30	7	+ 15 %	*0,07*	57,80	6
Umicore	-	-	-	-	*7,96*	17,90	351
Actifs privés directs			**5.251**	**+ 28 %**			**4.106**
Affidea	*99,13*		2.172	+ 2 %	*99,16*		2.140
Sanoptis	*84,24*[3]		1.263	+ 14 %	*84,34*		1.105
BUKO	*94,87*		512	-	-		-
Rayner	*39,24*[4]		442	-	-		-
Voodoo	*14,78*		324	+ 3 %	*14,93*		314
Canyon	*52,49*		298	+ 12 %	*52,35*		267
Parques Reunidos	*23,00*		239	- 15 %	*23,00*		281
Actifs privés indirects			**969**	**- 42 %**			**1.666**
GBL Capital			969	- 42 %			1.666
Gestion d'actifs pour compte de tiers			**46**	**- 25 %**			**61**
Sienna Investment Managers[5]			46	- 25 %			61
Portefeuille			**12.555**	**- 2 %**			**12.765**
Actions propres			840	- 10 %			938
Endettement brut			(2.559)	+ 24 %			(2.061)
Trésorerie brute			2.042	- 15 %			2.393
Actif net réévalué			**12.878**	**- 8 %**			**14.035**
Actif net réévalué (€ p.a.)[6]			99,21	- 6 %			105,37
Cours de bourse (€ p.a.)			71,10	- 6 %			75,95
Décote			28,3 %	+ 41 pb			27,9 %

[1] Cours de bourse convertis en € sur base du fixing BCE de (i) 0,9478 CHF / € au 30 septembre 2026 et de 0,9314 CHF / € au 31 décembre 2025 pour SGS et (ii) 1,1355 USD / € au 30 septembre 2026 et de 1,1750 USD / € au 31 décembre 2025 pour Concentrix

[2] Incluant la valeur de marché des actions de *earn-out* au 30 septembre 2026, soit €0,8m, et au 31 décembre 2025, soit €3m

[3] La détention économique de GBL serait de 69,78 % sur base entièrement diluée

[4] La détention économique de GBL de 45 % serait de 42,59 % sur base entièrement diluée

[5] Évalué à la juste valeur des sociétés de gestion acquises

[6] Sur une base de 129.800.000 actions au 30 septembre 2026 et de 133.200.000 au 31 décembre 2025

A.2. Actifs cotés

Actifs cotés – évolution de l'ANR

La simplification en cours du portefeuille de GBL a impacté l'évolution de l'ANR des actifs cotés, le groupe ayant cédé le solde de sa participation dans Umicore à hauteur de €336m et significativement réduit sa participation dans Concentrix à hauteur de €168m. Cet impact a été partiellement compensé par l'acquisition de titres Recordati à hauteur de €350m, à la suite de l'annonce de l'offre publique d'achat volontaire en numéraire.
Un environnement de marché volatil a affecté défavorablement la variation de juste valeur.

Actifs cotés – évolution de l'ANR		
€m	**9M 2026**	**T3 2026**
ANR, début de période	6.931	6.556
Acquisitions	385	-
Cessions	(504)	(54)
Variation de juste valeur	(523)	(214)
ANR, fin de période	**6.289**	**6.289**

Actifs cotés – contribution à l'ANR			
€m	**ANR**	**9M 2026 Variation de juste valeur**	**T3 2026 Variation de juste valeur**
SGS	2.848	87	(29)
Imerys	1.050	(62)	71
Pernod Ricard	1.046	(214)	(55)
adidas	924	(151)	(217)
Recordati	358	8	9
Autres (Concentrix, Ontex, GEA, TotalEnergies, Umicore[1])	64	(191)	8
Total	**6.289**	**(523)**	**(214)**

[1] Sortie du capital d'Umicore en février 2026

Actifs cotés – faits marquants

GBL continue à soutenir activement les sociétés en portefeuille, avec des progrès opérationnels continus dans l'ensemble du portefeuille[1]. Ci-dessous quelques exemples :

- SGS : a enregistré une solide croissance organique du chiffre d'affaires de + 5,6 % sur les neuf premiers mois de 2026 et réalisé 18 acquisitions depuis le début de l'année[2]. Dans ce contexte, SGS a confirmé ses perspectives pour l'exercice, qui intègrent notamment une croissance organique du chiffre d'affaires de + 5 % à + 7 %, et présentera la prochaine phase de son développement lors d'un *Capital Markets Event* prévu les 17 et 18 novembre 2026.
- Pernod Ricard : continue de faire face à des défis cycliques affectant le secteur des spiritueux. Le chiffre d'affaires net organique au premier trimestre de l'exercice 2027[3] a affiché une amélioration séquentielle. Hors marchés américain et chinois, deux des plus importants du groupe, le chiffre d'affaires net organique a progressé de + 4 %. Le groupe prévoit un chiffre d'affaires net organique globalement stable pour l'exercice 2027. Le groupe réitère son objectif d'une croissance organique du chiffre d'affaires se situant dans le bas de la fourchette de + 3 % à + 6 % sur les exercices 2027 à 2029, soutenu par l'accélération de son programme d'efficacité de €1md sur les exercices 2026 à 2028 (précédemment sur les exercices 2026 à 2029). Ces gains d'efficacité devraient mener à une progression de la marge opérationnelle[4] organique sur la période.
- Imerys : a publié une croissance du chiffre d'affaires de + 2,0 %[5] sur les neuf premiers mois de 2026, portée à la fois par les volumes et la tarification, et une hausse de l'EBITDA ajusté de + 10,8 %[5]. Le groupe a annoncé que les €50m à €60m d'économies visées dans le cadre de son programme d'amélioration des coûts et de la performance étaient en avance sur le calendrier prévu. Dans ce contexte, le groupe a relevé son objectif d'EBITDA ajusté[6] pour 2026 à €570m - €590m, contre €550m - €580m précédemment.
- adidas : a publié pour les neuf premiers mois de 2026 une progression du chiffre d'affaires à taux de change constants de + 11 % sur une base de comparaison élevée à + 14 %. La croissance était généralisée sur l'ensemble des marchés. Par ailleurs, adidas poursuit l'amélioration de ses marges. Durant la période, le groupe a procédé à des rachats d'actions propres à hauteur de €1md et a annulé 6,0m d'actions, réduisant ainsi le nombre d'actions en circulation à 172,4m. Le groupe a réitéré ses prévisions pour l'exercice 2026 d'une croissance de son chiffre d'affaires de + 9 % à + 10 % à taux de change constants et a relevé ses prévisions de résultat opérationnel à environ €2,5mds (contre €2,3mds précédemment et €2,1mds en 2025). Par ailleurs, les prévisions pour les exercices 2027-2028[7] ont été confirmées.

