Aanzienlijke stroomlijning van de portefeuille en herinvestering van kapitaal

Vereenvoudiging van de portefeuille: aanzienlijke stroomlijning via desinvesteringen van bepaalde genoteerde activa en niet-kern activaklassen

- Genoteerde activa: uitstap[1] uit Umicore en Concentrix voor een gezamenlijke opbrengst van €0,5mld
- Niet-kern activaklassen:
  - GBL Capital: voortgezette afbouw, met een opbrengst van €0,1mld in 9M 2026
  - Sienna Investment Managers: volledige uitstap[2] uit de vermogensbeheeractiviteit voor rekening van derden

Focus op directe private activa: drie nieuwe investeringen voor in totaal een bedrag tot €2,4mld aan eigen vermogen en verdere waardecreatie

- Investering met co-controlerechten in Rayner, een toonaangevend MedTech-platform in de oftalmologie, voor €0,4mld aan eigen vermogen
- Verwerving van een meerderheidsbelang in BUKO Group, een toonaangevend platform in tijdelijke verkeersmaatregelen, voor €0,5mld aan eigen vermogen
- Vervulling van de drempelvoorwaarde van het vrijwillig openbaar overnamebod in contanten[3] op de uitstaande aandelen van Recordati voor een bedrag tot €1,4mld aan eigen vermogen, waarvan ongeveer €1,0mld[4] reeds werd geïnvesteerd
- Waardecreatie van €190m[5], gedreven door de gezondheidszorgbedrijven Affidea en Sanoptis en een bemoedigende ommekeer bij Canyon

Sterk financieel profiel ter ondersteuning van toekomstige investeringen en aandeelhoudersrendementen

- LTV van 4,1%, liquiditeitsprofiel van €4,5mld en geen noemenswaardige vervaldagen vóór 2029
- Twee obligatie-uitgiften van €500m die het looptijdprofiel van de schuld verder verlengen: met een looptijd van 10 jaar en 8 jaar, respectievelijk bijna 6x en meer dan 5x overingeschreven

Aantrekkelijke cashrendementen voor aandeelhouders dankzij een verhoogd dividend per aandeel en verdere inkoop van eigen aandelen

- Cashrendementen aan aandeelhouders van €888m, bestaande uit een verhoogd dividend per aandeel en eigen aandeleninkoop
- Verhoogd dividend per aandeel van €5,125[6], goed voor een rendement van 6,7%[7], en vervolgens een stabiel niveau
- NAW per aandeel van €99,21

---

[1] Uitstap uit Umicore in februari 2026; belangvermindering in Concentrix van 14,4% naar 4,5% in april 2026, naar 1,1% in september 2026 en een volledige uitstap in oktober 2026
[2] Ver Capital, gewaardeerd op €0,9m per 30 september 2026, werd op 23 oktober 2026 volledig verkocht
[3] De persberichten van 23 en 26 oktober 2026 kan men terugvinden in het gedeelte 'Media' op www.recordati.com
[4] Waarvan €350m in Q2 2026 en het resterende bedrag in Q4 2026
[5] Verandering in reële waarde: Affidea (+ €32m), Sanoptis (+ €159m), Canyon (+ €31m), Voodoo (+ €10m) en Parques Reunidos (- €42m)
[6] Dividend per aandeel voor FY 2025; goedgekeurd door GBL's Algemene Vergadering op 7 mei 2026 en uitbetaald vanaf 18 mei 2026
[7] Op basis van de aandelenkoers van GBL van €75,95 per 31 december 2025

Johannes Huth, Gedelegeerd Bestuurder van GBL, licht toe: *"Ons team heeft in een relatief korte tijd heel wat mijlpalen gerealiseerd. We hebben de portefeuille gestroomlijnd door uit te stappen uit bepaalde genoteerde activa en de vermogensbeheeractiviteit voor rekening van derden, en door de verdere afbouw van de dakfondsenactiviteit. Bij de herinvestering van kapitaal zijn we gedisciplineerd te werk gegaan en hebben we selectief tot 2,4 miljard euro geïnvesteerd in veerkrachtige activa met een groot potentieel om gestaag in waarde te groeien, terwijl we een sterk financieel profiel hebben behouden om toekomstige investeringen en aandeelhoudersrendementen te ondersteunen."*

Gebeurtenissen na balansdatum

Verdere stroomlijning van de portefeuille

Genoteerde activa – Uitstap uit Concentrix

In oktober 2026 verkocht GBL haar resterende belang van 1,1% in Concentrix, waarmee de portefeuille verder werd gestroomlijnd. De verkopen van Concentrix genereerden een totale opbrengst van €0,2mld voor GBL in 2026.

Vier bedrijven (SGS, Imerys, Pernod Ricard en adidas) vertegenwoordigen nu nagenoeg de volledige portefeuille van genoteerde activa van GBL.

Focus op directe private activa

Recordati – Vervulling van de drempelvoorwaarde

Recordati heeft (namens de Bieder, Respighi BidCo) bekendgemaakt[1] dat op 23 oktober 2026, aan het einde van de aanvaardingsperiode, voldaan was aan de drempelvoorwaarde van 66,67% voor het vrijwillig openbaar overnamebod op alle aandelen tegen een vergoeding van €53,00 cum dividend per aandeel.

Op die datum werd eveneens aangekondigd dat de aanvaardingsperiode zou worden heropend op de beursdagen van 3 tot en met 6 november en op 9 november 2026.

Aantrekkelijke cashrendementen voor aandeelhouders

Verdere inkoop van eigen aandelen

Tussen 1 oktober en 3 november 2026 heeft GBL 0,8m aandelen ingekocht, goed voor 0,6% van de aandelen die het kapitaal vertegenwoordigen en die op 3 november 2026 gewaardeerd werden op €63,2m. De achtste enveloppe voor de inkoop van eigen aandelen was op die datum voor 82,1% uitgevoerd.

Op 5 november 2026 keurde de Raad van Bestuur een negende enveloppe van €500m goed die moet worden toegewezen aan de inkoop van eigen aandelen zodra de achtste enveloppe volledig is uitgevoerd.

[1] De persberichten van 23 en 26 oktober 2026 kan men terugvinden in het gedeelte 'Media' op www.recordati.com

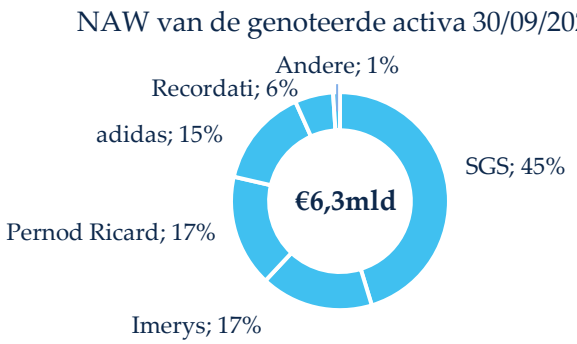
Deel I: Investeringsportefeuille

Per 30 september 2026 bedroeg de NAW van GBL €12,9mld. Binnen de portefeuille vertegenwoordigden de genoteerde activa 50%, terwijl de directe private activa goed waren voor 42%. Niet-kernactiva aangehouden voor verkoop (voornamelijk GBL Capital) vertegenwoordigden 8%.

A. Genoteerde activa (50% van de portefeuille)

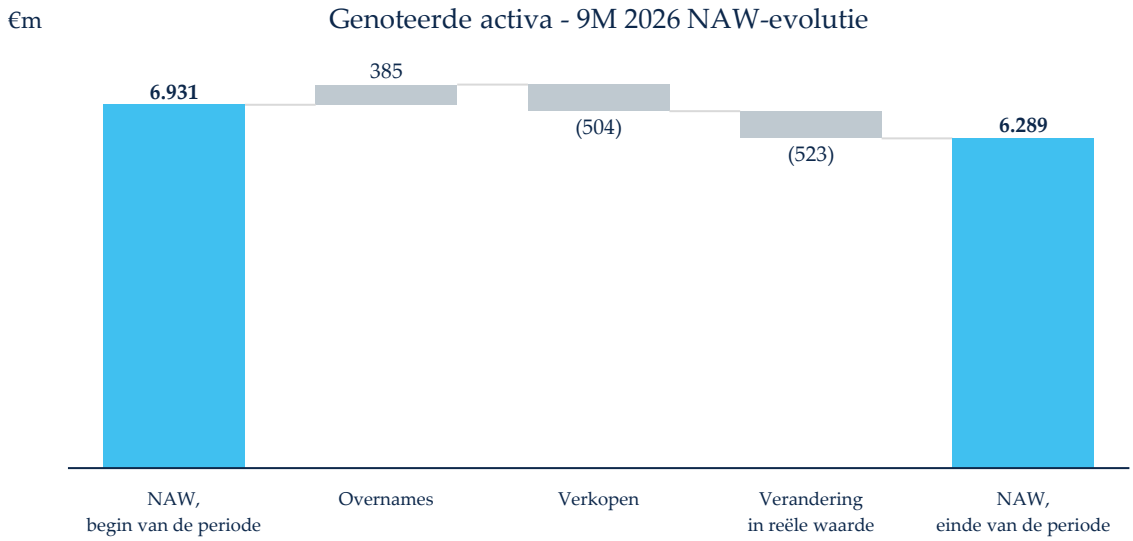
Tot de genoteerde activa behoren belangen in onder andere SGS, Imerys, Pernod Ricard, adidas en Recordati.

