

Des progrès complémentaires dans la réalisation de nos objectifs à moyen terme¹

Simplification du portefeuille, suite aux cessions dans plusieurs classes d'actifs

- Actifs cotés :
 - cession partielle de SGS au T1 2025 de €0,8md, générant une plus-value² de €0,2md et un MoIC de 1,7x
- Actifs privés indirects (GBL Capital) :
 - monétisation significative de la cession d'une part importante d'actifs³, générant un produit de cession total de €1,5md, dont €1,1md prévu au closing (T4 2025 / T1 2026) et le solde 12 mois après le closing
 - transfert d'engagements non-appelés à hauteur de €0,6md
- Gestion d'actifs pour compte de tiers (Sienna Investment Managers) :
 - négociations⁴ exclusives visant à céder des participations dans Sienna Gestion et Sienna Private Credit à Malakoff Humanis
- Produits de cessions des actifs cotés et de GBL Capital atteignant €3,9mds, soit environ 80 % du montant prévu dans le plan à moyen terme

Accent sur les actifs privés directs, avec une création de valeur significative

- création de valeur de €584m⁵, portée par les sociétés de soins de santé Affidea et Sanoptis
- ressources financières renforcées pour accompagner la croissance future, dont une augmentation de capital à hauteur de €150m⁶ dans Affidea
- profil de liquidité de €4,8mds et LTV de 1,8 %

Retours attractifs pour les actionnaires, dont un TSR à deux chiffres

- retours en numéraire pour les actionnaires de €925m, provenant :
 - d'un dividende par action en hausse : €5,00⁷, représentant un rendement de 7,6 %⁸, soit une hausse de + 82 % et une nouvelle référence pour la croissance future
 - de rachats d'actions propres : €259m au cours des neuf mois de 2025
- TSR de 16,5 %⁹

ANR par action de €104,83

Johannes Huth, Administrateur-Délégué de GBL, a commenté, « Nous continuons à enregistrer des progrès significatifs dans la réalisation des ambitions à moyen terme du groupe. Je suis ravi que nous ayons pu simplifier davantage nos activités. Les liquidités générées par ces cessions réalisées au sein de plusieurs classes d'actifs nous donnent des ressources et une flexibilité importantes pour soutenir tant notre stratégie que notre engagement à générer des rendements attractifs pour nos actionnaires. »

¹ Les informations sur les perspectives à moyen terme (2024-2027) de GBL sont disponibles dans la présentation *Strategic Update* dans la rubrique « Investisseurs » sur www.gbl.com

² Conformément à la norme IFRS 9, les résultats de cession sont sans impact sur le résultat net consolidé de GBL

³ Annoncée au 3 novembre 2025

⁴ Annoncé au 2 octobre 2025

⁵ Affidea (+ €478m), Sanoptis (+ €99m), Canyon (- €2m), Voodoo (+ €10m) et Parques Reunidos (- €0m)

⁶ Au 7 octobre 2025

⁷ Dividende par action de €5,00 au titre de l'exercice 2024 ; approuvé lors de l'Assemblée Générale Ordinaire du 2 mai 2025 et payé à partir du 13 mai 2025

⁸ Basé sur le cours de GBL de €66,05 au 31 décembre 2024

⁹ Du 30 septembre 2024 au 30 septembre 2025

Événements subséquents

Simplification du portefeuille provenant de cessions au sein de GBL Capital et Sienna Investment Managers

GBL a continué à poursuivre la simplification de son portefeuille, avec l'objectif de céder la majorité des actifs de GBL Capital et Sienna Investment Managers.

Ces évolutions sont cohérentes avec les priorités stratégiques de GBL : (i) la simplification du portefeuille, (ii) les investissements privés directs et (iii) des retours attractifs pour les actionnaires.

GBL Capital

GBL a communiqué le 3 novembre 2025 sur le lancement de la cession d'une part importante des actifs de GBL Capital, l'activité d'actifs privés indirects du groupe.

L'actif net réévalué (« ANR ») de cette activité s'élevait à €2,8mds à fin T1 2025, qui a été utilisé comme référence dans le cadre du processus de cession. Au travers d'une douzaine de transactions, dont une cession importante à Carlyle AlpInvest, GBL s'est engagée à céder €1,7md d'ANR, générant ainsi un produit de cession total de €1,5md (à une décote moyenne pondérée de 9 %¹ sur l'ensemble des transactions). Ces cessions comprennent également le transfert d'engagements non-appelés à hauteur de €0,6md.

Le closing de l'ensemble de ces transactions est prévu au T4 2025 / T1 2026, avec un paiement différé de €0,4md prévu 12 mois après le closing. Le closing est sujet aux conditions habituelles pour des transactions de ce type.

GBL Capital ne prendra plus de nouveaux engagements.

Sienna Investment Managers

GBL a annoncé le 2 octobre 2025 être entrée en négociations exclusives avec Malakoff Humanis ayant pour objectif la cession de ses participations dans certaines activités au sein de Sienna Investment Managers, l'activité de gestion d'actifs pour compte de tiers de GBL. Ces activités comprennent celles de la gestion d'actifs cotés et de dette privée (Sienna Gestion et Sienna Private Credit, respectivement).

Augmentation de capital dans Affidea en soutien à la croissance future

Depuis l'entrée de GBL dans Affidea en 2022, le groupe a généré une création de valeur significative tant de manière organique qu'au travers d'investissements relatifs. Estimant que le potentiel de croissance et de création de valeur demeure élevé, GBL a procédé en octobre 2025 à une augmentation de capital de €150m.

Poursuite des rachats d'actions propres

Entre le 1^{er} octobre et le 31 octobre 2025, GBL a acquis 0,3m actions GBL, correspondant à 0,22% des actions représentatives du capital émis et valorisées à €22,7m au 31 octobre 2025. La huitième enveloppe de rachats d'actions était exécutée à concurrence de 14,6 % à cette date.

¹ Décote ne tenant pas compte des effets de change

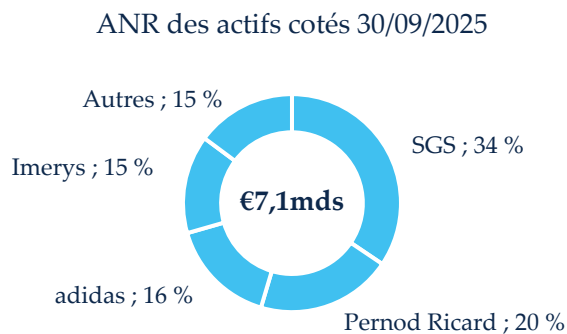
Section I : Portefeuille d'investissements

Au 30 septembre 2025, l'ANR de GBL s'élevait à €14,0mds. Au sein du portefeuille, les actifs cotés représentaient 54 %, tandis que les actifs privés directs et les actifs privés indirects (GBL Capital) représentaient respectivement 29 % et 17 %.

A. Actifs cotés (54 % du portefeuille)

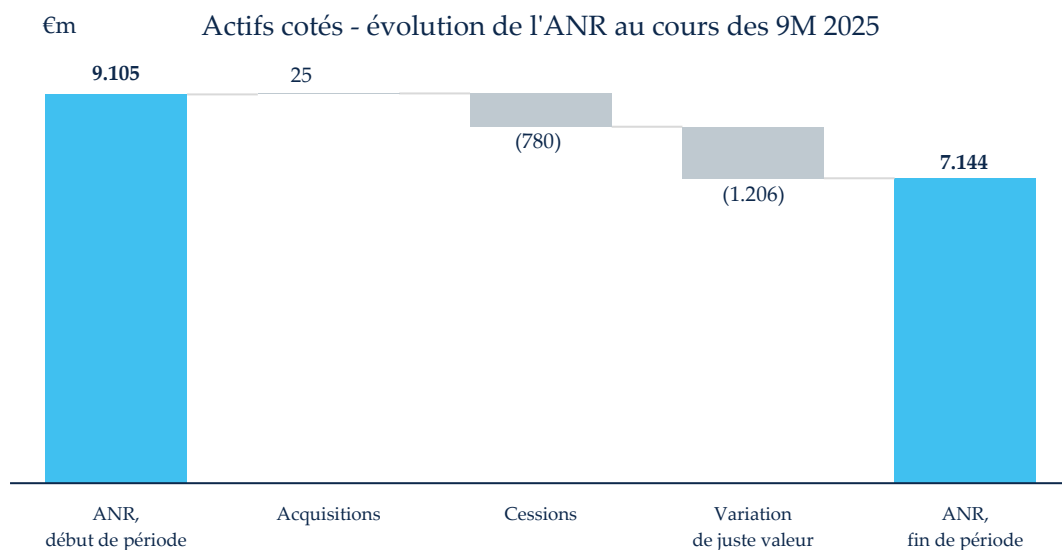
Les actifs cotés comprennent des participations dans SGS, Pernod Ricard, adidas et Imerys, entre autres.