[1] Veuillez vous référer aux publications spécifiques des sociétés pour plus de détails
[2] Inclut les acquisitions jusqu'au 23 octobre 2026
[3] S'achevant le 30 septembre 2026
[4] Résultat opérationnel courant (« ROC »)
[5] À taux de change et périmètre constants
[6] Sous réserve de l'absence d'une dégradation significative de l'environnement opérationnel actuel
[7] Chiffre d'affaires : croissance annuelle *high-single-digit* à taux de change constants ; résultat opérationnel : ~ 10 % en 2027 et > 10 % en 2028

A.3. Actifs privés directs

Actifs privés directs – évolution de l'ANR

Les acquisitions ont été l'élément principal contribuant à la hausse de l'ANR. Une forte création de valeur a également contribué à cette croissance.

Actifs privés directs – Évolution de l'ANR		
€m	**9M 2026**	**T3 2026**
ANR, début de période	4.106	4.679
Acquisitions	955	512
Cessions	(1)	(1)
Variation de juste valeur	190	60
Affidea	*32*	*3*
Sanoptis	*159*	*56*
BUKO	-	-
Rayner	-	-
Voodoo	*10*	*4*
Canyon	*31*	*30*
Parques Reunidos	*(42)*	*(33)*
ANR, fin de période	**5.251**	**5.251**
actifs consolidés	*4.246*	*4.246*
actifs non consolidés ou mis en équivalence	*1.005*	*1.005*

Actifs privés directs – valorisation des sociétés contrôlées / co-contrôlées

Les plateformes de soins de santé Affidea et Sanoptis ont enregistré une hausse de leur ANR au cours des neuf premiers mois de 2026, soutenue par le solide développement de leurs activités, tant sur le plan organique qu'au travers du *M&A*. Pour Canyon, la hausse de l'ANR reflète les bonnes performances des vélos de route et de l'Europe, ainsi qu'une stabilisation dans un environnement de marché qui reste difficile aux États-Unis.

Actifs privés contrôlés / co-contrôlés – valorisation[1]							
€m	**MoIC**	**ANR 30/09/2026**	**ANR 31/12/2025**	**Variation 9 mois**	**ANR 30/06/2026**	**Variation 3 mois**	**Principaux facteurs**
Affidea (2022)	1,9x	2.172	2.140	*+ 32*	2.169	*+ 3*	Poursuite d'une forte croissance à la fois organique et du *M&A* ; Génération solide de *cash flow* avec un levier d'endettement en ligne avec les niveaux initiaux ; Approche conservative pour les multiples de valorisation
Sanoptis (2022)	1,8x	1.263	1.105	*+ 159*	1.208	*+ 56*	Forte croissance provenant des initiatives organiques et du *M&A*, combinée à des capacités de plateforme considérablement élargies (p. ex., positions de leader dans 4 des 6 géographies ; renforcement important des fonctions partagées)
BUKO (2026)	1,0x	512	-	-	-	-	La valorisation est maintenue au coût d'acquisition pendant une période de 12 mois pour autant qu'il s'agisse de la meilleure estimation de la juste valeur
Rayner (2026)	1,0x	442	-	-	442	-	La valorisation est maintenue au coût d'acquisition pendant une période de 12 mois pour autant qu'il s'agisse de la meilleure estimation de la juste valeur

[1] Les actifs privés directs sont évalués trimestriellement à leur juste valeur, à l'aide d'une approche multicritères (par exemple, DCF, multiples, transactions comparables), conformément aux *IPEV Valuation Guidelines*. Les acquisitions sont maintenues au coût d'acquisition pendant 12 mois, pour autant qu'il s'agisse de la meilleure estimation de la juste valeur

Canyon (2021)	0,8x	298	267	*+ 31*	268	*+ 30*	ANR en hausse, soutenu par une forte croissance dans les segments route et Europe et par la poursuite de la stabilisation aux États-Unis, malgré un environnement de marché toujours difficile

Actifs privés directs – faits marquants

Les actifs privés directs dans lesquels GBL détient le contrôle ou le co-contrôle affichent une croissance de leur chiffre d'affaires de + 16 % sur une base combinée, alimentée par la croissance organique de l'ensemble des sociétés ainsi que par le *M&A* des actifs de soins de santé Affidea et Sanoptis.

Actifs privés contrôlés / co-contrôlés, performance 9M 2026 vs 9M 2025						
	Affidea	**Sanoptis**	**BUKO**	**Rayner**	**Canyon**	**Total**
Chiffre d'affaires, €m	1.051	*737*	192	197[1]	652	2.829
Croissance, %	*15 %*	*26 %*	*15 %*	*14 %*	*10 %*	*16 %*
Croissance organique, %	*6 %*	*4 %*	*15 %*	*13 %*	*10 %*	*8 %*
Croissance de l'EBITDA, %	*11 %*	*28 %*	*7 %*	*9 %*	*51 %*	*19 %*

Source : reporting non audité des sociétés
Veuillez vous référer aux pages suivantes pour plus de détails

Les actifs du secteur des soins de santé, qui représentent désormais 74 % de l'ANR des actifs privés directs à la suite de l'intégration de Rayner, ont poursuivi leur forte croissance tout au long de la période. Canyon a enregistré un redressement encourageant, avec une croissance du chiffre d'affaires reflétant la dynamique soutenue des vélos de route et des activités en Europe, tandis que BUKO, intégrée au portefeuille en juillet 2026, a réalisé une forte croissance organique.

- Affidea : la croissance du chiffre d'affaires de + 15 % a été portée par la poursuite de la dynamique commerciale et la réalisation de 14 acquisitions de cliniques au cours de la période. En juillet 2026, Affidea a levé avec succès un montant additionnel de €200m sous la forme d'une facilité *Term Loan B*, offrant une marge de manœuvre supplémentaire pour réaliser des investissements et du *M&A* créateurs de valeur.
- Sanoptis : le chiffre d'affaires a augmenté de + 26 %, grâce à la croissance organique des volumes et de la valeur, combinée à du *M&A* créateur de valeur. Sanoptis poursuit le déploiement de sa stratégie d'expansion internationale, s'appuyant désormais sur sa position de leader de marché établie dans quatre de ses six marchés. Le groupe poursuit ses investissements dans des équipements de pointe et les ressources humaines, tandis qu'une équipe interne dédiée permet à Sanoptis de rester à la pointe de l'innovation grâce à des projets d'IA.
- BUKO : le chiffre d'affaires organique et total a progressé de + 15 %, bénéficiant d'une demande structurelle en matière de gestion temporaire du trafic, soutenue notamment par les investissements dans les réseaux électriques et les infrastructures de l'eau, ainsi que par les besoins d'entretien du réseau routier. Outre le renforcement de sa position de premier plan aux Pays-Bas, le groupe a enregistré une croissance encore plus rapide de ses activités internationales.
- Rayner : le chiffre d'affaires a progressé de + 14 %, principalement grâce à la croissance organique, soutenue par la solide performance des lentilles intraoculaires premium du groupe et par de nouveaux gains de parts de marché dans les Amériques et à l'international. La lentille premium phare de Rayner, Galaxy, a obtenu l'approbation de la FDA américaine en septembre 2026 et a été lancée sur le marché américain en octobre 2026.
- Canyon : le chiffre d'affaires a progressé de + 10 %, porté par une dynamique soutenue sur les vélos de route, le déploiement réussi de lancements de produits clés et la forte performance des marchés européens. Les activités aux États-Unis, bien que toujours confrontées à un environnement difficile, ont continué de se stabiliser. Par ailleurs, les mesures stratégiques visant à adapter les structures organisationnelles et de coûts avancent bien et contribuent à l'amélioration de l'efficacité, tandis que les stocks sont revenus à un niveau plus normalisé.