A.1. NAW-samenstelling



A.2. NAW-evolutie

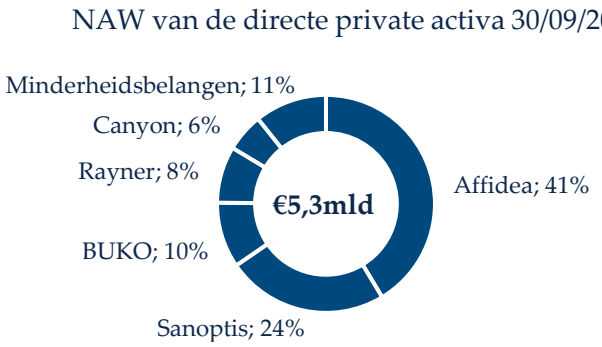
De NAW van de genoteerde activa per 30 september 2026 bedroeg €6,3mld, vergeleken met €6,9mld per 31 december 2025. Deze evolutie werd beïnvloed door de aankoop op de markt van Recordati-aandelen voor €350m, die meer dan gecompenseerd werd door de uitstap uit Umicore, goed voor €336m, en het aanzienlijk verminderde belang in Concentrix. Een aanhoudend volatiele marktomgeving speelde een belangrijke rol in de verandering in reële waarde van de portefeuillebedrijven.



B. Directe private activa (42% van de portefeuille)

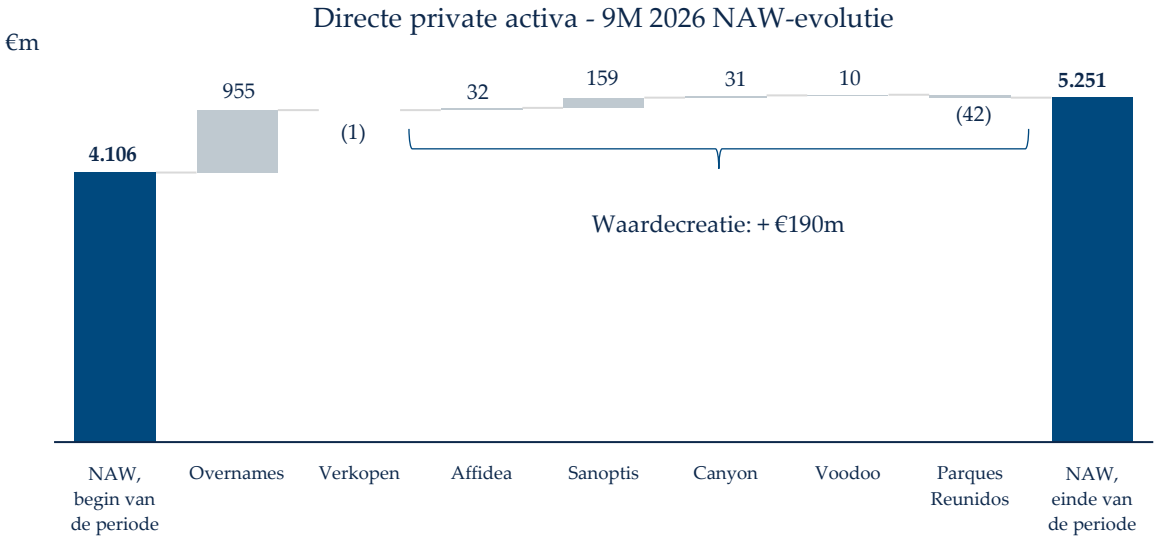
De directe private activa bestaan uit controlerende of co-controlerende belangen in Affidea, Sanoptis, BUKO, Canyon (volledig geconsolideerde activa) en Rayner, alsook minderheidsbelangen in Voodoo en Parques Reunidos (activa die niet-geconsolideerd zijn of waarop een vermogensmutatie werd toegepast). Gezien het aantrekkelijke langetermijnpotentieel van directe private activa met controle of co-controle, streeft GBL ernaar haar aandeel in deze activacategorie binnen de portefeuille van de groep uit te breiden.

B.1. NAW-samenstelling



B.2. NAW-evolutie

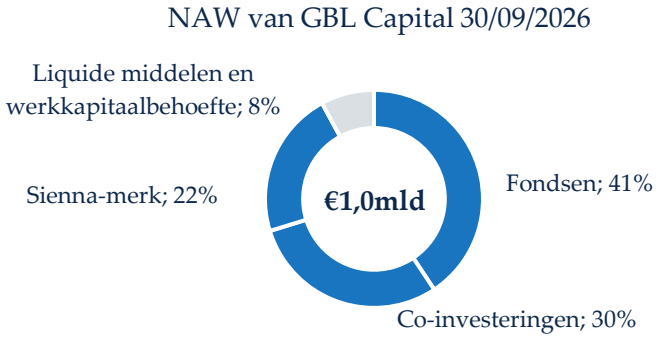
Eind september 2026 bedroeg de NAW €5,3mld, een stijging van + €1,1mld in vergelijking met eind 2025, als gevolg van (i) de toevoeging van BUKO en Rayner aan de portefeuille en (ii) de voortgezette waardecreatie, voornamelijk gedreven door de gezondheidszorgplatformen Affidea en Sanoptis, alsook een bemoedigende ommekeer bij Canyon. Dergelijke waardecreatie versterkt de strategische ambitie van de groep om het aandeel van directe private activa binnen haar portefeuille te vergroten. BUKO en Rayner worden gedurende 12 maanden na de overname tegen kostprijs aangehouden, overeenkomstig de *IPEV Valuation Guidelines*.



C. Niet-kern activaklasse (8% van de portefeuille)

GBL Capital is een activiteit voor indirecte private activa die investeert in fondsen en co-investeringen.
In Q4 2025 kondigde GBL aan dat ze gestart was met de verkoop van een aanzienlijk deel van deze activa en dat GBL Capital geen nieuwe toezeggingen meer zal aangaan. GBL is haar posities in GBL Capital geleidelijk blijven afbouwen en zal dit verderzetten. Deze verkopen zijn in lijn met de doelstelling van GBL om haar portefeuille te vereenvoudigen, een van de belangrijkste strategische prioriteiten van de groep.

C.1. NAW-samenstelling

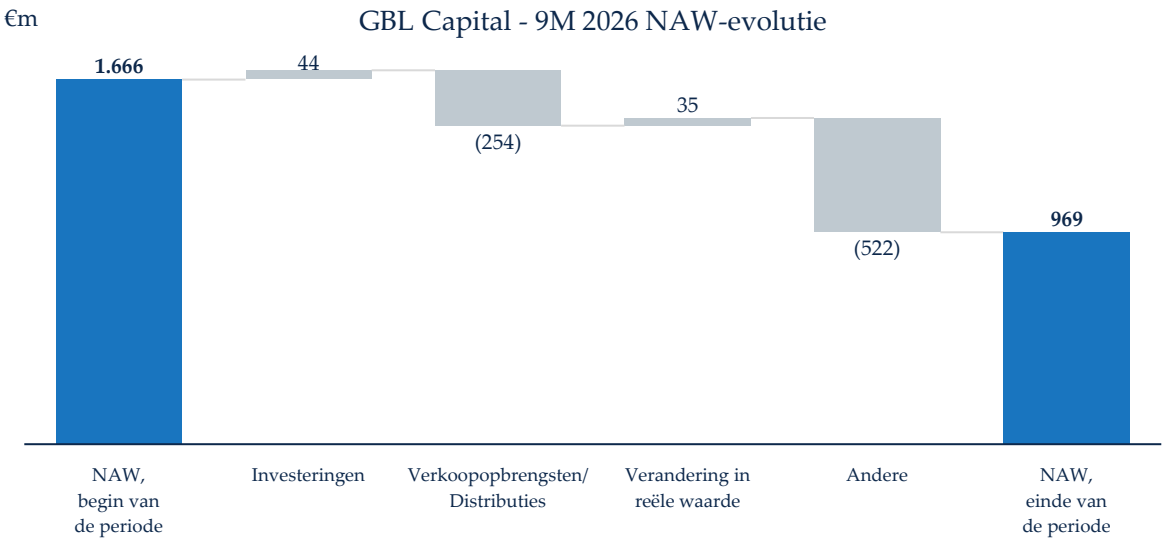


C.2. NAW-evolutie

Eind september 2026 bedroeg de NAW van GBL Capital €1,0mld, tegenover €1,7mld eind december 2025.
De belangrijkste factoren die bijdroegen aan deze evolutie waren:

- liquide middelen en vorderingen uit de verkoop van activa eind 2025 bij GBL Capital, die begin 2026 werden overgedragen aan GBL; en
- de in de eerste negen maanden van 2026 afgeronde desinvesteringen van bepaalde fondsen die eind 2025 werden geïdentificeerd als verkocht of aangehouden voor verkoop.

Wat de resterende portefeuille betreft, is de NAW licht gestegen dankzij een positieve verandering in de reële waarde. De stijging van de reële waarde van de fondsen (voornamelijk ICONIQ, Human Capital en 468 Capital) en van Sienna Venture Capital werd gedeeltelijk gecompenseerd door de daling van de reële waarde van Flora Food Group en Proalpha.