A.1. Composition de l'ANR



A.2. Évolution de l'ANR

L'ANR des actifs cotés au 30 septembre 2025 s'élevait à €7,1mds, par rapport à €9,1mds au 31 décembre 2024. Cette évolution a été significativement impactée par une réduction de la détention du groupe dans SGS, représentant €772m. En outre, un environnement de marché volatil a été un facteur important dans la variation de juste valeur, ayant affecté en particulier certaines sociétés dans le secteur de la consommation, telles que Pernod Ricard et adidas. Malgré ce contexte difficile, Umicore a affiché une performance boursière particulièrement forte.

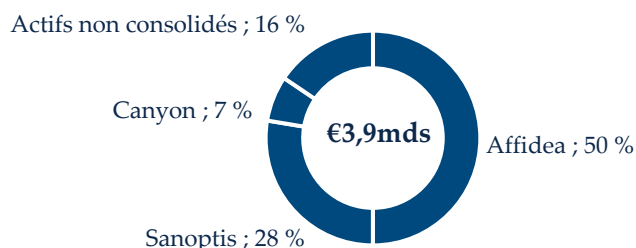


B. Actifs privés directs (29 % du portefeuille)

Les actifs privés directs comprennent des positions contrôlantes dans Affidea, Sanoptis et Canyon (actifs entièrement consolidés) 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, l'ambition de GBL est de progressivement augmenter son exposition à cette catégorie d'actifs.

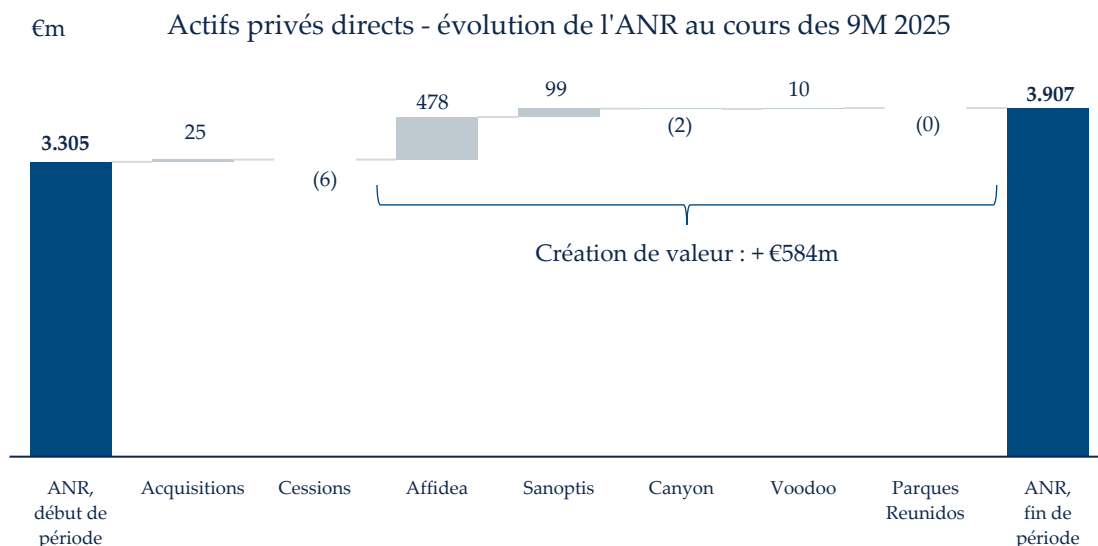
B.1. Composition de l'ANR

ANR des actifs privés directs 30/09/2025



B.2. Évolution de l'ANR

À fin septembre 2025, l'ANR s'élève à €3,9m, en hausse de + €602m par rapport à fin 2024. Cette hausse reflète principalement une création de valeur de + €584m, portée par les plateformes de soins de santé Affidea et Sanoptis. Une telle création de valeur renforce l'ambition stratégique du groupe d'augmenter le poids des actifs privés directs au sein de son portefeuille.



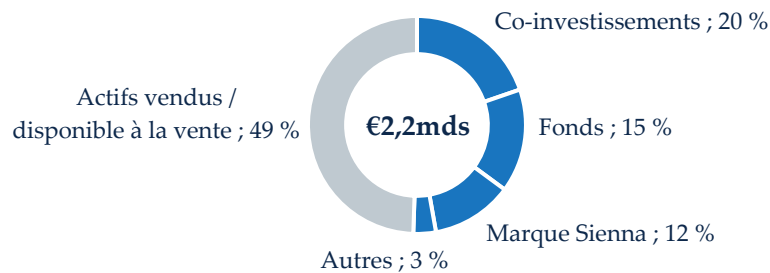
C. Actifs privés indirects (17 % du portefeuille)

GBL | CAPITAL

GBL Capital, créée en 2013, est l'activité d'actifs privés indirects du groupe investissant dans des fonds ainsi qu'en co-investissements. Au 3 novembre 2025, GBL a communiqué sur le lancement de la cession d'une part importante de ces actifs et a annoncé qu'elle ne prendrait plus de nouveaux engagements.

C.1. Composition de l'ANR

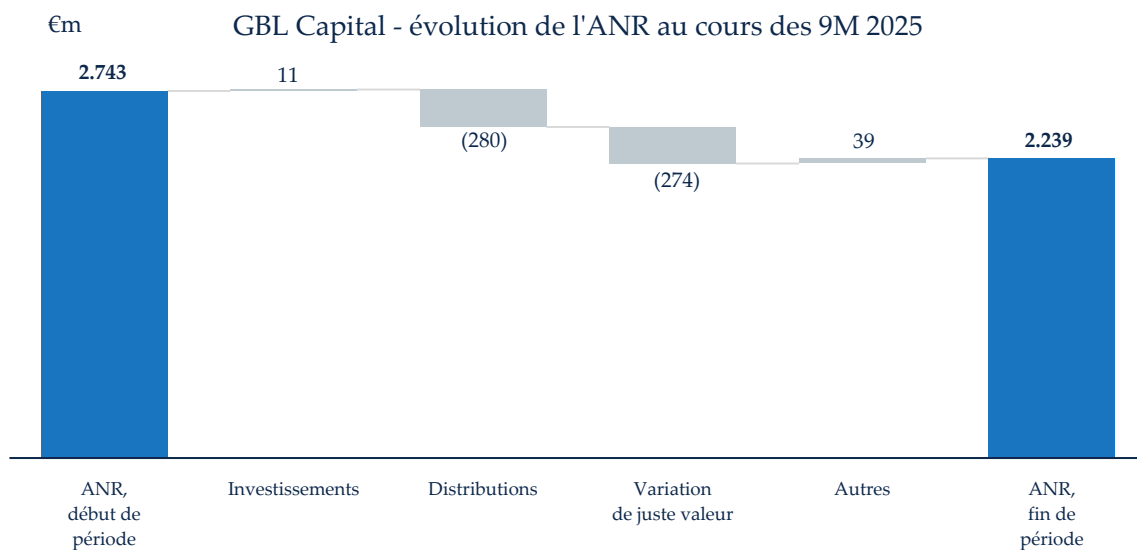
ANR de GBL Capital 30/09/2025



C.2. Évolution de l'ANR

L'ANR de GBL Capital représentait €2,2m à fin septembre 2025, à comparer à €2,7m à fin décembre 2024.

Les principales contributions à la baisse de l'ANR proviennent des distributions et de la variation de juste valeur.