[1] Converti en EUR sur base du taux de change moyen de la BCE sur la période

Actif privé direct (participation de contrôle)

affidea

Le fournisseur paneuropéen de diagnostics avancés et services ambulatoires

Acquis en 2022



€2.172m
ANR
au 30/09/2026

+ €32m
par rapport au 31/12/2025

Faits marquants

- Le chiffre d'affaires a progressé de + 15 % (+ 6 % en organique), soutenu par le maintien d'une solide dynamique commerciale et des acquisitions de cliniques. L'ensemble des pays et canaux (services ambulatoires, imagerie diagnostique, tests en laboratoire et traitement du cancer) ont contribué à la croissance
- L'EBITDA a progressé de + 11 % et devrait continuer à augmenter avec l'expansion des projets d'ouverture et de reconversion de sites et l'intégration des acquisitions
- Le nombre de sites a augmenté de + 41 pour atteindre 461, sous l'effet des acquisitions et des ouvertures de sites. Affidea a réalisé 26,9m d'examens, en comparaison à 25,7m au cours des neuf premiers mois de 2025
- Les autres faits marquants comprennent :
    - La réalisation de 14 acquisitions, y compris :
        - LabPoint (janvier 2026), un laboratoire de diagnostic médical de premier plan en Suisse
        - Berner Urologen (mai 2026), un cabinet d'urologie de premier plan en Suisse
        - Metropolitan (juin 2026), un centre de chirurgie ambulatoire en Roumanie
        - Le partenariat LIPS (août 2026), un prestataire privé multispécialités de premier plan au Royaume-Uni
        - Zio (septembre 2026), un centre ambulatoire de prise en charge du cancer en Suisse
    - La poursuite du déploiement dans les cliniques de solutions d'intelligence artificielle visant à (i) faciliter l'interprétation des scanners et (ii) gérer le parcours du patient (par exemple, aide à la prise de rendez-vous ou aux scanners de suivi). Ces initiatives permettront d'obtenir de meilleurs résultats pour les patients, tout en améliorant la productivité
    - La levée avec succès d'un montant additionnel à hauteur de €200m (facilité *Term Loan B*) en juillet 2026, offrant une marge de manœuvre supplémentaire pour réaliser des investissements et du *M&A* créateurs de valeur

Données clés, Affidea	9M 2026[1]	9M 2025	Acquisition par GBL - 12 mois se terminant le 30 juin 2022	*Évolution depuis l'acquisition par GBL*
Chiffre d'affaires[2], €m	1.051	917	698	+ 678
Croissance, %	*15 %*	*21 %*	-	*97 %*
Croissance organique[3], %	*6 %*	*8 %*	-	*48 %*
Croissance de l'EBITDA[4], %	*11 %*	*39 %*	-	*143 %*
Nombre de sites[5]	461	420	315	+ 146
Nombre d'examens, en millions	26,9	25,7	26,8	+ 34,8 %

Source : reporting interne non audité

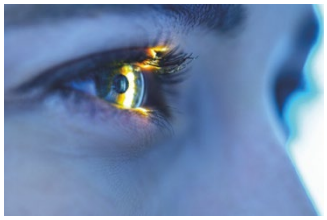
[1] Les chiffres de 2026 sont partiellement impactés par les cessions en Hongrie (i.e. les chiffres rapportés pour 2026 excluent la Hongrie, tandis que ceux de 9M 2025 l'incluent)
[2] Chiffre d'affaires rapporté
[3] Croissance sur base comparable, excluant l'impact des acquisitions réalisées durant la dernière période (hors Hongrie)
[4] Pro forma pour l'entièreté de la période la plus récente des acquisitions réalisées durant cette période, excluant l'impact de la location de matériel
[5] Pro forma des acquisitions

Actif privé direct (participation de contrôle)

Sanoptis

Un leader européen en services ophtalmologiques

Acquis en 2022



€1.263m
ANR
au 30/09/2026

+ €159m
par rapport au 31/12/2025

Faits marquants

- Sanoptis a poursuivi sa solide performance avec une croissance du chiffre d'affaires de + 26 % (+ 4 % en organique) et une croissance de l'EBITDA de + 28 % sur les neuf premiers mois de 2026. La croissance organique du chiffre d'affaires a été alimentée par des investissements complémentaires dans des équipements de pointe et les ressources humaines, visant à améliorer la qualité des soins aux patients et l'efficacité opérationnelle
- Sanoptis a acquis huit cliniques chirurgicales au cours des neuf premiers mois de 2026, augmentant ainsi le nombre de sites à 559 (+ 280 depuis l'acquisition par GBL) et le nombre de collaborateurs à 5.877 (dont 1.084 médecins ; + 569 depuis l'acquisition par GBL)
- La société a réalisé 4,4m de traitements chirurgicaux de base et non-invasifs au cours des douze derniers mois se terminant le 30 septembre 2026, soit plus d'un doublement depuis l'acquisition par GBL (+ 2,5m, + 133 %), soutenu par une hausse des volumes sur les sites existants et par des opérations de *M&A*
- Sanoptis poursuit avec succès sa stratégie d'internationalisation (i.e., en dehors de la Suisse et de l'Allemagne), ayant acquis des positions de leader sur le marché dans quatre de ses six géographies. Depuis l'acquisition par GBL, le groupe s'est développé en Espagne (83 sites), en Italie (16), en Autriche (11) et en Grèce (11), qui représentent ensemble 121 sites et 16 % du chiffre d'affaires pro forma sur les douze derniers mois se terminant le 30 septembre 2026
- Sanoptis reste à la pointe de l'innovation, en élargissant ses activités à de nouveaux domaines thérapeutiques et en participant à des projets de pointe en matière d'IA grâce à une équipe interne dédiée

Données clés[1], Sanoptis	9M 2026	9M 2025	Acquisition par GBL - 12 mois se terminant le 30 juin 2022	*Évolution depuis l'acquisition par GBL*
Chiffre d'affaires, €m	737	583	350	+ 642
Croissance, %	*26 %*	*15 %*	-	*183 %*
Croissance organique[2], %	*4 %*	*8 %*	-	*33 %*
Croissance de l'EBITDA[3], %	*28 %*	*14 %*	-	*178 %*
Nombre de sites	559	465	279	+ 280
Nombre de médecins	1.084	913	515	+ 569
Nombre de traitements[4], 000s	3.300	2.733	1.876	+ 2.500

Source : reporting interne non audité

[1] Toutes les périodes comprennent l'annualisation du *M&A* de cliniques réalisé, sauf pour la croissance organique
[2] La croissance organique utilise le périmètre du début de la même période un an auparavant
[3] EBITDA ajusté basé sur des chiffres comparables avec des ajustements alignés
[4] Traitements chirurgicaux de base et traitements non invasifs (par exemple, diagnostics)

Actif privé direct (participation de contrôle)

BUKO.