Deel II: Financiële resultaten en voornaamste gegevens[1]

€m (Aandeel van de groep)	Eind september 2026	Eind september 2025	Eind december 2025	Wijziging[2]
Netto-actiefwaarde	**12.878**	**13.963**	**14.035**	**-8,2%**
Netto-actiefwaarde per aandeel[3]	*99,21*	*104,83*	*105,37*	*-5,8%*
Beurskapitalisatie	**9.229**	**10.130**	**10.117**	**-8,8%**
Beurskoers	*71,10*	*76,05*	*75,95*	*-6,4%*
Disagio	**28,3%**	**27,5%**	**27,9%**	**+0,4%**
Netto-investeringen/ (desinvesteringen)	**786**	**(747)**	**(1.852)**	**1.532**
Nettothesaurie/(Nettoschuld)	**(517)**	**(248)**	**333**	**(850)**
Loan-To-Value	**4,1%**	**1,8%**	**0,0%**	**+4,1%**
Cash earnings	**306**	**311**	**381**	**-1,7%**
Cash earnings per aandeel[3]	*2,35*	*2,33*	*2,86*	*+0,9%*
Geconsolideerd nettoresultaat	**29**	**(209)**	**(625)**	**238**
Geconsolideerd nettoresultaat per aandeel[3]	*0,24*	*(1,65)*	*(4,94)*	*1,89*

De netto-actiefwaarde per aandeel bedroeg €99,21 per 30 september 2026, vergeleken met €105,37 per 31 december 2025.

De netto-investeringen/(desinvesteringen) bedroegen in totaal €786m. Dit weerspiegelt investeringen van €1.563m, voornamelijk in BUKO, Rayner en Recordati en via de inkoop van eigen aandelen, die deels werden gecompenseerd door desinvesteringen van €(778)m, met name Umicore en Concentrix, alsook de netto verkoopopbrengsten/distributies van GBL Capital en Sienna Investment Managers. Deze verkopen liggen in lijn met het strategische traject van GBL zoals gecommuniceerd in november 2024 tijdens de *Strategic Update* op middellange termijn van de groep.

De nettoschuld van GBL bedroeg €(517)m per 30 september 2026, vergeleken met een nettothesaurie van €333m per 31 december 2025.

De cash earnings bedroegen €306m per 30 september 2026, vergeleken met €311m per 30 september 2025.

Het geconsolideerde nettoresultaat bedroeg €29m per 30 september 2026, vergeleken met €(209)m per 30 september 2025. Deze evolutie is voornamelijk toe te schrijven aan de bijdrage van GBL Capital, die steeg van €(303)m in 2025 tot €42m in 2026.

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

[2] Wijziging tussen september 2026 en september 2025 voor het geconsolideerde nettoresultaat, de cash earnings en de netto-investeringen/ (-desinvesteringen), en tussen september 2026 en december 2025 voor de netto-actiefwaarde, de beurskapitalisatie, het disagio, de nettothesaurie/(nettoschuld) en de Loan-To-Value

[3] De berekening per aandeel steunt op het aantal uitgegeven aandelen op 30 september 2026, 31 december 2025 en 30 september 2025 (respectievelijk 129,8m, 133,2m en 133,2m), behalve voor het nettoresultaat per aandeel, dat overeenkomstig IFRS verwijst naar het gewogen gemiddelde aantal aandelen gebruikt in de bepaling van het gewone resultaat per aandeel (respectievelijk 121,6m, 126,5m en 126,5m)

Financiële kalender en andere gereglementeerde informatie

Jaarresultaten 2026	25 februari 2027
Publicatie van het Jaarverslag 2026	7 april 2027
Resultaten op 31 maart 2027	7 mei 2027
Gewone Algemene Vergadering 2027	7 mei 2027
Betaaldatum van het dividend	18 mei 2027
Online publicatie van het verslag over de betalingen aan overheden	31 mei 2027
Halfjaarresultaten 2027	29 juli 2027

Deze datums kunnen worden gewijzigd.

Stille periodes

26 januari – 25 februari 2027
22 april – 7 mei 2027
29 juni – 29 juli 2027

Voor meer informatie

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

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

Over Groep Brussel Lambert

Groep Brussel Lambert ("GBL") is een gevestigde investeringsholding, met een beursnotering van meer dan zeventig jaar en een netto-actiefwaarde van €12,9mld eind september 2026. Als toonaangevende en actieve investeerder in Europa richt GBL zich op waardecreatie op lange termijn met de ondersteuning van een stabiele familiale aandeelhoudersbasis.

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

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

Delivering meaningful growth

Appendix A: Details investeringsportefeuille

A.1. Netto-actiefwaarde

Op 30 september 2026 bedraagt de netto-actiefwaarde van GBL €12,9mld (€99,21 per aandeel), tegenover €14,0mld (€105,37 per aandeel) eind 2025. Ten opzichte van de beurskoers van €71,10 is er eind september 2026 een disagio van 28,3%.

	30 september 2026			Wijziging	31 december 2025		
	% in kapitaal	Beurskoers (€)[1]	(€m)		*% in kapitaal*	Beurskoers (€)[1]	(€m)
Genoteerde activa			**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
Directe private activa			**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
Indirecte private activa			**969**	**-42%**			**1.666**
GBL Capital			969	-42%			1.666
Vermogensbeheer voor rekening van derden			**46**	**-25%**			**61**
Sienna Investment Managers[5]			46	-25%			61
Portefeuille			**12.555**	**-2%**			**12.765**
Eigen aandelen			840	-10%			938
Brutoschuld			(2.559)	+24%			(2.061)
Bruto liquide middelen			2.042	-15%			2.393
Netto-actiefwaarde			**12.878**	**-8%**			**14.035**
Netto-actiefwaarde (€ p.a.)[6]			99,21	-6%			105,37
Beurskoers (€ p.a.)			71,10	-6%			75,95
Disagio			28,3%	+41 bp			27,9%

[1] Beurskoersen omgezet in € op basis van (i) de ECB-fixing van 0,9478 CHF/€ op 30 september 2026 en 0,9314 CHF/€ op 31 december 2025 voor SGS en (ii) de ECB-fixing van 1,1355 USD/€ op 30 september 2026 en 1,1750 USD/€ op 31 december 2025 voor Concentrix

[2] Inclusief de marktwaarde van de *earn-out* aandelen op 30 september 2026, i.e. €0,8m, en op 31 december 2025, i.e. €3m

[3] Het economische deelnemingspercentage van GBL zou 69,78% bedragen op een volledig verwaterde basis

[4] Het economisch belang van GBL van 45% zou 42,59% bedragen op een volledig verwaterde basis

[5] Gewaardeerd tegen de reële marktwaarde van de overgenomen beheermaatschappijen

[6] Op basis van 129.800.000 aandelen op 30 september 2026 en van 133.200.000 op 31 december 2025

A.2. Genoteerde activa

Genoteerde activa – NAW-evolutie

De verdere vereenvoudiging van de portefeuille van GBL had een impact op de evolutie van de NAW van de genoteerde activa, aangezien de groep haar resterende belang in Umicore voor €336m verkocht en haar belang in Concentrix voor €168m aanzienlijk verminderde. Dit werd deels gecompenseerd door de aankoop van Recordati-aandelen voor €350m na de aankondiging van het vrijwillig openbaar overnamebod in contanten. Een volatiele marktomgeving heeft de verandering in reële waarde ongunstig beïnvloed.

Genoteerde activa – NAW-evolutie		
€m	**9M 2026**	**Q3 2026**
NAW, begin van de periode	6.931	6.556
Overnames	385	-
Verkopen	(504)	(54)
Verandering in reële waarde	(523)	(214)
NAW, einde van de periode	**6.289**	**6.289**

Genoteerde activa – bijdrage tot de NAW			
€m	**NAW**	**9M 2026 Verandering in reële waarde**	**Q3 2026 Verandering in reële waarde**
SGS	2.848	87	(29)
Imerys	1.050	(62)	71
Pernod Ricard	1.046	(214)	(55)
adidas	924	(151)	(217)
Recordati	358	8	9
Andere (Concentrix, Ontex, GEA, TotalEnergies, Umicore[1])	64	(191)	8
Totaal	**6.289**	**(523)**	**(214)**

[1] Uitstap uit Umicore in februari 2026

Genoteerde activa – hoogtepunten

GBL blijft haar portefeuillebedrijven actief ondersteunen, met verdere operationele vooruitgang over de hele portefeuille[1]. Voorbeelden hiervan zijn:

- SGS: rapporteerde een sterke organische omzetgroei van +5,6% over de eerste negen maanden van 2026 en heeft tot nu toe 18 overnames afgerond dit jaar[2]. In dat kader bevestigde SGS zijn vooruitzichten voor het volledige jaar, die onder meer uitgaan van een organische omzetgroei van +5% tot +7%, en zal de groep tijdens een *Capital Markets Event* op 17 en 18 november 2026 de volgende fase van zijn ontwikkeling toelichten.