Section II : Performance financière et données clés¹

€m	A fin septembre		A fin décembre	Variation ²
(Quote-part groupe)	2025	2024	2024	
Actif net réévalué	13.963	16.330	15.681	- 11,0 %
<i>Actif net réévalué par action³</i>	<i>104,83</i>	<i>117,99</i>	<i>113,30</i>	<i>- 7,5 %</i>
Capitalisation boursière	10.130	9.681	9.141	+ 10,8 %
<i>Capitalisation boursière par action³</i>	<i>76,05</i>	<i>69,95</i>	<i>66,05</i>	<i>+ 15,1 %</i>
Décote	27,5 %	40,7 %	41,7 %	- 14,3 %
Investissements / (Désinvestissements) nets	(747)	(1.082)	(1.724)	335
Trésorerie nette / (Endettement net)	(248)	(1.256)	(460)	212
Loan To Value	1,8 %	7,3 %	3,0 %	- 1,1 %
Cash earnings	311	315	336	- 1,4 %
<i>Cash earnings par action³</i>	<i>2,33</i>	<i>2,28</i>	<i>2,43</i>	<i>+ 2,4 %</i>
Résultat net consolidé	(209)	55	132	(264)
<i>Résultat net consolidé par action³</i>	<i>(1,65)</i>	<i>0,41</i>	<i>0,99</i>	<i>(2,07)</i>

L'actif net réévalué par action s'élevait à €104,83 au 30 septembre 2025 par rapport à €113,30 au 31 décembre 2024.

Les désinvestissements nets s'élèvent à €(747)m, reflétant principalement les cessions d'actions SGS pour €(772)m. Ces cessions ont cristallisé €164m de plus-values⁴ et s'inscrivent dans la trajectoire stratégique de GBL telle que communiquée le 7 novembre 2024 lors du *Strategic Update* à moyen terme du groupe. De 2024 à 2027, sous réserve des conditions du marché, GBL vise à réaliser €5mds de cessions, à redéployer dans de nouveaux actifs et les retours aux actionnaires. Les investissements / (désinvestissements) nets incluent également €319m d'investissements, comprenant principalement des rachats d'actions propres à hauteur de €259m.

GBL présente un endettement net de €(248)m au 30 septembre 2025, à comparer à un endettement net de €(460)m au 31 décembre 2024.

Les cash earnings restent stables, et s'élèvent à €311m au 30 septembre 2025, contre €315m au 30 septembre 2024.

Le résultat net consolidé au 30 septembre 2025 s'élève à €(209)m, contre €55m au 30 septembre 2024. Cette évolution s'explique principalement par la contribution provenant de GBL Capital de €(303)m impactée par le mark-to-market à la valeur estimée de transaction d'actifs vendus / disponibles à la vente et les effets de change.

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 2025 et septembre 2024 pour le résultat net consolidé, les cash earnings et les investissements / (désinvestissements) nets, et entre septembre 2025 et décembre 2024 pour l'actif net réévalué, la capitalisation boursière, la décote, l'endettement net et le Loan To Value

³ Le calcul par action se base sur le nombre d'actions émises au 30 septembre 2025, 31 décembre 2024 et 30 septembre 2024 (133,2m, 138,4m et 138,4m 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 (126,5m, 133,5m et 133,2m respectivement)

⁴ Conformément à la norme IFRS 9, les résultats de cession sont sans impact sur le résultat net consolidé de GBL

Calendrier financier et autres informations réglementées

Résultats annuels 2025.....	12 mars 2026
Publication du Rapport Annuel 2025.....	7 avril 2026
Résultats au 31 mars 2026.....	7 mai 2026
Assemblée Générale Ordinaire 2026.....	7 mai 2026
Païement du dividende.....	18 mai 2026
Mise en ligne du rapport relatif aux paiements effectués aux gouvernements.....	29 mai 2026
Résultats semestriels 2026.....	30 juillet 2026

Ces dates pourraient être sujettes à modifications.

Périodes interdites

10 février – 12 mars 2026

22 avril – 7 mai 2026

30 juin – 30 juillet 2026

Pour plus d'informations

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

Alison Donohoe
Responsable des Relations Investisseurs
Tel: +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 septante ans et présentant un actif net réévalué de €14,0mds à fin septembre 2025. 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 actionariat 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; ISIN code: BE0003797140) et fait partie de l'indice BEL20.

Delivering meaningful growth



Annexe A : Détails du portefeuille d'investissements

A.1. Actif net réévalué

Au 30 septembre 2025, l'actif net réévalué de GBL s'élève à €14,0mds (€104,83 par action) par rapport à €15,7mds (€113,30 par action) à fin 2024. Rapportée au cours de bourse de €76,05, la décote à fin septembre 2025 s'établit à 27,5 %.

	30 septembre 2025			Variation	31 décembre 2024		
	% en capital	Cours de bourse (€) ¹	(€m)		% en capital	Cours de bourse (€) ¹	(€m)
Actifs cotés			7.144	- 22 %			9.105
SGS	14,34	88,08	2.460	- 30 %	19,13	96,56	3.501
Pernod Ricard	6,83	83,54	1.440	- 23 %	6,83	109,00	1.879
adidas	3,53	179,40	1.140	- 24 %	3,51	236,80	1.496
Imerys	54,72	22,44	1.043	- 20 %	54,72	28,20	1.311
Umicore	15,92	15,11	593	+ 52 %	15,92	9,96	391
Concentrix	13,92	39,31	350 ²	- 6 %	13,54	41,65	371 ²
Ontex	19,98	6,32	104	- 25 %	19,98	8,39	138
GEA	0,07	62,85	7	+ 31 %	0,06	47,82	5
TotalEnergies	0,01	51,73	6	- 58 %	0,01	53,37	14
Actifs privés directs			3.907	+ 18 %			3.305
Affidea	99,13		1.954	+ 32 %	99,12		1.477
Sanoptis	84,24 ³		1.078	+ 11 %	83,28		969
Voodoo	14,99		312	+ 3 %	15,04		302
Parques Reunidos	23,00		296	- 0 %	23,00		296
Canyon	51,31		267	+ 2 %	49,76 ⁴		261
Actifs privés indirects			2.239	- 18 %			2.743
GBL Capital			2.239	- 18 %			2.743
Gestion d'actifs pour compte de tiers			60	- 57 %			137
Sienna Investment Managers ⁵			60	- 57 %			137
Portefeuille			13.349	- 13 %			15.290
Actions propres			862	+ 1 %			851
Endettement brut			(2.561)	- 17 %			(3.070)
Créance Concentrix			-	- 100 %			4
Trésorerie brute			2.313	- 11 %			2.606
Actif net réévalué			13.963	- 11 %			15.681
Actif net réévalué (€ p.a.) ⁶			104,83	- 7 %			113,30
Cours de bourse (€ p.a.)			76,05	+ 15 %			66,05
Décote			27,5 %	- 1.425 pb			41,7 %

¹ Cours de bourse convertis en € sur base du fixing BCE de (i) 0,9364 CHF / € au 30 septembre 2025 et de 0,9412 CHF / € au 31 décembre 2024 pour SGS, (ii) 1,1741 USD / € au 30 septembre 2025 et de 1,0389 USD / € au 31 décembre 2024 pour Concentrix

² Incluant la valeur de marché des actions de *earn-out* au 30 septembre 2025 et au 31 décembre 2024, soit €5m

³ La détention économique de GBL serait de 69,79 % sur une base entièrement diluée

⁴ Détention dans Canyon par GBL, excluant les titres détenus par GBL Capital (détention indirecte additionnelle de 1,37 % au 31 décembre 2024)

⁵ Évalué à la juste valeur des sociétés de gestion acquises

⁶ Sur une base de 133.200.000 actions au 30 septembre 2025 et 138.400.000 actions au 31 décembre 2024

A.2. Actifs cotés

Actifs cotés – évolution de l'ANR

Un impact significatif sur l'évolution de l'ANR provient d'une diminution de la détention du groupe dans SGS, représentant €772m, GBL ayant cristallisé de la valeur sur son investissement. En outre, un environnement de marché difficile et ses impacts sur les valorisations ont affecté la variation de juste valeur.