Un acteur de premier plan de la gestion temporaire du trafic (« TTM »)

Acquis en 2026



€512m
ANR
au 30/09/2026

Faits marquants

- BUKO a enregistré une forte croissance organique de son chiffre d'affaires de + 15 % au cours des neuf premiers mois de 2026, bénéficiant d'une demande structurelle en matière de gestion temporaire du trafic, soutenue notamment par les investissements dans les réseaux électriques dans le contexte de la transition énergétique, les investissements dans les infrastructures de l'eau et les besoins d'entretien du réseau routier. Le groupe a poursuivi son expansion aux Pays-Bas en s'appuyant sur sa position de premier plan, tandis que ses activités internationales ont affiché une croissance encore plus rapide dans l'ensemble des zones géographiques
- L'EBITDA a progressé de + 7 % grâce à la hausse de l'activité. En parallèle, le groupe a investi dans sa prochaine phase de croissance en ouvrant de nouveaux dépôts, en renforçant ses équipes locales et en approfondissant ses relations avec ses clients sur l'ensemble de ses marchés
- BUKO a rejoint le portefeuille de GBL lors de la finalisation de l'acquisition en juillet 2026, date à laquelle une nouvelle facilité unitranche multidevises a été mise en place. Le groupe a également réalisé de bons progrès dans la construction d'une plateforme internationale intégrée, sous la marque BUKO et selon son modèle opérationnel, et étudie activement des opportunités d'acquisition dans ses pays prioritaires afin d'accélérer son expansion européenne

Données clés[1], BUKO	9M 2026	9M 2025	Acquisition par GBL - 12 mois se terminant le 30 juin 2026[2]
Chiffre d'affaires, €m	192	167	243
Croissance, %	*15 %*	*16 %*	-
Croissance organique, %	*15 %*	*16 %*	-
Croissance de l'EBITDA, %	*7 %*	*24 %*	-
Nombre de dépôts	45	43	45

Source : reporting interne non audité

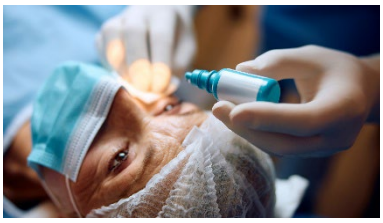
[1] Toutes les périodes incluent l'annualisation des opérations de M&A réalisées
[2] Transaction finalisée le 8 juillet 2026

Actif privé direct (participation de co-contrôle)

Rayner

Un spécialiste de premier plan en MedTech ophtalmique

Acquis en 2026



€442m
ANR
au 30/09/2026

Faits marquants

- Le chiffre d'affaires a progressé de + 14 % sur les neuf premiers mois de 2026 (+ 13 % en organique[1]), porté par la poursuite de la forte dynamique des lentilles intraoculaires (« IOLs ») premium et par des gains de parts de marché soutenus dans les Amériques et à l'international[2]
- L'EBITDA a augmenté de + 9 % sur les neuf premiers mois de 2026 (+ 11 % à taux de change constants), l'effet de mix positif des lentilles premium ayant été compensé par la hausse des ventes de produits à plus faible marge (notamment les lentilles non-premium) sur des marchés d'export à prix plus bas, ainsi que par un certain déstockage de lignes de produits historiques en cours de retrait progressif
- Rayner a vendu 1,4m de lentilles au cours des neuf premiers mois de 2026, contre 1,2m au cours des neuf premiers mois de 2025
- Les autres faits marquants comprennent :
    - L'entrée sur le marché vitréorétinien via l'acquisition d'une participation de 25 % dans Vortex Surgical, assortie d'une option d'achat sur le solde ; Vortex est consolidée par intégration globale depuis juillet 2026
    - La double approbation par la FDA américaine de la lentille premium RayOne Galaxy (et de sa variante torique) le 24 septembre 2026, suivie du lancement du produit phare de Rayner sur le plus grand marché mondial des IOLs premium

Données clés, Rayner	9M 2026	9M 2025	Acquisition par GBL - 12 mois se terminant le 30 juin 2026
Chiffre d'affaires[3], £m	170	149	225
Croissance, %	*14 %*	-	-
Croissance organique[1], %	*13 %*	-	-
Croissance de l'EBITDA[4], %	*9 %*	-	-
Nombre de lentilles vendues, 000s	1.396	1.206	-

Source : reporting interne non audité

[1] Excluant le M&A 2025-2026
[2] Régions hors Europe et Amériques, notamment l'Asie-Pacifique, l'Inde, la Russie, le Moyen-Orient et l'Afrique
[3] Chiffre d'affaires rapporté au cours USD / GBP mensuel moyen
[4] EBITDA rapporté (post-IFRS 16) au cours USD / GBP mensuel moyen

Actif privé direct (participation de contrôle)

CANYON

Le plus grand fabricant mondial DTC de vélos haut de gamme

Acquis en 2021



€298m
ANR
au 30/09/2026

+ €31m
par rapport au
31/12/2025

Faits marquants

- Canyon a réalisé de solides résultats sur les neuf premiers mois de 2026 malgré un environnement de marché qui demeure exigeant. Le chiffre d'affaires et l'EBITDA ont enregistré une bonne performance, soutenus par la dynamique persistante de la catégorie route ainsi que par le déploiement réussi de lancements de produits clés, dont la nouvelle gamme de vélos *gravel* Grail en septembre 2026. L'Europe, de loin le plus grand marché du groupe, a continué d'afficher une forte performance, tandis que les États-Unis ont montré de nouveaux signes de stabilisation
- Canyon poursuit l'adaptation stratégique de ses structures organisationnelles et de coûts afin de soutenir son innovation et sa compétitivité à long terme. Ces mesures progressent bien et contribuent à l'amélioration de l'efficacité. Les stocks ont diminué pour revenir à un niveau plus normalisé, favorisant une solide génération de trésorerie et renforçant davantage le bilan
- Canyon entame la prochaine phase de son développement sous la direction de Matthias Meier, *Chief Executive Officer* entré en fonction en mai 2026, aux côtés du fondateur et *Executive Chairman* Roman Arnold. L'accent reste mis sur l'innovation, l'excellence sportive et le renforcement du lien direct de Canyon avec la communauté cycliste mondiale. Des points de contact physiques ciblés, tels que l'E-Performance Centre récemment inauguré à son siège de Coblence, en Allemagne, viennent compléter son modèle de vente *Direct-to-Consumer* (« DTC »)

Données clés[1], Canyon				
	9M 2026	**9M 2025[2]**	**Acquisition par GBL - FY 2020**	***Évolution depuis l'acquisition par GBL***
Chiffre d'affaires, €m	652	593	408	+ 385
Croissance, %	*10 %*	*(10) %*	-	*94 %*
Croissance organique, %	*10 %*	*(10) %*	-	*94 %*
Croissance de l'EBITDA[3], %	*51 %*	*(29) %*	-	*(4) %*