- Pernod Ricard: blijft koers houden in de cyclische tegenwind die de sector van gedistilleerde dranken treft. De organische netto-omzet in Q1 van boekjaar 2027[3] vertoonde een sequentiële verbetering. Exclusief de Verenigde Staten en China, twee van de grootste markten van de groep, steeg de organische netto-omzet met +4%. De groep verwacht een grotendeels stabiele organische netto-omzet voor boekjaar 2027.
  De groep herhaalt zijn vooruitzichten van een organische netto-omzetgroei aan de lage kant van +3% tot +6% over boekjaren 2027 tot 2029, ondersteund door de versnelling van zijn efficiëntieprogramma van €1mld over boekjaren 2026 tot 2028 (voorheen boekjaren 2026 tot 2029). Deze efficiëntiewinsten zouden moeten leiden tot een verbetering van de organische operationele winstmarge[4] over deze periode.

- Imerys: publiceerde een omzetgroei van +2,0%[5] over de eerste negen maanden van 2026, gedreven door zowel volumegroei als prijszetting, en een stijging van de aangepaste EBITDA van +10,8%[5]. De groep kondigde aan dat de beoogde €50m tot €60m aan besparingen van zijn kosten- en prestatieverbeterings-programma sneller dan gepland vorderen. In dat kader heeft de groep zijn doelstelling voor de aangepaste EBITDA[6] van 2026 verhoogd naar €570m tot €590m, tegenover €550m tot €580m voorheen.

- adidas: rapporteerde voor de eerste negen maanden van 2026 een valuta-neutrale omzetstijging van +11%, tegen een uitdagende vergelijkingsbasis van +14%. De groei was wijdverspreid over de verschillende markten. Bovendien blijft adidas zijn marges verbeteren. Tijdens de periode heeft de groep €1mld aan eigen aandelen ingekocht en 6,0m aandelen vernietigd, waardoor het aantal uitstaande aandelen tot 172,4m daalde. De groep herhaalde zijn omzetprognose voor 2026 van een valuta-neutrale groei van +9% tot +10% en verhoogde zijn prognose voor de bedrijfswinst tot ongeveer €2,5mld (vs. €2,3mld voorheen en €2,1mld in 2025). Daarnaast werd de prognose voor 2027-2028[7] bevestigd.

[1] Voor meer informatie verwijzen we graag naar de bedrijfspublicaties
[2] Omvat overnames tot en met 23 oktober 2026
[3] Eindigend 30 september 2026
[4] Winst uit terugkerende bedrijfsactiviteiten ("PRO" of *"Profit from Recurring Operations")*
[5] Bij constante wisselkoersen en perimeter
[6] Uitgaande van geen wezenlijke verslechtering van de huidige operationele omgeving
[7] Omzet: hoge eencijferige valuta-neutrale groei per jaar; bedrijfswinst: ~10% in 2027 en >10% in 2028

A.3. Directe private activa

Directe private activa – NAW-evolutie

Overnames waren de belangrijkste factor voor de NAW-stijging. Sterke waardecreatie droeg ook bij aan de groei.

Directe private activa – NAW-evolutie		
€m	**9M 2026**	**Q3 2026**
NAW, begin van de periode	4.106	4.679
Overnames	955	512
Verkopen	(1)	(1)
Verandering in reële waarde	190	60
Affidea	*32*	*3*
Sanoptis	*159*	*56*
BUKO	-	-
Rayner	-	-
Voodoo	*10*	*4*
Canyon	*31*	*30*
Parques Reunidos	*(42)*	*(33)*
NAW, einde van de periode	**5.251**	**5.251**
geconsolideerde activa	*4.246*	*4.246*
niet-geconsolideerde activa of activa waarop een vermogensmutatie werd toegepast	*1.005*	*1.005*

Directe private activa – waardering van de bedrijven met controle/co-controle

Tijdens de eerste negen maanden van 2026 rapporteerden de gezondheidszorgplatformen Affidea en Sanoptis een stijging van de NAW, gedreven door een robuuste bedrijfsontwikkeling, zowel organisch als door *M&A*. Voor Canyon weerspiegelt de stijging van de NAW de sterke prestaties bij racefietsen en in Europa, alsook een stabilisering in de nog steeds uitdagende marktomgeving in de Verenigde Staten.

Private activa met controle/co-controle – waardering[1]							
€m	**MoIC**	**NAW 30/09/2026**	**NAW 31/12/2025**	**Wijziging 9 maanden**	**NAW 30/06/2026**	**Wijziging 3 maanden**	**Belangrijke drijfveren**
Affidea (2022)	1,9x	2.172	2.140	*+32*	2.169	*+3*	Aanhoudend sterke groei, zowel organisch als via M&A; Solide kasstroomgeneratie, met financiële leverage in lijn met die op het moment van de overname; Conservatieve aanpak wat betreft waarderingsmultiples
Sanoptis (2022)	1,8x	1.263	1.105	*+159*	1.208	*+56*	Sterke groei door organische initiatieven en *M&A*, in combinatie met aanzienlijk uitgebreide platformcapaciteiten (bv. leidende posities in 4 van de 6 regio's; grondige versterking van gedeelde functies)
BUKO (2026)	1,0x	512	-	-	-	-	De waardering wordt gedurende 12 maanden tegen kostprijs aangehouden, op voorwaarde dat dit de beste schatting van de reële waarde is
Rayner (2026)	1,0x	442	-	-	442	-	De waardering wordt gedurende 12 maanden tegen kostprijs aangehouden, op voorwaarde dat dit de beste schatting van de reële waarde is

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

Canyon (2021)	0,8x	298	267	*+31*	268	*+30*	Groei van de NAW ondersteund door sterke groei bij racefietsen en in Europa, en verdere stabilisatie in de Verenigde Staten, ondanks een nog steeds uitdagende marktomgeving

Directe private activa – hoogtepunten

De directe private activa waarin GBL controle of co-controle heeft, rapporteerden een omzetgroei van +16% op gecombineerde basis, gevoed door organische groei bij alle bedrijven en door *M&A* van de gezondheidszorg-bedrijven Affidea en Sanoptis.

Private activa met controle/co-controle, resultaten 9M 2026 vs. 9M 2025						
	Affidea	**Sanoptis**	**BUKO**	**Rayner**	**Canyon**	**Totaal**
Omzet, €m	1.051	*737*	192	197[1]	652	2.829
Groei, %	*15%*	*26%*	*15%*	*14%*	*10%*	*16%*
Organische groei, %	*6%*	*4%*	*15%*	*13%*	*10%*	*8%*
EBITDA-groei, %	*11%*	*28%*	*7%*	*9%*	*51%*	*19%*

Bron: niet-geauditeerde bedrijfsrapportage
Voor meer informatie verwijzen we naar de volgende pagina's

De gezondheidszorgbedrijven, die nu 74% van de NAW van de directe private activa vertegenwoordigen na de toevoeging van Rayner, zetten gedurende de periode hun sterke groei voort. Canyon toonde een bemoedigende ommekeer, met omzetgroei die het aanhoudende momentum bij racefietsen en in Europa weerspiegelt, terwijl BUKO, dat de portefeuille in juli 2026 vervoegde, sterke organische groei leverde.

- Affidea: omzetgroei van +15% werd gedreven door een aanhoudend dynamisch commercieel momentum en de afronding van 14 kliniekovernames tijdens de periode. In juli 2026 haalde Affidea met succes een aanvullende *Term Loan B*-kredietfaciliteit van €200m op, hetgeen meer ruimte biedt voor waardeverhogende investeringen en *M&A*.
- Sanoptis: omzet steeg met +26%, gedreven door organische groei in volume en waarde, in combinatie met waardecreërende *M&A*. Sanoptis blijft zijn internationale expansiestrategie uitvoeren en plukt daarbij nu de vruchten van de marktleidende posities die het heeft verworven in 4 van zijn 6 geografische regio's. De groep blijft investeren in geavanceerde apparatuur en menselijk kapitaal, terwijl een gespecialiseerd intern team ervoor zorgt dat Sanoptis via toonaangevende AI-projecten blijft vooroplopen op het gebied van innovatie.
- BUKO: organische en totale omzetgroei van +15%, dankzij de structurele vraag naar tijdelijke verkeersmaatregelen, onder meer gedreven door investeringen in het elektriciteitsnet en water-infrastructuur en door de behoefte aan wegenonderhoud. Naast de verdere versterking van haar leidende positie in Nederland, realiseerde de groep een nog snellere groei in haar internationale activiteiten.
- Rayner: omzet steeg met +14%, voornamelijk dankzij organische groei, ondersteund door de sterke prestaties van de premium intraoculaire lenzen van de groep en verdere marktaandeelwinsten in Noord- en Zuid-Amerika en internationaal. De Galaxy-premiumlens, het vlaggenschipproduct van Rayner, kreeg in september 2026 de goedkeuring van de FDA en werd in oktober 2026 gelanceerd op de Amerikaanse markt.
- Canyon: omzet steeg met +10%, gedreven door aanhoudend momentum bij racefietsen, de succesvolle uitrol van belangrijke productlanceringen en sterke prestaties in Europese markten. De activiteiten in de Verenigde Staten, hoewel nog steeds uitdagend, bleven verder stabiliseren. Daarnaast boeken de strategische maatregelen om de organisatie- en kostenstructuren aan te passen goede vooruitgang en dragen ze bij aan een verbeterde efficiëntie, met voorraden die opnieuw op een meer genormaliseerd niveau liggen.