Actifs cotés – évolution de l'ANR		
€m	9M 2025	T3 2025
ANR, début de période	9.105	7.446
Acquisitions	25	-
Cessions	(780)	(8)
Variation de juste valeur	(1.206)	(295)
ANR, fin de période	7.144	7.144

Actifs cotés – contribution à l'ANR			
€m	ANR	9M 2025 Variation de juste valeur	T3 2025 Variation de juste valeur
SGS	2.460	(285)	55
Pernod Ricard	1.440	(439)	(18)
adidas	1.140	(364)	(118)
Imerys	1.043	(268)	(256)
Umicore	593	202	103
Concentrix (actions ordinaires et de <i>earn-out</i>)	350	(21)	(53)
Ontex	104	(34)	(8)
GEA	7	2	0
TotalEnergies	6	(0)	0
Total	7.144	(1.206)	(295)

Actifs cotés – faits marquants

GBL continue à soutenir activement les sociétés en portefeuille, avec des progrès opérationnels continus dans l'ensemble du portefeuille¹. Ci-dessous quelques exemples :

- SGS : continue de progresser dans la réalisation de ses objectifs à moyen terme², comprenant, entre autres éléments, une croissance organique du chiffre d'affaires de + 5 % à + 7 % par an et une approche dynamique du M&A. Le groupe a généré une croissance organique du chiffre d'affaires de + 5,5 % au cours des neuf mois 2025 et 17 acquisitions depuis le début de l'année³. Le groupe a ainsi confirmé ses perspectives pour 2025 :
 - une croissance organique du chiffre d'affaires de + 5 % à + 7 %
 - une contribution des acquisitions à venir de 1 % à 2 % à la croissance annuelle du chiffre d'affaires
 - une amélioration d'au moins 30 pb de la marge opérationnelle ajustée (en termes publiés)
 - une forte génération de *free cash flow*
- Pernod Ricard : évolue avec succès au travers de défis cycliques, en particulier ceux relatifs aux tarifs douaniers, affectant le secteur des spiritueux. L'évolution organique du chiffre d'affaires net du T1 de l'exercice 2026⁴ a été en recul, comme prévu. Néanmoins le groupe prévoit une amélioration progressive au cours de l'exercice 2026 et une croissance de + 3 % à + 6 % pour les exercices 2027 à 2029. Afin de compenser ces enjeux, le groupe a mis en œuvre des mesures d'efficacité. Ayant généré €900m d'efficacité sur les exercices 2023 à 2025, le groupe vise à générer un montant supplémentaire de €1md sur les exercices 2026 à 2029, ce qui devrait contribuer à une progression de la marge opérationnelle⁵ organique.
- adidas : a publié pour les neuf mois 2025 une progression du chiffre d'affaires de la marque adidas de + 14 % à taux de change constants, avec une croissance à deux chiffres sur l'ensemble des marchés et des canaux. Cette performance a mené à une confirmation de la prévision de croissance à deux chiffres pour l'exercice 2025. En outre, la marge opérationnelle a augmenté significativement, entraînant ainsi une révision à la hausse de la prévision de résultat opérationnel 2025 à environ €2mds, par rapport à €1,7md à €1,8md précédemment et €1,1md en 2024.
- Imerys : démontre sa capacité à s'adapter à une reprise de marché plus lente qu'anticipée, avec le lancement d'un plan de réduction de coûts et d'amélioration de la performance. Malgré une baisse du chiffre d'affaires et de l'EBITDA au T3 2025, la prévision pour l'année⁶ a été confirmée. Imerys a également annoncé avoir reçu une indication d'intérêt d'un investisseur minoritaire potentiel pour ses projets lithium EMILI.
- Umicore : exécute avec succès sa feuille de route pour 2028 communiquée en mars 2025. L'accent est mis sur la discipline financière, impliquant d'allouer le capital de manière équilibrée et de maximiser le potentiel de génération de trésorerie dans les activités de base. La performance du groupe au premier semestre 2025 a été solide, avec des gains d'efficacité dans l'ensemble du groupe. Ainsi, le groupe a révisé ses prévisions à la hausse pour l'exercice 2025, à savoir un EBITDA ajusté compris entre €790m et €840m par rapport à une fourchette de €720m - €780m précédemment. En outre, le groupe a finalisé en octobre 2025 la vente et le leasing subséquent de ses inventaires d'or immobilisés, générant un produit net total⁷ de €416m.
- Concentrix : a publié une forte évolution du chiffre d'affaires pour les neuf mois 2025⁸, entraînant ainsi une révision à la hausse de sa prévision pour l'exercice 2025⁷. Cependant, les incertitudes des clients sur les tarifs dans un environnement macroéconomique incertain ont entraîné une surcapacité impactant ainsi la marge opérationnelle. Néanmoins, les prévisions du groupe pour l'exercice 2025⁹ comprennent une génération de *free cash flow* et des retours pour les actionnaires importants¹⁰.

¹ Veuillez vous référer aux publications spécifiques des sociétés pour plus de détails

² Jusqu'en 2027 dans le cadre de la *Strategy 27*

³ S'achevant le 23 octobre 2025

⁴ Exercice s'achevant le 30 septembre 2025

⁵ Résultat opérationnel courant (« ROC »)

⁶ EBITDA ajusté compris entre €540m et €580m, à environnement macroéconomique inchangé et sous réserve que les taux de change ne se dégradent pas davantage EBITDA, à partir du 30 octobre 2025

⁷ Le produit net en espèces (montants après impôts) est calculé sur une base pro forma selon les règles fiscales applicables dans chaque pays

⁸ Exercice s'achevant le 30 novembre 2025

⁹ 1,75% - 2,0% par rapport à 1,0% - 2,0% précédemment

¹⁰ *Free cash flow* ajusté d'environ \$585m-\$610m et retours pour les actionnaires de \$240m au travers de rachats d'actions propres et de dividendes

A.3. Actifs privés directs

Actifs privés directs – évolution de l'ANR

Une création de valeur de + €584m a été l'élément principal contribuant à la hausse de l'ANR des actifs privés directs.

Actifs privés directs – Évolution de l'ANR		
€m	9M 2025	T3 2025
ANR, début de période	3.305	3.763
Acquisitions	25	7
Cessions	(6)	(6)
Variation de juste valeur	584	143
<i>Affidea</i>	478	78
<i>Sanoptis</i>	99	63
<i>Voodoo</i>	10	4
<i>Parques Reunidos</i>	(0)	(0)
<i>Canyon</i>	(2)	(2)
ANR, fin de période	3.907	3.907
<i>actifs consolidés</i>	3.299	3.299
<i>actifs non consolidés ou mis en équivalence</i>	608	608

Actifs privés directs – valorisation des sociétés consolidées

Les plateformes de soins de santé ont enregistré une hausse de leur ANR au cours des neuf mois 2025, soutenue par le solide développement de leurs activités, tant sur le plan organique qu'au travers du M&A. En ce qui concerne Canyon, l'environnement de marché difficile et les problèmes ponctuels de qualité de la société liés à certains modèles, dont la plupart de ces derniers ont été résolus, ont eu un impact sur sa valorisation.

Actifs privés consolidés – valorisation ¹							
€m	MoIC	ANR 30/09/2025	ANR 31/12/2024	Variation 9 mois	ANR 30/06/2025	Variation 3 mois	Principaux facteurs
Affidea (2022)	2,0x	1.954	1.477	+ 478	1.876	+ 78	Surperformance par rapport au marché, portée par la poursuite d'une forte croissance, tant organique que par le biais du M&A ; Génération solide de <i>cash flow</i> ; Levier d'endettement et multiple de valorisation en ligne avec les niveaux initiaux
Sanoptis (2022)	1,5x	1.078	969	+ 109	1.022	+ 57	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)
Canyon (2021)	0,7x	267	261	+ 6	261	+ 5	Difficultés persistantes dans le secteur et impacts provenant des problèmes ponctuels de qualité liés à certains modèles de VTT électriques ayant entraîné une évolution de la valorisation sous-jacente de (1) % sur le trimestre, alors que la hausse de l'ANR s'explique par le rachat des parts à GBL Capital

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

Actifs privés directs – faits marquants

Les actifs privés consolidés affichent une croissance de leur chiffre d'affaires de + 10 % sur une base combinée, alimentée par la croissance organique et le M&A des actifs de soins de santé.

Actifs privés consolidés, performance 9M 2025 vs 9M 2024				
	Affidea	Sanoptis	Canyon	Total
Chiffre d'affaires, €m	917	583	611	2.111
Croissance, %	21 %	15 %	(7) %	10 %
Croissance organique, %	8 %	8 %	(7) %	3 %
Croissance de l'EBITDA, %	39 %	14 %	(29) %	17 %

Source : reporting non audité des sociétés

Veuillez vous référer aux pages suivantes pour plus de détails

Les actifs du secteur de la santé, représentant 78 % de l'ANR des actifs privés directs, ont poursuivi leur forte dynamique tout au long de la période. En ce qui concerne Canyon, la performance commerciale de plusieurs segments de vélos demeure robuste. Cependant, les problèmes ponctuels concernant certains modèles et l'environnement globalement complexe du secteur des vélos ont impacté les résultats financiers. Afin de compenser cet impact, Canyon poursuit de nombreuses initiatives afin d'améliorer la performance.