Source : reporting interne non audité

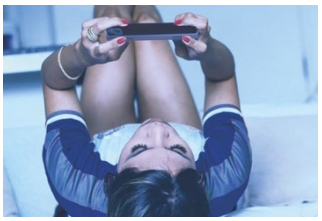
[1] À taux de change annuels moyens, GAAP locaux, pré-IFRS
[2] Les chiffres de 9M 2025 ont été retraités pour refléter des changements de reporting
[3] EBITDA ajusté

Actif privé direct (participation minoritaire)

Voodoo

Un des premiers éditeurs mondiaux de jeux sur mobiles en termes de téléchargements

Participation minoritaire prise en 2021



€324m
ANR
au 30/09/2026

+ €10m
par rapport au
31/12/2025

Faits marquants

- Voodoo a continué d'afficher une solide croissance de son chiffre d'affaires au cours des neuf premiers mois de 2026, principalement portée par les fortes performances de ses jeux récemment lancés, tandis que son portefeuille de jeux existants a continué de bien performer. Le segment des applications a également contribué positivement à la croissance du chiffre d'affaires
- Le secteur du jeu vidéo demeure dynamique, avec plusieurs tendances façonnant le marché et influençant les opportunités de croissance. En ligne avec sa stratégie à long terme, Voodoo continue de se concentrer sur le développement de son portefeuille de jeux afin de soutenir une croissance durable et la création de valeur à long terme

Données clés, Voodoo		
	9M 2026	**9M 2025**
Chiffre d'affaires, €m	757	511
Croissance, %	*48 %*	*19 %*

Actif privé direct (participation minoritaire)

Un opérateur de référence de parcs de loisirs avec une forte présence en Europe

Participation minoritaire depuis 2017
(société retirée de la cote en 2019)



€239m
ANR
au 30/09/2026

- €42m
par rapport au
31/12/2025

Faits marquants

- Le chiffre d'affaires au cours des neuf premiers mois de 2026 est demeuré globalement stable dans un contexte de marché volatil marqué par des conditions météorologiques défavorables et une pression sur les dépenses discrétionnaires dans certains marchés européens

Données clés, Parques Reunidos		
	9M 2026[1]	**9M 2025[1]**
Chiffre d'affaires, €m	382	391
Croissance, %	*(2) %*	*n/a*

[1] Pro forma de la cession des activités australiennes et américaines

A.4. Classe d'actifs non stratégique

GBL | CAPITAL

GBL Capital, ANR €m	31/12/2025	*Investissements*	*Cessions / Distributions*	*Création de valeur*	*Autres*	30/09/2026
ICONIQ	119,9	11,7	-	56,8	-	188,4
Human Capital	78,5	3,0	-	13,6	-	95,1
468 Capital	30,4	3,9	(0,0)	12,1	-	46,4
Sagard	28,5	3,3	-	3,7	-	35,5
Griffin	13,7	0,8	-	1,2	-	15,7
Kartesia	8,7	-	(0,0)	0,8	-	9,5
Backed	3,5	-	-	0,2	-	3,7
Fonds	**283,3**	**22,7**	**(0,0)**	**88,3**	**-**	**394,2**
Flora Food Group	224,6	-	-	(55,9)	-	168,7
Proalpha	71,9	-	-	(13,4)	-	58,5
Commure	39,9	-	-	1,4	-	41,3
Transcarent	17,7	-	-	0,6	-	18,3
Co-investissements	**354,1**	**-**	**-**	**(67,3)**	**-**	**286,8**
Sienna Private Equity	135,0	(5,9)	(0,4)	(2,2)	-	126,5
Sienna Venture Capital	60,5	10,7	(25,9)	23,9	-	69,2
Sienna Private Credit	8,8	8,2	(0,2)	(0,7)	-	16,1
Fonds et co-investissements de la marque Sienna	**204,3**	**13,1**	**(26,6)**	**21,0**	**-**	**211,8**
Autres (trésorerie et fonds de roulement de GBL Capital)	**590,6**	**8,0**	**-**	**-**	**(521,9)**	**76,7**
Actifs vendus / disponibles à la vente	**234,2**	**-**	**(227,5)**	**(6,7)**	**-**	**-**
Total GBL Capital	**1.666,5**	**43,7**	**(254,0)**	**35,2**	**(521,9)**	**969,5**

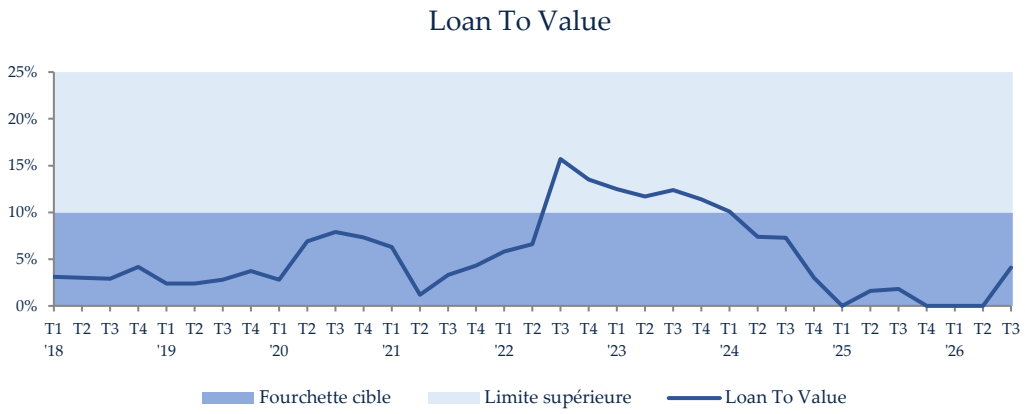
Annexe B : Données clés – Présentation économique de la position financière

B.1. Présentation économique de la position financière & cash flow

GBL présente un endettement net de - €517m au 30 septembre 2026, à comparer à une trésorerie nette de €333m au 31 décembre 2025. Cette évolution reflète les investissements de la période pour - €1.563m (principalement BUKO, Rayner, Recordati et les rachats d'actions propres), le dividende versé par GBL au titre de l'exercice 2025 (- €665m), partiellement compensés par des désinvestissements et distributions pour €778m (principalement les cessions d'Umicore et de Concentrix ainsi que les produits de cessions / distributions de GBL Capital et SIM), des ajustements (€302m[1]) et les cash earnings de la période (€306m).