[1] Omgerekend naar euro op basis van de gemiddelde koers van de ECB over de periode

Directe private activa (controlerend belang)

affidea

De pan-Europese verstrekker van geavanceerde diagnostiek en ambulante zorg

Overgenomen in 2022



€2.172m
NAW
op 30/09/2026

+ €32m
vergeleken met
31/12/2025

Hoogtepunten

- De omzet steeg met +15% (+6% organisch), dankzij een aanhoudend sterk commercieel momentum en kliniekovernames. De groei werd gedragen door een evenwichtige bijdrage vanuit de verschillende landen en activiteiten (ambulante zorg, diagnostische beeldvorming, laboratoriumtesten en kankerzorg)
- De EBITDA steeg met +11%, met verder opwaarts potentieel naarmate *greenfield*- en *brownfield*-projecten worden opgeschaald en overnames worden geïntegreerd
- Het aantal locaties steeg met +41 tot 461, gedreven door overnames en *greenfields*.
  Affidea realiseerde 26,9m onderzoeken tegenover 25,7m in de eerste negen maanden van 2025
- Andere hoogtepunten waren onder meer:
  - Afronding van 14 overnames, waaronder:
    - LabPoint (januari 2026), een toonaangevend laboratorium voor medische diagnostiek in Zwitserland
    - Berner Urologen (mei 2026), een vooraanstaande urologiepraktijk in Zwitserland
    - Metropolitan (juni 2026), een ambulant chirurgisch centrum in Roemenië
    - LIPS-partnerschap (augustus 2026), een toonaangevende private zorgaanbieder met meerdere specialisaties in het Verenigd Koninkrijk
    - Zio (september 2026), een ambulant centrum voor kankerbehandeling in Zwitserland
  - Verdere uitrol van AI-oplossingen in de klinieken om (i) scaninterpretatie te vergemakkelijken en (ii) het patiëntentraject te beheren (bv. hulp bij boekingen of vervolgscans), wat tot betere patiëntuitkomsten en productiviteit zal leiden
  - Succesvolle ophaling van een aanvullende €200m (*Term Loan B*-kredietfaciliteit) in juli 2026, hetgeen meer ruimte biedt voor waardeverhogende investeringen en *M&A*

Kerncijfers, Affidea	9M 2026[1]	9M 2025	Investering van GBL - 12 maanden eindigend op 30 juni 2022	*Evolutie sinds de investering van GBL*
Omzet[2], €m	1.051	917	698	+678
Groei, %	*15%*	*21%*	-	*97%*
Organische groei[3], %	*6%*	*8%*	-	*48%*
EBITDA-groei[4], %	*11%*	*39%*	-	*143%*
Aantal locaties[5]	461	420	315	+146
Aantal onderzoeken, in miljoen	26,9	25,7	26,8	+34,8%

Bron: Niet-geauditeerde interne rapportage

[1] Cijfers voor 2026 worden deels beïnvloed door de desinvestering van Hongarije (i.e. cijfers voor 2026 sluiten Hongarije uit, terwijl de cijfers van 9M 2025 dat niet doen)
[2] Gerapporteerde omzet
[3] Groei op vergelijkbare basis, exclusief de impact van overnames uitgevoerd in de laatste periode (exclusief Hongarije)
[4] Pro forma voor de volledige laatste periode van de in deze periode uitgevoerde overnames, exclusief leasing van apparatuur
[5] Pro forma voor overnames

Directe private activa (controlerend belang)

Sanoptis

Een Europese leider in oftalmologische diensten

Overgenomen in 2022



€1.263m
NAW
op 30/09/2026

+ €159m
vergeleken met
31/12/2025

Hoogtepunten

- Sanoptis zette zijn sterke prestaties voort met een omzetgroei van +26% (+4% organisch) en een EBITDA-groei van +28% voor de eerste negen maanden van 2026. De organische omzetgroei werd gedreven door verdere investeringen in geavanceerde apparatuur en menselijk kapitaal, gericht op het verbeteren van de kwaliteit van de patiëntenzorg en de operationele efficiëntie
- Sanoptis heeft acht chirurgische klinieken overgenomen tijdens de eerste negen maanden van 2026 en is nu aanwezig op 559 locaties (+280 sinds de investering van GBL) met 5.877 werknemers (waarvan 1.084 artsen; +569 sinds de investering van GBL)
- Het bedrijf voerde 4,4m chirurgische kernbehandelingen en niet-ingrijpende behandelingen uit in de 12 maanden eindigend op 30 september 2026, meer dan een verdubbeling sinds de investering van GBL (+2,5m, +133%), gedreven door hogere volumes op bestaande locaties en *M&A*
- Sanoptis zet met succes zijn internationalisatiestrategie voort (i.e. buiten Zwitserland en Duitsland) en heeft leidende marktposities verworven in vier van zijn zes regio's. Sinds de investering van GBL heeft de groep zijn activiteiten uitgebreid naar Spanje (83 locaties), Italië (16), Oostenrijk (11) en Griekenland (11). Samen vertegenwoordigen deze landen 121 vestigingen en 16% van de pro forma omzet over de 12 maanden eindigend op 30 september 2026
- Sanoptis blijft vooroplopen op het gebied van innovatie met de uitbreiding naar nieuwe behandelingsgebieden en deelname aan toonaangevende AI-projecten via een gespecialiseerd intern team

Kerncijfers[1], Sanoptis				
	9M 2026	**9M 2025**	**Investering van GBL - 12 maanden eindigend op 30 juni 2022**	***Evolutie sinds de investering van GBL***
Omzet, €m	737	583	350	+642
Groei, %	*26%*	*15%*	-	*183%*
Organische groei[2], %	*4%*	*8%*	-	*33%*
EBITDA-groei[3], %	*28%*	*14%*	-	*178%*
Aantal locaties	559	465	279	+280
Aantal artsen	1.084	913	515	+569
Aantal behandelingen[4], in duizend	3.300	2.733	1.876	+2.500

Bron: Niet-geauditeerde interne rapportage

[1] Alle periodes omvatten de annualisatie van afgesloten *M&A*-projecten, behalve voor organische groei
[2] Organische groei gebruikt de perimeter aan het begin van dezelfde periode één jaar eerder
[3] Aangepaste EBITDA op basis van vergelijkbare cijfers met afgestemde aanpassingen
[4] Chirurgische kernbehandelingen en niet-ingrijpende (bv. diagnostische) behandelingen

Directe private activa (controlerend belang)

BUKO.

Een toonaangevend platform in tijdelijke verkeersmaatregelen

Overgenomen in 2026



€512m
NAW
op 30/09/2026

Hoogtepunten

- BUKO realiseerde een sterke organische omzetgroei van +15% tijdens de eerste negen maanden van 2026, ondersteund door de structurele vraag naar tijdelijke verkeersmaatregelen. Deze werd onder meer gedreven door investeringen in het elektriciteitsnet in het kader van de energietransitie, investeringen in waterinfrastructuur en de behoefte aan wegenonderhoud. De groep bleef haar activiteiten in Nederland verder uitbouwen, voortbouwend op haar leidende marktpositie, terwijl de internationale activiteiten in verschillende landen nog sneller groeiden
- De EBITDA steeg met +7% dankzij de hogere bedrijfsactiviteit. Tegelijkertijd investeerde de groep in haar volgende groeifase door nieuwe depots te openen, haar landenteams verder te versterken en de relaties met klanten in haar verschillende markten verder uit te bouwen
- BUKO maakt sinds de afronding van de overname in juli 2026 deel uit van de portefeuille van GBL, waarbij op dat moment een nieuwe unitranche-kredietfaciliteit in meerdere valuta's werd opgezet. De groep boekte daarnaast goede vooruitgang bij de uitbouw van een geïntegreerd internationaal platform onder het merk en operationele model van BUKO en evalueert actief overname-opportuniteiten in haar prioritaire landen om de Europese expansie verder te versnellen

Kerncijfers[1], BUKO	9M 2026	9M 2025	Investering van GBL - 12 maanden eindigend op 30 juni 2026[2]
Omzet, €m	192	167	243
Groei, %	*15%*	*16%*	-
Organische groei, %	*15%*	*16%*	-
EBITDA-groei, %	*7%*	*24%*	-
Aantal depots	45	43	45

Bron: Niet-geauditeerde interne rapportage

[1] Alle periodes omvatten de annualisatie van afgesloten *M&A*
[2] Transactie werd afgesloten op 8 juli 2026

Directe private activa (co-controlerend belang)

Rayner

Een toonaangevende specialist in oftalmologische MedTech

Overgenomen in 2026



€442m
NAW
op 30/09/2026

Hoogtepunten

- De omzet steeg met +14% in de eerste negen maanden van 2026 (+13% organisch[1]), gedreven door het aanhoudend sterke momentum van premium intraoculaire lenzen ("IOL's") en verdere marktaandeelwinsten in Noord- en Zuid-Amerika en internationaal[2]
- De EBITDA steeg met +9% in de eerste negen maanden van 2026 (+11% tegen constante wisselkoersen), waarbij een gunstigere productmix dankzij premiumlenzen werd gecompenseerd door een hogere verkoop van producten met lagere marges (bv. niet-premiumlenzen) in exportmarkten met een lager prijsniveau, en door een zekere voorraadafbouw van oudere productlijnen die geleidelijk worden uitgefaseerd
- Rayner verkocht 1,4m lenzen in de eerste negen maanden van 2026, tegenover 1,2m in de eerste negen maanden van 2025
- Andere hoogtepunten waren onder meer:
    - Toetreding tot de vitreoretinale markt via de overname van een belang van 25% in Vortex Surgical, met een calloptie op het resterende belang; Vortex wordt sinds juli 2026 volledig geconsolideerd
    - Dubbele goedkeuring door de Amerikaanse FDA van de RayOne Galaxy-premiumlens (en de torische variant) op 24 september 2026, gevolgd door de lancering van dit vlaggenschipproduct op 's werelds grootste markt voor premium IOL's