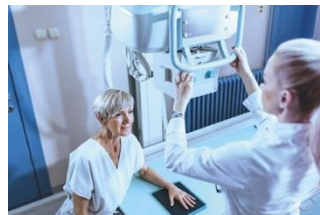
- Affidea : la croissance du chiffre d'affaires de + 21 % a été portée par la poursuite de la dynamique commerciale et des acquisitions de cliniques, y compris deux transactions importantes concernant des plateformes en Suisse :
 - IHZD, un opérateur de pathologie de premier plan ; et
 - Uroviva, le premier réseau national d'urologie
 Des transactions M&A créatrices de valeur, le levier opérationnel et des initiatives relatives aux marges ont contribué à générer une croissance de l'EBITDA de + 39 %.
- Sanoptis : le chiffre d'affaires a augmenté de + 15 %, porté par une croissance organique combinée à du M&A créateur de valeur. La croissance organique de + 8 % a été soutenue par la poursuite d'investissements dans des équipements de pointe et les talents, entraînant des gains de productivité significatifs. L'EBITDA a progressé à un taux de croissance à deux chiffres, légèrement compensé par le renforcement des fonctions partagées visant à soutenir l'accélération de la stratégie d'expansion internationale et la trajectoire d'innovation du groupe.
- Canyon : le chiffre d'affaires et l'EBITDA ont été impactés par un contexte de marché difficile marqué par un excédent d'offre et des promotions agressives, en particulier sur certaines catégories. Néanmoins, la performance de Canyon dans certaines catégories et certains marchés a été résiliente, démontrant la force de la marque.

Actif privé direct (entièrement consolidé)



Le fournisseur paneuropéen de diagnostics avancés et services ambulatoires

Acquis en 2022



€1.954m

ANR
au 30/09/2025

+ €478m

par rapport au
31/12/2024

Faits marquants

- Le chiffre d'affaires a progressé de + 21 % (+ 8 % 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 + 39 %, dépassant la croissance du chiffre d'affaires du fait d'opérations de M&A créatrices de valeur, du levier opérationnel ainsi que des initiatives sur les marges, 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 + 40 pour atteindre 420, sous l'effet des acquisitions et des ouvertures de sites. Affidea a réalisé 25,7m d'examens, en comparaison à 24,2m au cours des 9 premiers mois de 2024
- Les autres faits marquants des neuf premiers mois de 2025 comprennent :
 - La réalisation de 14 acquisitions, y compris deux transactions importantes portant sur des plateformes en Suisse :
 - IHZD (janvier 2025), un opérateur de pathologie de premier plan
 - Uroviva (mars 2025), le premier réseau d'urologie du pays
 - 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
 - Le repricing avec succès des facilités *Term Loan B* existantes et la levée de deux facilités *Term Loan B* additionnelles à hauteur de €125m et €150m respectivement, offrant une marge de manœuvre supplémentaire pour réaliser des investissements et du M&A créateurs de valeur
- Événement subséquent :
 - En octobre 2025, GBL a procédé à une augmentation de capital à hauteur de €150m dans Affidea afin de soutenir davantage l'accélération des opportunités de croissance attractives

Données clés, Affidea				
	Neuf mois se terminant le 30 septembre 2025	Neuf mois se terminant le 30 septembre 2024	Acquisition par GBL - 12 mois se terminant le 30 juin 2022	Evolution depuis l'acquisition par GBL
Chiffre d'affaires ¹ , €m	917	757	698	+ 509
Croissance, %	21 %	20 %	-	73 %
Croissance organique ² , %	8 %	13 %	-	43 %
Croissance de l'EBITDA ³ , %	39 %	27 %	-	126 %
Nombre de sites ⁴	420	380	315	+ 105
Nombre d'examens, en millions	25,7	24,2	26,8	+ 28 %

Source: reporting interne non audité

¹ Chiffre d'affaires rapporté

² Croissance sur base comparable, excluant l'impact des acquisitions réalisées durant la période précédente

³ Pro forma pour l'entièreté de la période précédente des acquisitions réalisées durant cette période, excluant l'impact de la location de matériel

⁴ Pro forma des acquisitions

Actif privé direct (entièrement consolidé)

Sanoptis

Un leader européen
en services ophtalmologiques

Acquis en 2022



€1.078m

ANR
au 30/09/2025

+ €109m

par rapport au
31/12/2024

Faits marquants

- Sanoptis a poursuivi sa solide performance avec une croissance du chiffre d'affaires de + 15 % (+ 8 % en organique) et de l'EBITDA de + 14 %. La croissance organique du chiffre d'affaires a été alimentée par des investissements complémentaires dans des équipements de pointe et les ressources humaines, se traduisant par des hausses matérielles de productivité
- Sanoptis a acquis sept cliniques chirurgicales au cours des neuf premiers mois de 2025, augmentant ainsi le nombre de sites à 465 (+ 186 depuis l'acquisition par GBL) et le nombre de collaborateurs à 5.081 (dont 913 médecins ; + 398 depuis l'acquisition par GBL)
- La société a réalisé 3,6m de traitements chirurgicaux de base et non invasifs au cours des douze derniers mois se terminant le 30 septembre 2025, soit une augmentation de + 1,7m (+ 91 %) par rapport aux volumes des 12 derniers mois lors de l'acquisition par GBL, soutenue 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. La présence internationale du groupe se compose des centres cliniques suivants :
 - 3 en Espagne (Badajoz, Bilbao et Barcelone)
 - 6 en Italie (Udine, Milan, Florence, Saronno, Cosence et Macerata)
 - 5 en Autriche (Salzbourg, Innsbruck, Vienne, Graz et Lustenau)
 - 3 en Grèce (2 à Athènes et 1 à Thessalonique)
- Sanoptis reste à la pointe de l'innovation, en élargissant ses activités à de nouveaux domaines thérapeutiques et en participant à des projets phare dans le domaine de l'intelligence artificielle visant à améliorer la qualité et l'efficacité des soins aux patients

Données clés ¹ , Sanoptis				
	Neuf mois se terminant le 30 septembre 2025	Neuf mois se terminant le 30 septembre 2024 ²	Acquisition par GBL - 12 mois se terminant le 30 juin 2022	Evolution depuis l'acquisition par GBL
Chiffre d'affaires, €m	583	507	350	+ 418
Croissance, %	15 %	25 %	-	119 %
Croissance organique ³ , %	8 %	10 %	-	27 %
Croissance de l'EBITDA ⁴ , %	14 %	21 %	-	112 %
Nombre de sites	465	447	279	+ 186
Nombre de médecins	913	835	515	+ 398
Nombre de traitements ⁵ , 000s	2.733	2.440	1.876	+ 1.715

Source : reporting interne non audité

¹ Toutes les périodes comprennent l'annualisation du M&A de cliniques réalisé en fin de période, sauf pour la croissance organique

² Retraité pour exclure les projets de M&A avec accords d'acquisition signés

³ La croissance organique utilise le périmètre de la période précédente, annualisé pour le M&A de cliniques réalisé

⁴ EBITDA ajusté basé sur des chiffres comparables avec des ajustements alignés

⁵ Traitements chirurgicaux de base et traitements non invasifs (par exemple, diagnostics)

Actif privé direct (entièrement consolidé)

CANYON

Le plus grand fabricant mondial DTC
de vélos haut de gamme

Acquis en 2021

**€267**

ANR
au 30/09/2025

+ €6m

par rapport au
31/12/2024

Faits marquants

- La performance financière a été affectée par un contexte de marché demeurant difficile, marqué par un excédent d'une offre et des promotions agressives, en particulier sur les VTT et les vélos de ville électriques et non électriques, tandis que la performance des segments route et *gravel* de Canyon a demeuré robuste. L'Europe, de loin le plus grand marché du groupe, demeure solide pour Canyon, tandis que la demande de marché des consommateurs en Asie et aux États-Unis fléchit (en raison de l'incertitude liée aux tarifs douaniers)
- En outre, la suspension temporaire de certains modèles de VTT électriques (à la suite de problèmes de qualité identifiés au T4 2024) a pesé sur la performance. Canyon a déjà résolu le problème pour la majorité des clients concernés
- Canyon mène plusieurs initiatives visant à améliorer sa performance, dont une révision complète de son portefeuille de produits et la mise en œuvre de mesures d'efficacité. Parallèlement, Canyon déploie des initiatives stratégiques clés, notamment le renforcement de sa présence *omnichannel* afin de rapprocher la marque des cyclistes, comme en témoigne l'ouverture récente de son magasin phare à Munich
- Au 28 août 2025, Canyon a annoncé une évolution de gouvernance avec une participation plus active de la part du fondateur Roman Arnold en qualité de Président-directeur général. Ce passage met à nouveau l'accent sur l'agilité, l'efficacité et la simplification