€m	Trésorerie brute	Endettement brut	Endettement net / Trésorerie nette
Situation au 31 décembre 2025	**2.393,4**	**(2.060,6)**	**332,8**
Cash earnings	**305,6**	**-**	**305,6**
Dividende au titre de l'exercice 2025	**(665,1)**	**-**	**(665,1)**
Investissements	**(1.563,4)**	**-**	**(1.563,4)**
BUKO	*(512,2)*	-	*(512,2)*
Rayner	*(442,3)*	-	*(442,3)*
Recordati	*(350,0)*	-	*(350,0)*
GBL (rachats d'actions propres)	*(223,3)*	-	*(223,3)*
SGS	*(35,5)*	-	*(35,5)*
Désinvestissements / distributions	**777,7**	**-**	**777,7**
Umicore	*336,1*	-	*336,1*
GBL Capital - Distributions nettes	*210,3*	-	*210,3*
Concentrix	*167,6*	-	*167,6*
SIM - Distributions nettes	*63,2*	-	*63,2*
Rayner	*0,5*	-	*0,5*
Obligations institutionnelles	**993,0**	**(1.000,0)**	**(7,0)**
Obligations convertibles en titres GBL	**(500,0)**	**500,0**	**-**
Autres	**300,4**	**1,6**	**302,1[1]**
Situation au 30 septembre 2026	**2.041,6**	**(2.558,9)**	**(517,4)**

Le LTV s'établit à 4,1 %. Il se compare à 0,0 % à fin décembre 2025.



[1] Inclut principalement (i) des différences temporelles entre des produits de cessions / distributions reçus par GBL Capital et leur remontée dans la trésorerie de GBL (€461m), (ii) l'élimination du dividende reçu de GBL Capital présenté à la fois en cash earnings et dans les produits de cessions / distributions actuels ou historiques (- €86m) et (iii) les revalorisations des plans LTI et de *carried interest* du groupe (- €44m)

B.2. Gestion du bilan

€m	30 septembre 2026	31 décembre 2025
Obligations institutionnelles	(2.500)	(1.500)
Obligations convertibles en titres GBL	-	(500)
Autres	(59)	(61)
Endettement brut	**(2.559)**	**(2.061)**
Trésorerie brute (hors autocontrôle)	**2.042**	**2.393**
(Endettement net) / Trésorerie nette	**(517)**	**333**

La maturité moyenne pondérée de la dette brute s'établit à 6,2 années à fin septembre 2026 (4,1 années à fin décembre 2025).

L'endettement brut ne comprend pas les engagements externes d'investissements liés aux actifs de GBL Capital, représentant un montant total de €202m à fin septembre 2026 (€238m à fin décembre 2025).

Au 30 septembre 2026, les lignes de crédit confirmées s'élèvent à €2.500m, entièrement non tirées, et arrivent à maturité en 2030 - 2031.

Le profil de liquidité (trésorerie brute et montant non tiré sur les lignes de crédit confirmées) s'élève à €4.542m à fin septembre 2026, à comparer à €4.843m à fin décembre 2025.

Enfin, au 30 septembre 2026, les 11,8m d'actions propres correspondent à 9,2 % des actions représentatives du capital émis à cette date et sont valorisées à €840m.

B.3. Présentation économique des résultats consolidés[1]

€m Quote-part groupe	30 septembre 2026							30 septembre 2025
	Cash earnings	Mark to market et autres effets non cash	Entreprises opérationnelles (associées ou consolidées)	GBL Capital	Sienna Investment Managers	Eliminations, plus-value, dépréciations et reprises	Consolidé	Consolidé
Résultat net des entreprises associées et opérationnelles consolidées	-	-	(80,2)	2,7	(0,6)	-	**(78,1)**	27,5
Dividendes nets des participations	285,1	0,2	-	-	-	(120,4)	**165,0**	169,9
Produits et charges d'intérêts	18,5	0,2	7,7	8,4	(0,9)	-	**33,8**	7,9
Autres produits et charges financiers	54,5	(47,2)	4,9	47,6	(1,2)	(50,0)	**8,6**	(178,7)
Autres produits et charges d'exploitation	(52,3)	(39,9)	-	(9,5)	(9,1)	-	**(110,8)**	(149,0)
Résultats sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants	-	-	-	(7,4)	17,8	-	**10,4**	(86,2)
Impôts	(0,3)	-	-	0,2	(0,0)	-	**(0,1)**	(0,4)
Résultat net consolidé IFRS 2026 (Quote-part groupe) (9 mois)	**305,6**	**(86,8)**	**(67,6)**	**41,9**	**6,0**	**(170,4)**	**28,6**	
Résultat net consolidé IFRS 2025 (Quote-part groupe) (9 mois)	310,8	(71,0)	41,7	(302,7)	(18,1)	(169,7)		(209,1)

Cash earnings (€306m contre €311m)

€m	30 septembre 2026	30 septembre 2025
Dividendes nets des participations	285,1	290,9
Produits et charges d'intérêts	18,5	5,8
Intérêts GBL Capital	*-*	*0,0*
Autres produits et charges d'intérêts	*18,5*	*5,8*
Autres produits et charges financiers	54,5	51,2
Autres produits et charges d'exploitation	(52,3)	(37,0)
Impôts	(0,3)	(0,2)
Total	**305,6**	**310,8**

[1] Les définitions des indicateurs alternatifs de performance et, le cas échéant, leurs méthodes de calcul sont reprises dans le lexique disponible sur le site internet de GBL : www.gbl.com/fr/lexique

Les **dividendes nets des participations** reçus au 30 septembre 2026 (€285m contre €291m au 30 septembre 2025) comprennent le dividende proposé par SGS à son Assemblée Générale du 26 mars 2026, au titre de l'exercice 2025, de CHF 3,20 par action avec option pour un paiement, en tout ou en partie, en actions (CHF 3,20 par action en 2025 avec une option similaire). GBL a opté pour un paiement en actions, ce qui correspond à une contribution totale aux cash earnings de €103m (€98m au 30 septembre 2025). Les dividendes nets des participations comprennent également un dividende reçu de GBL Capital pour €86m (€56m au 30 septembre 2025), de Pernod Ricard pour €40m (€40m au 30 septembre 2025) et d'Imerys pour €35m (€67m au 30 septembre 2025).

€m	30 septembre 2026	30 septembre 2025
SGS	102,8	98,1
GBL Capital	85,5	56,0
Pernod Ricard	40,5	40,5
Imerys	34,8	67,4
adidas	15,1	10,8
Concentrix	5,8	7,5
TotalEnergies	0,3	0,6
GEA	0,1	0,1
Umicore	-	9,8
Autres	0,1	0,1
Total	**285,1**	**290,9**

Les **produits et charges d'intérêts** (€18m) comprennent principalement (i) des revenus provenant de la trésorerie brute (€69m contre €41m au 30 septembre 2025), partiellement compensés par (ii) les charges d'intérêts relatives à l'endettement brut de GBL (- €44m contre - €42m au 30 septembre 2025).
Les produits et charges d'intérêts au 30 septembre 2025 comprenaient également des intérêts moratoires sur les retenues à la source indûment appliquées aux dividendes de TotalEnergies reçus en 2008 (€9m).

Les **autres produits et charges financiers** (€55m) se composent principalement (i) du dividende encaissé sur l'autocontrôle pour €50m (€46m en 2025) et (ii) des résultats de *yield enhancement* pour €3m (€12m au 30 septembre 2025).