Kerncijfers, Rayner	9M 2026	9M 2025	Investering van GBL - 12 maanden eindigend op 30 juni 2026
Omzet[3], £m	170	149	225
Groei, %	*14%*	-	-
Organische groei[1], %	*13%*	-	-
EBITDA-groei[4], %	*9%*	-	-
Aantal verkochte lenzen, in duizend	1.396	1.206	-

Bron: Niet-geauditeerde interne rapportage

[1] Exclusief M&A in 2025-2026
[2] Buiten Europa en Noord- en Zuid-Amerika, waaronder Azië-Pacific, India, Rusland, het Midden-Oosten en Afrika
[3] Gerapporteerde omzet tegen een gemiddelde maandelijkse USD/GBP-wisselkoers
[4] Gerapporteerde EBITDA (post-IFRS 16) tegen een gemiddelde maandelijkse USD/GBP-wisselkoers

Directe private activa (controlerend belang)

's Werelds grootste *Direct-to-Consumer*-producent van premium fietsen

Overgenomen in 2021



€298m
NAW
op 30/09/2026

+ €31m
vergeleken met
31/12/2025

Hoogtepunten

- Canyon realiseerde sterke resultaten over de eerste negen maanden van 2026, ondanks een nog steeds uitdagende marktomgeving. Omzet en EBITDA presteerden goed, ondersteund door het aanhoudende momentum in de categorie racefietsen en de succesvolle uitrol van belangrijke productlanceringen, waaronder de nieuwe Grail-serie van gravelfietsen in september 2026. Europa, veruit de grootste markt van de groep, bleef sterk presteren, terwijl de VS verdere tekenen van stabilisatie vertoonde
- Canyon blijft zijn organisatie- en kostenstructuren strategisch aanpassen met het oog op innovatie en concurrentievermogen op lange termijn. Deze maatregelen boeken goede vooruitgang en dragen bij aan een verbeterde efficiëntie. De voorraden zijn gedaald tot een meer genormaliseerd niveau, wat een robuuste kasstroomgeneratie ondersteunt en de balans verder versterkt
- Canyon gaat de volgende fase van zijn ontwikkeling in onder leiding van CEO Matthias Meier, die in mei 2026 aantrad, samen met oprichter en *Executive Chairman* Roman Arnold. De focus blijft liggen op innovatie, sportieve prestaties en het versterken van Canyon's nauwe band met de wereldwijde wielergemeenschap. Geselecteerde fysieke contactpunten, zoals het onlangs geopende E-Performance Center in het hoofdkantoor in Koblenz, Duitsland, vullen het *Direct-to-Consumer*-model ("DTC") aan

Kerncijfers[1], Canyon				
	9M 2026	**9M 2025[2]**	**Investering van GBL - FY 2020**	***Evolutie sinds de investering van GBL***
Omzet, €m	652	593	408	+385
Groei, %	*10%*	*(10)%*	-	*94%*
Organische groei, %	*10%*	*(10)%*	-	*94%*
EBITDA-groei[3], %	*51%*	*(29)%*	-	*(4)%*

Bron: niet-geauditeerde interne rapportage

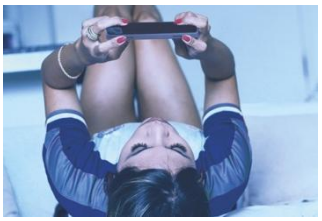
[1] Tegen jaarlijkse gemiddelde wisselkoersen; lokale GAAP, pre-IFRS
[2] De cijfers van 9M 2025 zijn herzien om rekening te houden met wijzigingen in de verslaggeving
[3] Aangepaste EBITDA

Directe private activa (minderheidsbelang)

Voodoo

Eén van 's werelds grootste uitgevers van mobiele games in aantal downloads

Minderheidsbelang genomen in 2021



€324m
NAW
op 30/09/2026
+ €10m
vergeleken met
31/12/2025

Hoogtepunten

- Voodoo bleef in de eerste negen maanden van 2026 een solide omzetgroei realiseren, voornamelijk gedreven door de sterke prestaties van recent gelanceerde games, terwijl zijn bestaande gameportfolio goed bleef presteren. Ook het appsegment droeg positief bij aan de omzetgroei
- Gaming blijft een dynamische sector, waarin verschillende trends de opportuniteiten binnen de markt vormgeven en beïnvloeden. In lijn met zijn langetermijnstrategie blijft Voodoo gefocust op de verdere uitbouw van zijn gameportfolio om duurzame groei en waardecreatie op lange termijn te ondersteunen

Kerncijfers, Voodoo		
	9M 2026	**9M 2025**
Omzet, €m	757	511
Groei, %	*48%*	*19%*

Directe private activa (minderheidsbelang)

Een toonaangevende uitbater van recreatie-parken met een sterke positie in Europa

Minderheidsbelang sinds 2017
(het bedrijf werd in 2019 van de beurs gehaald)



€239m
NAW
op 30/09/2026

- €42m
vergeleken met
31/12/2025

Hoogtepunten

- De omzet voor de eerste negen maanden van 2026 bleef grotendeels stabiel in een volatiele marktomgeving, gekenmerkt door ongunstige weersomstandigheden en druk op de discretionaire bestedingen in bepaalde Europese markten

Kerncijfers, Parques Reunidos	9M 2026[1]	9M 2025[1]
Omzet, €m	382	391
Groei, %	*(2)%*	*n.v.t.*

[1] Pro forma na de verkoop van de Australische en Amerikaanse activiteiten

A.4. Niet-kern activaklasse

GBL | CAPITAL

GBL Capital, NAW						
€m	**31/12/2025**	*Investeringen*	*Opbrengsten/Distributies*	*Waardecreatie*	*Andere*	**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
Fondsen	**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-investeringen	**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
Fondsen en co-investeringen van het merk Sienna	**204,3**	**13,1**	**(26,6)**	**21,0**	**-**	**211,8**
Andere (GBL Capital liquide middelen en werkkapitaal)	**590,6**	**8,0**	**-**	**-**	**(521,9)**	**76,7**
Activa verkocht / aangehouden voor verkoop	**234,2**	**-**	**(227,5)**	**(6,7)**	**-**	**-**
Totaal GBL Capital	**1.666,5**	**43,7**	**(254,0)**	**35,2**	**(521,9)**	**969,5**

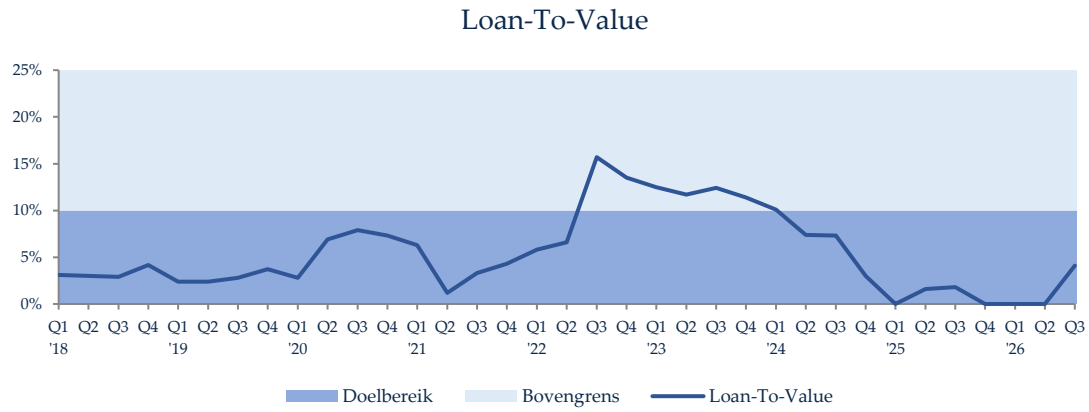
Appendix B: Voornaamste gegevens – Economische voorstelling van de financiële situatie

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

De nettoschuld van GBL bedroeg - €517m per 30 september 2026, vergeleken met een nettothesaurie van €333m per 31 december 2025. Deze evolutie is het gevolg van investeringen van - €1.563m (voornamelijk BUKO, Rayner, Recordati en GBL's inkoop van eigen aandelen), het door GBL uitgekeerde dividend over het boekjaar 2025 (- €665m), gedeeltelijk gecompenseerd door desinvesteringen en distributies (€778m) (waaronder met name verkopen van Umicore en Concentrix, alsook netto verkoopopbrengsten/distributies van GBL Capital en SIM), aanpassingen (€302m[1]), en cash earnings van de periode (€306m).