Données clés ¹ , Canyon				
	Neuf mois se terminant le 30 septembre 2025	Neuf mois se terminant le 30 septembre 2024	Acquisition par GBL - FY 2020	Evolution depuis l'acquisition par GBL
Chiffre d'affaires, €m	611	655	408	+ 341
Croissance, %	(7) %	6 %	-	84 %
Croissance organique, %	(7) %	6 %	-	84 %
Croissance de l'EBITDA ² , %	(29) %	(19) % ³	-	(38) %

Source: reporting interne non audité

¹ À taux de change annuels moyens, GAAP locaux, pré-IFRS

² EBITDA ajusté

³ Baisse de l'EBITDA principalement due à la reprise d'ajustements exceptionnels d'EBITDA comptabilisés en 2023 (ajustements liés à des problèmes non récurrents de chaîne d'approvisionnement survenus au T3 2023). Sans tenir compte de ces ajustements, la croissance aurait été de + 5 %

Actif privé direct (non consolidé)

Voodoo

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

Participation minoritaire prise en 2021



€312m

ANR
au 30/09/2025

+ €10m

par rapport au
31/12/2024

Faits marquants

- Voodoo a continué à générer une forte croissance du chiffre d'affaires au T3 2025, le portefeuille de jeux étant le moteur principal de croissance, soutenu par de solides performances pour les jeux existants et les lancements récents. En outre, le segment des *apps* a contribué de manière significative à la croissance du chiffre d'affaires
- En ligne avec sa stratégie de diversification à long terme, Voodoo a poursuivi ses investissements dans des initiatives stratégiques dans ses segments de jeu et hors jeu, renforçant ainsi ses efforts d'accélérer la croissance et la création de valeur

Chiffres clés, Voodoo		
	Neuf mois se terminant le 30 septembre 2025	Neuf mois se terminant le 30 septembre 2024
Chiffre d'affaires, €m	511	430
Croissance, %	19 %	10 %

Actif privé direct (mis en équivalence)

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)



€296m

ANR
au 30/09/2025

- €0m

par rapport au
31/12/2024

Faits marquants

- Le chiffre d'affaires sur base comparable est demeuré stable, des dépenses résilientes par personne étant compensées par un nombre plus faible de visiteurs
- Suite à la cession des activités aux États-Unis, le groupe a refinancé sa dette aux conditions plus favorables

Données clés, Parques Reunidos		
	Neuf mois se terminant le 30 septembre 2025 ¹	Neuf mois se terminant le 30 septembre 2024
Chiffre d'affaires, €m	437	714
Croissance, %	(39) %	2 %

¹ La baisse en 2025 est due à la cession des activités aux États-Unis

A.4. Actifs privés indirects

GBL Capital, ANR						
€m	31/12/2024	Investissements	Distributions	Création de valeur	Autres	30/09/2025
ICONIQ	65,8	39,5	-	(4,5)	-	100,8
Sagard	33,5	31,3	-	9,3	-	74,0
Backed	69,1	0,6	(3,4)	(5,4)	-	60,9
Human Capital	34,4	-	-	(2,1)	-	32,3
468 Capital	25,2	6,6	(0,1)	(3,6)	-	28,1
Innovius	11,6	3,8	-	1,3	-	16,6
Griffin	17,5	1,4	(0,2)	(2,3)	-	16,3
Kartesia	6,0	-	(0,0)	1,8	-	7,8
Apheon	10,0	-	(3,0)	0,3	-	7,3
Fonds	273,1	83,0	(6,8)	(5,2)	-	344,2
Flora Food Group	299,5	-	-	(37,1)	-	262,4
Proalpha	69,1	-	-	(1,6)	-	67,5
Moeve	55,5	0,2	-	(2,3)	-	53,5
Commure	42,3	-	-	(4,9)	-	37,4
Transcarent	18,7	-	-	(1,0)	-	17,7
Klarna	1,8	-	-	1,5	-	3,3
Co-Investissements	487,1	0,2	-	(45,5)	-	441,8
Sienna Private Equity	89,4	24,3	(0,2)	(1,9)	-	111,6
Sienna Private Credit	88,9	2,9	(5,9)	2,0	-	88,0
Sienna Venture Capital	45,4	18,3	-	(7,8)	-	55,9
Sienna Private Assets Allocation	10,7	5,0	-	(0,2)	-	15,5
Fonds et co-investissements de la marque Sienna	234,4	50,5	(6,1)	(7,9)	-	270,9
Autres (trésorerie et fonds de roulement de GBL Capital)	22,8	13,0	-	-	39,0	74,9
Actifs vendus / disponibles à la vente	1.725,2	(136,0)	(266,7)	(215,0)	-	1.107,5
Total GBL Capital	2.742,6	10,8	(279,5)	(273,7)	39,0	2.239,3



A.5. Gestion d'actifs

Gérant d'actifs multi-expertise et paneuropéen, Sienna Investment Managers (« Sienna IM ») développe des stratégies d'investissement innovantes combinant actifs cotés et privés, avec une vision à long terme et une forte orientation ESG. À fin septembre 2025, les actifs sous gestion pour compte de tiers de Sienna IM approchent €42mds. Au 2 octobre 2025, GBL a annoncé être rentrée en négociations exclusives ayant pour objectif la cession de ses participations dans Sienna Gestion (actifs cotés) et Sienna Private Credit (dette privée).

Performance

Sienna Investment Managers – Résultat net économique	
€m	30/09/2025
Revenus	89 ¹
Frais généraux	(87)
EBITDA	2
Résultats financiers	2
Autres	(23)
Résultat net économique	(19)

¹ Incluant €9m de commissions provenant de GBL Capital

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

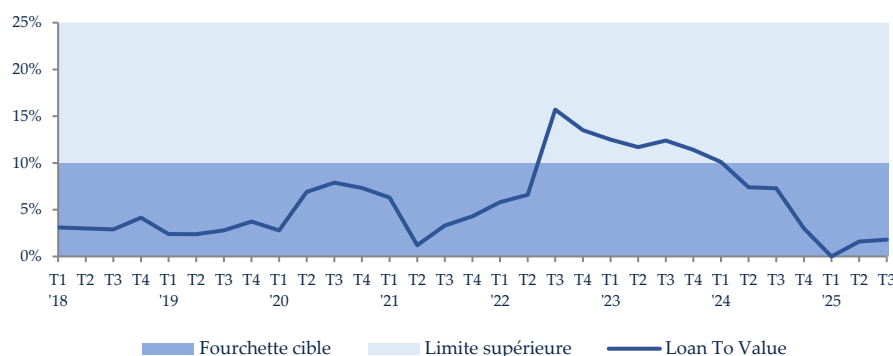
B.1. Présentation économique de la position financière & cash flow

GBL présente un endettement net de - €248m au 30 septembre 2025, à comparer à un endettement net de - €460m au 31 décembre 2024. Cette évolution résulte principalement des désinvestissements et distributions (€1.066m) et des cash earnings de la période (€311m), partiellement compensés par des investissements de - €319m (incluant les rachats d'actions propres) et le dividende payé par GBL pour l'exercice 2024 (- €666m).

€m	Trésorerie brute ¹	Endettement brut	Endettement net
Situation au 31 décembre 2024	2.609,7	(3.070,0)	(460,2)
Cash earnings	310,8	-	310,8
Dividende au titre de l'exercice 2024	(665,7)	-	(665,7)
Investissements	(319,4)	-	(319,4)
GBL (rachats d'actions propres)	(258,9)	-	(258,9)
Sanoptis	(16,7)	-	(16,7)
SGS	(16,2)	-	(16,2)
GBL Capital	(10,8)	-	(10,8)
adidas	(8,9)	-	(8,9)
Canyon	(7,9)	-	(7,9)
Désinvestissements / distributions	1.066,0	-	1.066,0
adidas	772,1	-	772,1
GBL Capital	279,5	-	279,5
TotalEnergies	8,0	-	8,0
Sanoptis	6,4	-	6,4
Obligation institutionnelle	(500,0)	500,0	-
Autres	(188,4)	9,0	(179,4) ²
Situation au 30 septembre 2025	2.313,0	(2.561,0)	(248,0)

Le LTV s'établit à 1,8 %. Il se compare à 3,0 % à fin décembre 2024.