Mark to market et autres effets non cash (- €87m contre - €71m)

€m	30 septembre 2026	30 septembre 2025
Dividendes nets des participations	0,2	2,4
Produits et charges d'intérêts	0,2	(4,1)
Autres produits et charges financiers	(47,2)	(10,5)
Autres produits et charges d'exploitation	(39,9)	(58,8)
Total	**(86,8)**	**(71,0)**

Les **autres produits et charges financiers** comprennent les revalorisations des SICAV monétaires, des instruments dérivés et des actions de *earn-out* Concentrix.

Les **autres produits et charges d'exploitation** incluent notamment l'impact des structures de *carried interest* du groupe (- €45m contre - €35m au 30 septembre 2025) et l'effet des revalorisations des plans d'intéressement long terme (€6m contre - €23m au 30 septembre 2025).

Entreprises opérationnelles (associées ou consolidées) (- €68m contre €42m)

En application des principes comptables, GBL intègre dans ses comptes sa quote-part dans les résultats nets des participations dont elle détient la majorité du capital ou sur lesquelles elle exerce une influence notable.

€m	30 septembre 2026	30 septembre 2025
Résultat net des entreprises associées et opérationnelles consolidées	(80,2)	41,7
Produits et charges d'intérêts	7,7	-
Autres produits et charges financiers	4,9	-
Total	**(67,6)**	**41,7**

Le **résultat net des entreprises associées et opérationnelles consolidées** s'élève à - €80m contre €42m au 30 septembre 2025.

€m	30 septembre 2026	30 septembre 2025
Sanoptis	(69,3)	(103,7)
Affidea	(57,2)	76,7
Rayner	(9,5)	-
BUKO	(5,1)	-
Parques Reunidos / Piolin II	4,4	8,6
Canyon	6,1	(0,3)
Imerys	50,4	60,5
Total	**(80,2)**	**41,7**

Sanoptis (- €69m contre - €104m)

Au 30 septembre 2026, la contribution de Sanoptis au résultat de GBL s'élève à - €69m (- €104m au 30 septembre 2025), sur base d'un résultat net de - €82m (résultat net de - €123m au 30 septembre 2025) et tenant compte d'un taux d'intégration de 84,21 % (84,24 % au 30 septembre 2025).

Affidea (- €57m contre €77m)

Au 30 septembre 2026, la contribution d'Affidea au résultat de GBL s'élève à - €57m (€77m au 30 septembre 2025), sur base d'un résultat net de - €55m (€79m au 30 septembre 2025) et tenant compte d'un taux d'intégration de 98,98 % (98,98 % au 30 septembre 2025).

Le résultat net d'Affidea au 30 septembre 2025 comprenait notamment un impact non récurrent de €82m lié à l'application de la norme IFRS 9, résultant de la renégociation des conditions de la dette.

Rayner (- €10m)

L'opération Rayner a été clôturée le 28 mai 2026. La quote-part de GBL dans le résultat net de Rayner au 30 septembre 2026 s'élève à - €10m, considérant un résultat net de - €24m et tenant compte d'un taux d'intégration de 39,24 %.

BUKO (- €5m)

L'opération BUKO a été clôturée le 8 juillet 2026. Depuis son acquisition, BUKO a contribué à hauteur de - €5m au résultat net de GBL au 30 septembre 2026, sur base d'un résultat net de - €5m et d'un taux d'intégration de 94,87 %.

Parques Reunidos / Piolin II (€4m contre €9m)

Au 30 septembre 2026, la contribution s'élève à €4m (€9m au 30 septembre 2025), considérant un résultat net de Piolin II de €19m (€37m au 30 septembre 2025) et tenant compte d'un taux d'intégration de 23,10 % (23,10 % au 30 septembre 2025).

Canyon (€6m contre - €0m)

Au 30 septembre 2026, la contribution de Canyon au résultat de GBL s'élève à €6m (- €0m au 30 septembre 2025), sur base d'un résultat net de €12m (- €1m au 30 septembre 2025) et tenant compte d'un taux d'intégration de 52,49 % (49,94 % au 30 septembre 2025).

Imerys (€50m contre €60m)

Le résultat courant net, part du groupe, diminue de 7,3 % à €116m au 30 septembre 2026 (€126m au 30 septembre 2025). L'EBITDA ajusté s'établit à €450m (€421m au 30 septembre 2025). Le résultat net, part du groupe, s'élève à €92m au 30 septembre 2026 (€110m au 30 septembre 2025).

La contribution d'Imerys au résultat de GBL s'établit à €50m au 30 septembre 2026 (€60m au 30 septembre 2025), reflétant la variation du résultat net, part du groupe, et le taux d'intégration d'Imerys de 54,76 % (55,00 % au 30 septembre 2025).

Le communiqué de presse relatif aux résultats du 30 septembre 2026 d'Imerys peut être consulté sur le site www.imerys.com.

Les produits et charges d'intérêts et **les autres produits et charges financiers** sont liés à la créance sur Rayner et comprennent respectivement (i) les intérêts courus (€8m) et (ii) la réévaluation au cours de clôture (€5m).

GBL Capital (€42m contre - €303m)

€m	30 septembre 2026	30 septembre 2025
Résultat net des entreprises associées et opérationnelles consolidées	2,7	(4,8)
Produits et charges d'intérêts	8,4	8,2
Autres produits et charges financiers	47,6	(173,2)
IFRS 9	*40,6*	*(157,4)*
Autres	*7,0*	*(15,8)*
Autres produits et charges d'exploitation	(9,5)	(46,4)
Résultats sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants	(7,4)	(86,2)
Impôts	0,2	(0,2)
Total	**41,9**	**(302,7)**

Les **autres produits et charges financiers** reflètent principalement la variation de juste valeur des investissements non consolidés ou non mis en équivalence, en application de la norme IFRS 9, pour un montant total de €41m (- €157m au 30 septembre 2025), dont principalement ICONIQ (€60m), Sienna Venture Capital (€24m), Human Capital IV & VI (€15m), 468 Capital (€13m), Proalpha (- €13m) et Flora Food Group (- €56m).
Au 30 septembre 2025, ce poste comprenait la variation de juste valeur des actifs cédés / détenus en vue de la vente (- €118m) et de Flora Food Group (- €37m).

Les résultats sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants comprennent principalement, au 30 septembre 2026, la moins-value nette résultant de la cession de Sienna Opportunities (- €5m) et l'impact de la déconsolidation de Sienna Private Equity (- €1m).
Au 30 septembre 2025, ce poste comprenait principalement des dépréciations sur AMB IV (- €44m) et Backed (- €37m) dans le cadre de leur cession.

Sienna Investment Managers (€6m contre - €18m)

€m	30 septembre 2026	30 septembre 2025
Résultat net des entreprises associées et opérationnelles consolidées	(0,6)	(9,4)
Produits et charges d'intérêts	(0,9)	(2,0)
Autres produits et charges financiers	(1,2)	-
Autres produits et charges d'exploitation	(9,1)	(6,8)
Résultats sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants	17,8	(0,0)
Impôts	(0,0)	-
Total	**6,0**	**(18,1)**

Les résultats sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants comprennent principalement l'effet des cessions de Sienna Gestion (€28m), Sienna Real Estate (€8m) et Sienna Private Credit (- €18m).