€m	Bruto liquide middelen	Brutoschuld	Nettoschuld/ Nettothesaurie
Situatie op 31 december 2025	**2.393,4**	**(2.060,6)**	**332,8**
Cash earnings	**305,6**	**-**	**305,6**
Dividend voor het boekjaar 2025	**(665,1)**	**-**	**(665,1)**
Investeringen	**(1.563,4)**	**-**	**(1.563,4)**
BUKO	*(512,2)*	-	*(512,2)*
Rayner	*(442,3)*	-	*(442,3)*
Recordati	*(350,0)*	-	*(350,0)*
GBL (inkoop eigen aandelen)	*(223,3)*	-	*(223,3)*
SGS	*(35,5)*	-	*(35,5)*
Desinvesteringen/distributies	**777,7**	**-**	**777,7**
Umicore	*336,1*	-	*336,1*
GBL Capital - Netto distributies	*210,3*	-	*210,3*
Concentrix	*167,6*	-	*167,6*
SIM - Netto distributies	*63,2*	-	*63,2*
Rayner	*0,5*	-	*0,5*
Obligatieleningen	**993,0**	**(1.000,0)**	**(7,0)**
Converteerbare obligaties in GBL-aandelen	**(500,0)**	**500,0**	**-**
Andere	**300,4**	**1,6**	**302,1[1]**
Situatie op 30 september 2026	**2.041,6**	**(2.558,9)**	**(517,4)**

De LTV bedroeg 4,1%, tegenover 0,0% eind december 2025.



[1] Omvat voornamelijk (i) timingverschillen tussen de verkoopopbrengsten/distributies ontvangen door GBL Capital en hun doorstorting naar GBL (€461m), (ii) de eliminatie van het dividend ontvangen van GBL Capital dat zowel in de cash earnings als in de huidige en historische distributies vervat zit (- €86m) en (iii) de herwaardering van het LTIP en *carried interest schemes* van de groep (- €44m)

B.2. Balansbeheer

€m	30 september 2026	31 december 2025
Obligatieleningen	(2.500)	(1.500)
Converteerbare obligaties in GBL-aandelen	-	(500)
Andere	(59)	(61)
Brutoschuld	**(2.559)**	**(2.061)**
Bruto liquide middelen (exclusief eigen aandelen)	**2.042**	**2.393**
(Nettoschuld)/Nettothesaurie	**(517)**	**333**

De gewogen gemiddelde looptijd van de brutoschuld is 6,2 jaar eind september 2026 (4,1 jaar eind december 2025).

Deze situatie omvat niet de externe investeringstoezeggingen van GBL Capital, die eind september 2026 in totaal €202m bedragen (€238m eind december 2025).

Per 30 september 2026 bedragen de bevestigde kredietlijnen €2.500m, volledig niet opgenomen, en lopen af in 2030-2031.

Het liquiditeitsprofiel (bruto liquide middelen en het bedrag van de niet-opgenomen bevestigde kredietlijnen) bedraagt €4.542m eind september 2026, tegenover €4.843m eind december 2025.

Ten slotte komen de 11,8m eigen aandelen per 30 september 2026 overeen met 9,2% van het op deze datum geplaatste aandelenkapitaal en worden ze gewaardeerd op €840m.

B.3. Economische voorstelling van de geconsolideerde resultaten[1]

€m	30 september 2026							30 september 2025
Aandeel van de groep	Cash earnings	Mark-to-market en andere non-cash effecten	Operationele ondernemingen (geassocieerde of geconso-lideerde)	GBL Capital	Sienna Investment Managers	Eliminaties, meerwaarden, waarde-verminderingen en terugnames	Geconsolideerd	Geconsolideerd
Nettoresultaat van de geassocieerde en operationele geconsolideerde ondernemingen	-	-	(80,2)	2,7	(0,6)	-	**(78,1)**	27,5
Nettodividenden van deelnemingen	285,1	0,2	-	-	-	(120,4)	**165,0**	169,9
Interestopbrengsten en -kosten	18,5	0,2	7,7	8,4	(0,9)	-	**33,8**	7,9
Andere financiële opbrengsten en kosten	54,5	(47,2)	4,9	47,6	(1,2)	(50,0)	**8,6**	(178,7)
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten	(52,3)	(39,9)	-	(9,5)	(9,1)	-	**(110,8)**	(149,0)
Resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van vaste activa	-	-	-	(7,4)	17,8	-	**10,4**	(86,2)
Belastingen	(0,3)	-	-	0,2	(0,0)	-	**(0,1)**	(0,4)
Geconsolideerd IFRS-nettoresultaat 2026 (Aandeel van de groep) (9 maanden)	**305,6**	**(86,8)**	**(67,6)**	**41,9**	**6,0**	**(170,4)**	**28,6**	
Geconsolideerd IFRS-nettoresultaat 2025 (Aandeel van de groep) (9 maanden)	310,8	(71,0)	41,7	(302,7)	(18,1)	(169,7)		(209,1)

Cash earnings (€306m tegenover €311m)

€m	30 september 2026	30 september 2025
Nettodividenden van deelnemingen	285,1	290,9
Interestopbrengsten en -kosten	18,5	5,8
Interesten GBL Capital	-	*0,0*
Andere interestopbrengsten en -kosten	*18,5*	*5,8*
Andere financiële opbrengsten en kosten	54,5	51,2
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten	(52,3)	(37,0)
Belastingen	(0,3)	(0,2)
Totaal	**305,6**	**310,8**

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

De **nettodividenden van deelnemingen** ontvangen per 30 september 2026 (€285m tegenover €291m per 30 september 2025) omvatten het dividend voorgesteld door SGS aan de Algemene Vergadering van 26 maart 2026, met betrekking tot het boekjaar 2025, van CHF 3,20 per aandeel met optie voor een gehele of gedeeltelijke uitkering in aandelen (CHF 3,20 per aandeel in 2025 met vergelijkbare optie). GBL heeft voor een uitkering in aandelen gekozen, hetgeen overeenstemt met een totale bijdrage tot de cash earnings van €103m (€98m op 30 september 2025). De nettodividenden van deelnemingen omvatten ook een dividend ontvangen van GBL Capital voor €86m (€56m per 30 september 2025), Pernod Ricard voor €40m (€40m per 30 september 2025) en Imerys voor €35m (€67m per 30 september 2025).

€m	30 september 2026	30 september 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
Andere	0,1	0,1
Totaal	**285,1**	**290,9**

De **interestopbrengsten en -kosten** (€18m) omvatten voornamelijk (i) de opbrengsten uit bruto liquide middelen (€69m tegenover €41m op 30 september 2025), gedeeltelijk gecompenseerd door (ii) de interestkosten op de brutoschuld van GBL (- €44m tegenover - €42m op 30 september 2025).
De interestopbrengsten en -kosten per 30 september 2025 omvatten ook de moratoriuminteresten in verband met de bronheffingen die op TotalEnergies-dividenden in 2008 onterecht werden ingehouden (€9m).

De **andere financiële opbrengsten en kosten** (€55m) bestaan voornamelijk uit (i) de ontvangen dividenden op de eigen aandelen voor €50m (€46m in 2025) en (ii) de resultaten uit de yield enhancement voor €3m (€12m op 30 september 2025).

Mark-to-market en andere non-cash effecten (- €87m tegenover - €71m)

€m	30 september 2026	30 september 2025
Nettodividenden van deelnemingen	0,2	2,4
Interestopbrengsten en -kosten	0,2	(4,1)
Andere financiële opbrengsten en kosten	(47,2)	(10,5)
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten	(39,9)	(58,8)
Totaal	**(86,8)**	**(71,0)**

De **andere financiële opbrengsten en kosten** omvatten de mark-to-market van geldmarktfondsen, derivaten en de Concentrix *earn-out* aandelen.

De **andere bedrijfsopbrengsten en -kosten** omvatten met name het effect van de *carried interest schemes* van de groep (- €45m tegenover - €35m op 30 september 2025) en het effect van de herwaardering van de langetermijnbonusregeling (€6m tegenover - €23m op 30 september 2025).

Operationele ondernemingen (geassocieerde of geconsolideerde) (- €68m tegenover €42m)

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

€m	30 september 2026	30 september 2025
Nettoresultaat van de geassocieerde en geconsolideerde operationele ondernemingen	(80,2)	41,7
Interestopbrengsten en -kosten	7,7	-
Andere financiële opbrengsten en kosten	4,9	-
Totaal	**(67,6)**	**41,7**

Het **nettoresultaat van de geassocieerde en geconsolideerde operationele ondernemingen** bedraagt - €80m tegenover €42m op 30 september 2025.

€m	30 september 2026	30 september 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
Totaal	**(80,2)**	**41,7**

Sanoptis (- €69m tegenover - €104m)

Per 30 september 2026 bedraagt de bijdrage van Sanoptis tot het resultaat van GBL - €69m (- €104m per 30 september 2025), op basis van een nettoresultaat van - €82m (nettoresultaat van - €123m per 30 september 2025) en rekening houdend met een integratie-percentage van 84,21% (84,24% per 30 september 2025).

Affidea (- €57m tegenover €77m)

Per 30 september 2026 bedraagt de bijdrage van Affidea tot het resultaat van GBL - €57m (€77m per 30 september 2025), op basis van een nettoresultaat van - €55m (€79m per 30 september 2025) en rekening houdend met een integratie-percentage van 98,98% (98,98% per 30 september 2025).

Het nettoresultaat van Affidea op 30 september 2025 omvatte een éénmalige IFRS 9-impact van €82m als gevolg van de heronderhandeling van de schuldvoorwaarden.

Rayner (- €10m)

De Rayner-transactie werd op 28 mei 2026 afgerond. Per 30 september 2026 bedraagt de bijdrage van Rayner tot het resultaat van GBL - €10m, op basis van een nettoresultaat van - €24m en rekening houdend met een integratie-percentage van 39,24%.