Loan To Value



¹ Inclut la créance Concentrix monétisée au troisième trimestre 2024 ; GBL a conservé une créance résiduelle de €4m, qui est arrivée à échéance et a été remboursée en septembre 2025

² Inclut principalement (i) l'élimination du dividende reçu de GBL Capital présenté à la fois en cash earnings et dans les distributions actuelles ou historiques (- €56m), (ii) des différences temporelles entre certaines distributions de fonds reçues par GBL Capital et leur remontée dans la trésorerie de GBL (- €54m) et (iii) des revalorisations des plans LTI et de *carried interest* (- €59m)

B.2. Gestion du bilan

€m	30 septembre 2025	31 décembre 2024
Obligations institutionnelles	(1.500)	(2.000)
Obligations échangeables en titres Pernod Ricard	(500)	(500)
Obligations convertibles en titres GBL	(500)	(500)
Autres	(61)	(70)
Endettement brut	(2.561)	(3.070)
Trésorerie brute (hors autocontrôle)	2.313	2.606
Créance Concentrix	-	4
(Endettement net) / Trésorerie nette	(248)	(460)

La maturité moyenne pondérée de la dette brute s'établit à 3,5 années à fin septembre 2025 (3,6 années à fin décembre 2024).

L'endettement brut ne comprend pas les engagements externes d'investissements de GBL Capital pour €856m à fin septembre 2025 (€893m à fin décembre 2024).

La créance Concentrix est arrivée à maturité et a été par conséquent remboursée en totalité au troisième trimestre 2025.

Au 30 septembre 2025, les lignes de crédit confirmées s'élèvent à €2.450m, entièrement non tirées, et arrivent à maturité en 2029 et 2030.

Le profil de liquidité (trésorerie brute et montant non tiré sur les lignes de crédit confirmées) s'élève à €4.763m à fin septembre 2025, à comparer à €5.056m à fin décembre 2024.

Enfin, au 30 septembre 2025, les 11,3m d'actions propres correspondent à 8,5 % des actions représentatives du capital émis à cette date et sont valorisées à €862m.

B.3. Présentation économique des résultats consolidés¹

€m	30 septembre 2025						30 septembre 2024
Quote-part groupe	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
Résultat net des entreprises associées et opérationnelles consolidées	-	-	41,7	(4,8)	(9,4)	-	27,5
Dividendes nets des participations	290,9	2,4	-	-	-	(123,4)	169,9
Produits et charges d'intérêts	5,8	(4,1)	-	8,2	(2,0)	-	7,9
Autres produits et charges financiers	51,2	(10,5)	-	(173,2)	-	(46,3)	(178,7)
Autres produits et charges d'exploitation	(37,0)	(58,8)	-	(46,4)	(6,8)	-	(149,0)
Résultats sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants	-	-	-	(86,2)	(0,0)	(0,0)	(86,2)
Impôts	(0,2)	-	-	(0,2)	-	-	(0,4)
Résultat net consolidé IFRS 2025 (Quote-part Groupe) (9 mois)	310,8	(71,0)	41,7	(302,7)	(18,1)	(169,7)	(209,1)
Résultat net consolidé IFRS 2024 (Quote-part Groupe) (9 mois)	315,2	(28,6)	(141,5)	94,8	(25,4)	(159,4)	55,1

Cash earnings (€311m contre €315m)

€m	30 septembre 2025	30 septembre 2024
Dividendes nets des participations	290,9	345,8
Produits et charges d'intérêts	5,8	(1,5)
Intérêts GBL Capital	0,0	9,5
Autres produits et charges d'intérêts	5,8	(11,0)
Autres produits et charges financiers	51,2	10,0
Autres produits et charges d'exploitation	(37,0)	(40,6)
Résultats sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants	-	1,6
Impôts	(0,2)	(0,2)
Total	310,8	315,2

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 2025 (€291m contre €346m au 30 septembre 2024) comprennent le dividende proposé par SGS à son Assemblée Générale du 26 mars 2025, au titre de l'exercice 2024, de CHF 3,20 par action avec option pour un paiement, en tout ou en partie, en actions (CHF 3,20 par action en 2024 avec une option similaire) ; GBL a opté pour un paiement en actions, ce qui correspond à une contribution totale aux cash earnings de €98m, représentant une baisse de - €28m avec l'année précédente, principalement suite à réduction de la position du groupe dans SGS en T1 2025. Les dividendes nets des participations comprennent également un dividende reçu de GBL Capital pour €56m (€71m au 30 septembre 2024).

€m	30 septembre 2025	30 septembre 2024
SGS	98,1	125,6
Imerys	67,4	62,6
GBL Capital	56,0	71,5
Pernod Ricard	40,5	40,5
adidas	10,8	6,3
Umicore	9,8	31,4
Concentrix	7,5	7,0
TotalEnergies	0,6	0,7
GEA	0,1	0,1
Autres	0,1	0,1
Total	290,9	345,8

Les **produits et charges d'intérêts** (€6m) comprennent principalement (i) des revenus provenant de la trésorerie brute (€41m contre €22m au 30 septembre 2024), (ii) des intérêts moratoires sur des retenues à la source qui avaient été indûment pratiquées sur des dividendes TotalEnergies reçus en 2008 (€9m), partiellement compensés par (iii) les charges d'intérêts relatives aux emprunts obligataires institutionnels et à l'obligation échangeable en titres Pernod Ricard (- €41m contre - €46m au 30 septembre 2024).

Les produits et charges d'intérêts au 30 septembre 2024 comprenaient également (i) les intérêts sur la créance Concentrix (€16m) et (ii) les produits d'intérêts relatifs à GBL Capital (€10m).

Les **autres produits et charges financiers** (€51m) se composent principalement (i) du dividende encaissé sur l'autocontrôle pour €46m (€25m en 2024) et (ii) des résultats de *yield enhancement* pour €12m (€4m au 30 septembre 2024).

Les autres produits et charges financiers au 30 septembre 2024 comprenaient des frais liés à des transactions financières (- €13m).

Mark to market et autres effets non cash (- €71m contre - €29m)

€m	30 septembre 2025	30 septembre 2024
Dividendes nets des participations	2,4	2,3
Produits et charges d'intérêts	(4,1)	(3,9)
Autres produits et charges financiers	(10,5)	(1,2)
Autres produits et charges d'exploitation	(58,8)	(25,8)
Total	(71,0)	(28,6)

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 de la structure de *carried interests* du groupe mise en place en janvier 2024 (- €35m) et l'effet des revalorisations des plans d'intéressement long terme (- €23m).

Entreprises opérationnelles (associées ou consolidées) (€42m contre - €142m)

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 2025	30 septembre 2024
Résultat net des entreprises associées et opérationnelles consolidées	41,7	(141,5)
Total	41,7	(141,5)

Le **résultat net des entreprises associées et opérationnelles consolidées** s'élève à €42m contre - €142m au 30 septembre 2024.

€m	30 septembre 2025	30 septembre 2024
Affidea	76,7	(16,3)
Imerys	60,5	(78,8)
Parques Reunidos / Piolin II	8,6	(7,0)
Canyon	(0,3)	(0,2)
Sanoptis	(103,7)	(39,2)
Total	41,7	(141,5)

Affidea (€77m contre - €16m)

Au 30 septembre 2025, la contribution de Affidea au résultat de GBL s'élève à €77m (- €16m au 30 septembre 2024), sur base d'un résultat net de €78m (- €17m au 30 septembre 2024) et tenant compte d'un taux d'intégration de 98,98 % (98,98 % au 30 septembre 2024).

Imerys (€60m contre - €79m)

Le résultat courant net, part du groupe, diminue de 41,1 % à €126m au 30 septembre 2025 (€214m au 30 septembre 2024). L'EBITDA ajusté s'établit à €421m (€532m au 30 septembre 2024). Le résultat net, part du groupe, s'élève à €110m au 30 septembre 2025 (- €143m au 30 septembre 2024).

La contribution d'Imerys au résultat de GBL s'établit à €60m au 30 septembre 2025 (- €79m au 30 septembre 2024), reflétant la variation du résultat net, part du groupe, et le taux d'intégration d'Imerys de 55,00 % (54,98 % 30 septembre 2024).