Éliminations, plus-values, dépréciations et reprises (- €170m contre - €170m)

€m	30 septembre 2026	30 septembre 2025
Dividendes nets des participations	(120,4)	(123,4)
Autres produits et charges financiers	(50,0)	(46,3)
Résultats sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants	-	(0,0)
Total	**(170,4)**	**(169,7)**

Les **dividendes nets des participations** (associées ou consolidées) sont éliminés et sont relatifs à Imerys (- €35m contre - €67m au 30 septembre 2025) et à GBL Capital (- €86m contre - €56m au 30 septembre 2025).

Les **autres produits et charges financiers** comprennent principalement l'élimination du dividende sur l'autocontrôle pour un montant de - €50m (- €46m en 2025).

B.4. Présentation IFRS des résultats consolidés

Le tableau suivant reprend la décomposition du compte de résultats IFRS de GBL selon sept secteurs :

- **Holding :** reprenant la maison-mère GBL et ses filiales dont le but principal est la gestion de participations ainsi que les sociétés opérationnelles non consolidées ou associées ;
- **Imerys :** comprenant le groupe Imerys, groupe français coté sur Euronext Paris, qui occupe des positions de premier plan dans chacune de ses trois principales branches d'activité : Minéraux de Performance, Solutions pour Réfractaires, Abrasifs & Construction et Solutions pour la Transition Énergétique ;
- **Canyon :** comprenant le groupe Canyon, groupe allemand non coté, leader mondial dans la distribution *Direct-to-Consumer* (« DTC ») exclusivement en ligne de vélos haut de gamme, ainsi que le véhicule d'investissement dédié, GfG Capital Sàrl ;
- **Affidea :** comprenant le groupe non coté Affidea, leader européen dans la fourniture de services avancés en matière de diagnostic et de soins ambulatoires, ainsi que les véhicules d'investissement dédiés, en-dessous de Celeste Capital Sàrl ;
- **Sanoptis :** comprenant le groupe non coté Sanoptis, un leader européen dans les services d'ophtalmologie, incluant interventions chirurgicales et diagnostics, ainsi que les véhicules d'investissement dédiés, en-dessous de Sofia Capital Sàrl ;
- **BUKO :** comprenant le groupe non coté BUKO, un fournisseur européen de premier plan de solutions de gestion temporaire du trafic et de sécurité routière, ainsi que les véhicules d'investissement dédiés, en-dessous de Mercury Equityco Sàrl ; et
- **GBL Capital et Sienna Investment Managers (« SIM ») :** incluant
  - GBL Capital, qui comprend des investissements dans des fonds alternatifs et des co-investissements directs en *private equity* ; et
  - Sienna Investment Managers, qui exerce une activité de gestion d'actifs pour compte de tiers, via ses participations dans Sienna Real Estate, Sienna Gestion et Sienna Private Credit.

Les résultats d'un secteur incluent tous les éléments qui lui sont directement attribuables.

€m	30 septembre 2026								30 septembre 2025
	Holding	Imerys	Canyon	Affidea	Sanoptis	BUKO	GBL Capital/SIM	Consolidé	Consolidé
Quote-part dans le résultat net des entreprises associées	(5,2)	-	-	-	-	-	-	(5,2)	3,6
Dividendes nets des participations	165,0	-	-	-	-	-	0,0	165,0	169,9
Autres produits et charges d'exploitation liés aux activités d'investissement	(92,2)	-	(0,1)	(0,2)	(0,2)	-	(11,0)	(103,6)	(133,9)
Résultat sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants liés aux activités d'investissement	-	-	(0,0)	-	-	-	(2,3)	(2,3)	(2,8)
Produits et charges financiers des activités d'investissement	(11,5)	-	-	-	0,0	-	58,8	47,3	(84,1)
Résultat avant impôts provenant des activités d'investissement - activités poursuivies	**56,1**	**-**	**(0,1)**	**(0,2)**	**(0,2)**	**-**	**45,6**	**101,2**	**(47,3)**
Chiffre d'affaires	-	2.624,4	666,3	1.068,4	652,7	72,6	33,1	5.117,6	4.700,0
Matières premières et consommables	-	(830,9)	(408,8)	(149,0)	(109,9)	(22,3)	(3,5)	(1.524,4)	(1.433,1)
Frais de personnel	-	(670,7)	(85,6)	(548,2)	(280,7)	(20,6)	(13,8)	(1.619,7)	(1.434,5)
Amortissements sur immobilisations incorporelles et corporelles (hors dépréciations et reprises)	-	(228,2)	(33,8)	(145,0)	(57,0)	(6,6)	(1,7)	(472,3)	(431,2)
Autres produits et charges d'exploitation liés aux activités opérationnelles	-	(708,2)	(121,6)	(163,0)	(84,5)	(9,4)	(7,1)	(1.093,7)	(1.027,0)
Résultat sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants liés aux activités opérationnelles	-	12,2	-	-	-	-	-	12,2	(7,1)
Produits et charges financiers des activités opérationnelles	-	(66,0)	(6,7)	(118,3)	(189,2)	(10,6)	(0,8)	(391,7)	(223,5)
Résultat avant impôts provenant des activités opérationnelles consolidées - activités poursuivies	**-**	**132,6**	**9,8**	**(55,1)**	**(68,6)**	**3,1**	**6,2**	**27,9**	**143,6**
Impôts sur le résultat	**(0,3)**	**(40,5)**	**2,5**	**(0,9)**	**(13,5)**	**(8,5)**	**(0,3)**	**(61,6)**	**(75,5)**
Résultat provenant des activités poursuivies	**55,8**	**92,0**	**12,2**	**(56,2)**	**(82,3)**	**(5,4)**	**51,4**	**67,5**	**20,8**
Résultat provenant des activités abandonnées	**-**	**-**	**-**	**1,2**	**-**	**-**	**(4,1)**	**(3,0)**	**(196,9)**
Résultat consolidé de la période	**55,8**	**92,0**	**12,2**	**(55,1)**	**(82,3)**	**(5,4)**	**47,3**	**64,6**	**(176,1)**
Attribuable au groupe	**55,8**	**50,4**	**6,1**	**(57,2)**	**(69,3)**	**(5,1)**	**47,9**	**28,6**	**(209,1)**
Attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	-	41,6	6,1	2,1	(13,0)	(0,3)	(0,6)	35,9	33,0

Résultat consolidé de la période par action (€)	30 septembre 2026	30 septembre 2025
Base - activités poursuivies	0,25	(0,09)
Base - activités abandonnées	(0,01)	(1,56)
Base	**0,24**	**(1,65)**
Dilué - activités poursuivies	0,25	(0,09)
Dilué - activités abandonnées	(0,01)	(1,56)
Dilué	**0,24**	**(1,65)**