BUKO (- €5m)

De BUKO-transactie werd op 8 juli 2026 afgerond. Sinds de overname bedroeg de bijdrage van BUKO aan het resultaat van GBL per 30 september 2026 - €5m, op basis van een nettoresultaat van - €5m en rekening houdend met een integratie-percentage van 94,87%.

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

Per 30 september 2026 bedraagt de bijdrage €4m (€9m per 30 september 2025), rekening houdend met een nettoresultaat van Piolin II van €19m (€37m per 30 september 2025) en met een integratie-percentage van 23,10% (23,10% op 30 september 2025).

Canyon (€6m tegenover - €0m)

Per 30 september 2026 bedraagt de bijdrage van Canyon tot het resultaat van GBL €6m (- €0m per 30 september 2025), op basis van een nettoresultaat van €12m (- €1m per 30 september 2025) en rekening houdend met een integratie-percentage van 52,49% (49,94% op 30 september 2025).

Imerys (€50m tegenover €60m)

Het courante nettoresultaat, aandeel van de groep, daalt met 7,3% tot €116m per 30 september 2026 (€126m per 30 september 2025). De aangepaste EBITDA bedraagt €450m (€421m per 30 september 2025). Het nettoresultaat, aandeel van de groep, bedraagt €92m per 30 september 2026 (€110m per 30 september 2025).

De bijdrage van Imerys aan het resultaat van GBL bedraagt €50m per 30 september 2026 (€60m per 30 september 2025) en weerspiegelt de wijziging van het nettoresultaat, aandeel van de groep, en het integratie-percentage van Imerys van 54,76% (55,00% op 30 september 2025).

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

Interestopbrengsten en -kosten en **andere financiële opbrengsten en kosten** hebben betrekking op de vordering op Rayner en omvatten respectievelijk (i) de opgelopen rente (€8m) en (ii) de herwaardering tegen de slotkoers (€5m).

GBL Capital (€42m tegenover - €303m)

€m	30 september 2026	30 september 2025
Nettoresultaat van de geassocieerde en geconsolideerde operationele ondernemingen	2,7	(4,8)
Interestopbrengsten en -kosten	8,4	8,2
Andere financiële opbrengsten en kosten	47,6	(173,2)
IFRS 9	*40,6*	*(157,4)*
Andere	*7,0*	*(15,8)*
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten	(9,5)	(46,4)
Resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van vaste activa	(7,4)	(86,2)
Belastingen	0,2	(0,2)
Totaal	**41,9**	**(302,7)**

De **andere financiële opbrengsten en kosten** weerspiegelen hoofdzakelijk de verandering in reële waarde van de beleggingen die niet geconsolideerd zijn of waarop geen vermogensmutatie werd toegepast, bij toepassing van de norm IFRS 9, voor een totaal bedrag van €41m (- €157m per 30 september 2025), waarvan hoofdzakelijk Iconiq (€60m), Sienna Venture Capital (€24m), Human Capital IV & VI (€15m), 468 Capital (€13m), Proalpha (- €13m) en Flora Food Group (- €56m).
Per 30 september 2025 omvatte dit deel de wijziging in de reële waarde van de verkochte/voor verkoop aangehouden activa (- €118m) en van Flora Food Group (- €37m).

De resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van vaste activa omvatten per 30 september 2026 voornamelijk het nettoverlies op de verkoop van Sienna Opportunities (- €5m) en de impact van de deconsolidatie van Sienna Private Equity (- €1m).
Dit deel omvatte per 30 september 2025 hoofdzakelijk waardeverminderingen op AMB IV (- €44m) en Backed (- €37m) in het kader van hun desinvestering.

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

€m	30 september 2026	30 september 2025
Nettoresultaat van de geassocieerde en geconsolideerde operationele ondernemingen	(0,6)	(9,4)
Interestopbrengsten en -kosten	(0,9)	(2,0)
Andere financiële opbrengsten en kosten	(1,2)	-
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten	(9,1)	(6,8)
Resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van vaste activa	17,8	(0,0)
Belastingen	(0,0)	-
Totaal	**6,0**	**(18,1)**

De **resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van vaste activa** omvatten voornamelijk het effect van de verkoop van Sienna Gestion (€28m), Sienna Real Estate (€8m) en Sienna Private Credit (- €18m).

Eliminaties, meerwaarden, waardeverminderingen en terugnames (- €170m tegenover - €170m)

€m	30 september 2026	30 september 2025
Nettodividenden van deelnemingen	(120,4)	(123,4)
Andere financiële opbrengsten en kosten	(50,0)	(46,3)
Resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van vaste activa	-	(0,0)
Totaal	**(170,4)**	**(169,7)**

De **nettodividenden van deelnemingen** (geassocieerde of geconsolideerde) werden geëlimineerd en hebben betrekking op Imerys (- €35m tegenover - €67m per 30 september 2025) en GBL Capital (- €86m tegenover - €56m per 30 september 2025).

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

B.4. IFRS-voorstelling van de geconsolideerde resultaten

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

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

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

Appendix B: Voornaamste gegevens – IFRS-voorstelling van de geconsolideerde resultaten

€m	30 september 2026								30 september 2025
	Holding	Imerys	Canyon	Affidea	Sanoptis	BUKO	GBL Capital/SIM	Geconsolideerd	Geconsolideerd
Aandeel in het nettoresultaat van de geassocieerde deelnemingen en joint ventures	(5,2)	-	-	-	-	-	-	(5,2)	3,6
Nettodividenden van deelnemingen	165,0	-	-	-	-	-	0,0	165,0	169,9
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten van investeringsactiviteiten	(92,2)	-	(0,1)	(0,2)	(0,2)	-	(11,0)	(103,6)	(133,9)
Resultaten op verkopen, waarde-verminderingen en terugnames van vaste activa i.v.m. investeringsactiviteiten	-	-	(0,0)	-	-	-	(2,3)	(2,3)	(2,8)
Financiële opbrengsten en kosten van investeringsactiviteiten	(11,5)	-	-	-	0,0	-	58,8	47,3	(84,1)
Resultaten vóór belastingen van investeringsactiviteiten - voortgezette activiteiten	**56,1**	**-**	**(0,1)**	**(0,2)**	**(0,2)**	**-**	**45,6**	**101,2**	**(47,3)**
Omzet	-	2.624,4	666,3	1.068,4	652,7	72,6	33,1	5.117,6	4.700,0
Grondstoffen en verbruiksstoffen	-	(830,9)	(408,8)	(149,0)	(109,9)	(22,3)	(3,5)	(1.524,4)	(1.433,1)
Personeelskosten	-	(670,7)	(85,6)	(548,2)	(280,7)	(20,6)	(13,8)	(1.619,7)	(1.434,5)
Afschrijvingen van materiële en immateriële vaste activa (exclusief waardeverminderingen en terugnames)	-	(228,2)	(33,8)	(145,0)	(57,0)	(6,6)	(1,7)	(472,3)	(431,2)
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten van operationele activiteiten	-	(708,2)	(121,6)	(163,0)	(84,5)	(9,4)	(7,1)	(1.093,7)	(1.027,0)
Resultaten op verkopen, waarde-verminderingen en terugnames van vaste activa i.v.m. operationele activiteiten	-	12,2	-	-	-	-	-	12,2	(7,1)
Financiële opbrengsten en kosten van operationele activiteiten	-	(66,0)	(6,7)	(118,3)	(189,2)	(10,6)	(0,8)	(391,7)	(223,5)
Resultaat vóór belastingen van de geconsolideerde operationele activiteiten - voortgezette activiteiten	**-**	**132,6**	**9,8**	**(55,1)**	**(68,6)**	**3,1**	**6,2**	**27,9**	**143,6**
Belastingen op het resultaat	**(0,3)**	**(40,5)**	**2,5**	**(0,9)**	**(13,5)**	**(8,5)**	**(0,3)**	**(61,6)**	**(75,5)**
Resultaat uit voortgezette activiteiten	**55,8**	**92,0**	**12,2**	**(56,2)**	**(82,3)**	**(5,4)**	**51,4**	**67,5**	**20,8**
Resultaat uit stopgezette activiteiten	**-**	**-**	**-**	**1,2**	**-**	**-**	**(4,1)**	**(3,0)**	**(196,9)**
Geconsolideerd resultaat van de periode	**55,8**	**92,0**	**12,2**	**(55,1)**	**(82,3)**	**(5,4)**	**47,3**	**64,6**	**(176,1)**
Toerekenbaar aan de groep	**55,8**	**50,4**	**6,1**	**(57,2)**	**(69,3)**	**(5,1)**	**47,9**	**28,6**	**(209,1)**
Toerekenbaar aan deelnemingen die geen controle geven	-	41,6	6,1	2,1	(13,0)	(0,3)	(0,6)	35,9	33,0

Resultaat per aandeel (€)	30 september 2026	30 september 2025
Basis - voortgezette activiteiten	0,25	(0,09)
Basis - stopgezette activiteiten	(0,01)	(1,56)
Basis	**0,24**	**(1,65)**
Verwaterd - voortgezette activiteiten	0,25	(0,09)
Verwaterd - stopgezette activiteiten	(0,01)	(1,56)
Verwaterd	**0,24**	**(1,65)**