Le communiqué de presse relatif aux résultats du 30 septembre 2025 d'Imerys peut être consulté sur le site www.imerys.com.

Parques Reunidos / Piolin II (€9m contre - €7m)

Au 30 septembre 2025, la contribution s'élève à €9m (- €7m au 30 septembre 2024), considérant un résultat net de Piolin II de €37m (- €30m au 30 septembre 2024) et tenant compte d'un taux d'intégration de 23,10 % (23,10 % au 30 septembre 2024).

Canyon (- €0m contre - €0m)

Au 30 septembre 2025, la contribution de Canyon s'élève à - €0m (- €0m au 30 septembre 2024), sur base d'un résultat net de - €0m (- €0m au 30 septembre 2024) et tenant compte d'un taux d'intégration de 49,94% (48,78 % au 30 septembre 2024).

Sanoptis (- €104m contre - €39m)

Au 30 septembre 2025, la contribution de Sanoptis au résultat de GBL s'élève à - €104m (- €39m au 30 septembre 2024), sur base d'un résultat net de - €123m (résultat net de - €48m au 30 septembre 2024) et tenant compte d'un taux d'intégration de 84,24 % (83,11 % au 30 septembre 2024).

GBL Capital (- €303m contre €95m)

€m	30 septembre 2025	30 septembre 2024
Résultat net des entreprises associées et opérationnelles consolidées	(4,8)	31,4
Produits et charges d'intérêts	8,2	(5,6)
Autres produits et charges financiers	(173,2)	70,1
IFRS 9	(157,4)	66,5
Autres	(15,8)	3,7
Autres produits et charges d'exploitation	(46,4)	(41,3)
Résultats sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants	(86,2)	40,5
Impôts	(0,2)	(0,4)
Total	(302,7)	94,8

La contribution au résultat de GBL au 30 septembre 2025 des investissements de GBL Capital consolidés ou mis en équivalence s'élève à - €5m à comparer à €31m un an plus tôt :

€m	30 septembre 2025	30 septembre 2024
Backed 1, Backed 2 et Backed Encore 1	(10,4)	(4,4)
Mérieux Participations 2	(0,9)	(0,5)
Ateliers Veneti	0,9	-
AMB IV	5,3	35,7
Autres	0,2	0,6
Total	(4,8)	31,4

Les **autres produits et charges financiers** reflètent principalement la variation de juste valeur des fonds non consolidés ou non mis en équivalence, en application de la norme IFRS 9, pour un montant total de - €157m (€66m au 30 septembre 2024), dont principalement les variations de valeur sur les actifs vendus / disponibles à la vente (- € 118m) et Flora Food Group (- €37m). Au 30 septembre 2024, ce poste était principalement relatif aux fonds Sagard I - 4 (€25m), à Epiris (€10m), à Moeve (€8m) et à une entreprise cosmétique (- €21m).

Les **résultats sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants** comprennent principalement des dépréciations sur AMB IV (- €44m) et Backed (- €37m) dans le cadre de leur désinvestissement. Cette section comprenait principalement, au 30 septembre 2024, les plus-values nettes suite aux cessions de Beltaste-Vanreusel et Visionnaire par AMB III (€41m).

Sienna Investment Managers (- €18m contre - €25m)

€m	30 septembre 2025	30 septembre 2024
Résultat net des entreprises associées et opérationnelles consolidées	(9,4)	(12,1)
Produits et charges d'intérêts	(2,0)	(0,4)
Autres produits et charges d'exploitation	(6,8)	(12,5)
Résultats sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants	(0,0)	(0,4)
Total	(18,1)	(25,4)

La contribution au résultat de GBL au 30 septembre 2025 des investissements de Sienna Investment Managers consolidés ou mis en équivalence s'élève à - €9m à comparer à - €12m un an plus tôt :

€m	30 septembre 2025	30 septembre 2024
Sienna Gestion	(4,5)	(11,1)
Sienna Real Estate	(3,2)	(1,2)
Sienna Private Credit	(1,7)	0,1
Total	(9,4)	(12,1)

Éliminations, plus-values, dépréciations et reprises (- €170m contre - €159m)

€m	30 septembre 2025	30 septembre 2024
Dividendes nets des participations	(123,4)	(134,1)
Autres produits et charges financiers	(46,3)	(25,5)
Résultats sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants	(0,0)	0,1
Total	(169,7)	(159,4)

Les **dividendes nets des participations** (associées ou consolidées) sont éliminés et sont relatifs à Imerys (- €67m contre - €63m au 30 septembre 2024) et GBL Capital (- €56m contre - €71m au 30 septembre 2024).

Les **autres produits et charges financiers** reprennent principalement l'élimination du dividende sur les actions propres pour - €46m (- €25m en 2024).

B.4. Présentation IFRS des résultats consolidés

Le tableau suivant reprend la décomposition du compte de résultats IFRS de GBL selon six 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, jusque 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, jusque Sofia Capital Sàrl ; et
- **GBL Capital et Sienna Investment Managers (« SIM »)** : incluant
 - GBL Capital, avec son activité d'investissement, qui comprend des investissements dans des fonds alternatifs et des co-investissements directs en *private equity*, ainsi que, sous les activités opérationnelles consolidées, les filiales opérationnelles d'Apheon MidCap Buyout III (« AMB III ») ;
 - Sienna Investment Managers, 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 2025							30 septembre 2024
	Holding	Imerys	Canyon	Affidea	Sanopis	GBL Capital/SIM	Consolidé	Consolidé
Quote-part dans le résultat net des entreprises associées	8,6	-	-	-	-	(4,8)	3,8	(9,5)
Dividendes nets des participations	169,9	-	-	-	-	-	169,9	214,1
Autres produits et charges d'exploitation liés aux activités d'investissement	(95,8)	-	0,0	(0,1)	(0,2)	(52,0)	(148,1)	(118,2)
Résultat sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants liés aux activités d'investissement	(0,0)	-	-	-	-	(2,8)	(2,8)	46,7
Produits et charges financiers des activités d'investissement	(3,8)	-	-	-	0,0	(69,9)	(73,7)	(7,6)
Résultat avant impôts provenant des activités d'investissement - activités poursuivies	78,8	-	0,0	(0,1)	(0,2)	(129,6)	(51,1)	125,5
Chiffre d'affaires	-	2.583,0	602,4	936,6	569,2	106,9	4.798,1	4.742,2
Matières premières et consommables	-	(830,5)	(361,5)	(116,4)	(110,6)	(15,6)	(1.434,6)	(1.502,5)
Frais de personnel	-	(649,6)	(83,7)	(470,9)	(239,8)	(30,8)	(1.474,8)	(1.371,8)
Amortissements sur immobilisations incorporelles et corporelles (hors dépréciations et reprises)	-	(218,7)	(37,5)	(125,8)	(47,7)	(8,4)	(438,1)	(395,4)
Autres produits et charges d'exploitation liés aux activités opérationnelles	-	(678,0)	(112,0)	(150,2)	(88,4)	(37,5)	(1.066,2)	(1.034,6)
Résultat sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants liés aux activités opérationnelles	-	(7,1)	-	-	-	(0,0)	(7,1)	(333,1)
Produits et charges financiers des activités opérationnelles	-	(48,2)	(11,3)	21,6	(185,8)	(7,8)	(231,4)	(214,0)
Résultat avant impôts provenant des activités opérationnelles consolidées - activités poursuivies	-	150,9	(3,5)	94,9	(103,2)	6,8	145,8	(109,3)
Impôts sur le résultat	(0,2)	(40,9)	2,9	(15,5)	(19,8)	(4,2)	(77,7)	(96,5)
Résultat provenant des activités poursuivies	78,6	110,0	(0,6)	79,2	(123,2)	(127,0)	17,1	(80,3)
Résultat provenant des activités opérationnelles consolidées - activités abandonnées	-	-	-	-	-	(193,2)	(193,2)	78,6
Résultat consolidé de la période	78,6	110,0	(0,6)	79,2	(123,2)	(320,2)	(176,1)	(1,7)
Attribuable au groupe	78,6	60,5	(0,4)	76,7	(103,7)	(320,8)	(209,1)	55,1
Attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	-	49,5	(0,2)	2,6	(19,4)	0,6	33,0	(56,8)
Résultat consolidé par action (€)								
Base - activités poursuivies								
Base - activités abandonnées								
Base								
Dilué - activités poursuivies								
Dilué - activités abandonnées								
Dilué								