

Transition vers des actifs privés à forte croissance, soutenue par un bilan solide

- Actif net réévalué (« ANR¹ ») par action à fin d'année de €116², en hausse de + 3,4 % par rapport à fin septembre (€112), et en baisse de - 19,3 % sur l'année, reflétant la baisse généralisée des marchés
- Contribution positive à l'ANR, durant tant l'année que le trimestre, des actifs privés³, représentant désormais 23 % du portefeuille, ce qui reflète la solide performance opérationnelle de ces sociétés
- Clarification du périmètre du groupe en renommant Sienna Capital désormais GBL Capital, et en dédiant la marque Sienna à la gestion d'actifs pour compte de tiers sous le nom Sienna Investment Managers
- Gestion active du bilan, avec notamment des émissions d'obligations institutionnelle et échangeable
- LTV à 10,9 %⁴, en baisse par rapport à 15,7 % à fin septembre, grâce à une rotation appropriée du portefeuille
- Rendements attractifs pour les actionnaires, avec :
 - un dividende par action pour l'exercice 2022 de €2,75⁵, soit un rendement de 3,7 %⁶ ;
 - des rachats d'actions significatifs pour €643m ;
 - l'annulation de 3,4m d'actions ; et
 - une proposition d'annulation complémentaire de 6,3m d'actions⁷
- Attribution du plus haut score ESG Credit Impact – « CIS-1 (positive) » – par Moody's, GBL étant première sur 44 sociétés d'investissement

Ian Gallienne, CEO de GBL, a déclaré, « Parmi les défis de 2022, je voudrais attirer l'attention sur trois réalisations : la bonne performance de nos actifs privés - en ce compris les récentes acquisitions, la solidité de notre bilan et l'amélioration des retours à nos actionnaires. Nous sommes bien placés pour saisir les opportunités qui se présenteraient en 2023 et continuerons à nous concentrer sur la génération d'une croissance significative et porteuse de sens pour nos actionnaires. »

¹ Les indicateurs alternatifs de performance sont définis dans le lexique disponible sur le site internet de GBL : www.gbl.be/fr/lexique

² €118 pro forma de l'annulation de 6,3m d'actions propres (soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale Extraordinaire de GBL du 4 mai 2023)

³ Excluant les actifs détenus depuis moins de 12 mois, qui sont maintenus à leur coût d'acquisition, en lien avec les directives de l'IPEV

⁴ Pro forma des ventes à terme prépayées de titres Holcim (la valeur de portefeuille et la dette nette étant ajustées comme si les ventes avaient lieu le 31 décembre 2022). Le LTV publié est de 13,5 %

⁵ Soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale Ordinaire de GBL du 4 mai 2023

⁶ Basé sur un cours de bourse de €74,58 en fin d'année

⁷ Soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale Extraordinaire de GBL du 4 mai 2023

Faits marquants 2022

Augmentation de l'ANR par action au T4

L'ANR par action de GBL a augmenté au T4 de + 3,4 %. L'ensemble des actifs cotés, à l'exception de deux, ont contribué à cette augmentation, comme l'ensemble¹ des actifs privés. Quant à GBL Capital, son ANR a montré une bonne résilience par rapport aux trimestres précédents.

L'ensemble¹ des actifs privés ont enregistré une hausse de l'ANR également sur l'exercice 2022 (« FY 2022 »). Malgré cette bonne performance, l'ANR total a diminué, principalement sous l'effet de l'évolution des cours de bourse des actifs cotés (principalement adidas, SGS et Pernod Ricard) et des dépréciations de certains investissements digitaux de GBL Capital.

Actifs privés : croissance et performance opérationnelle solides

En juillet, GBL a finalisé les acquisitions d'**Affidea** et de **Sanoptis**, des groupes leaders en Europe dans le secteur de la santé en pleine croissance et caractérisé par sa résilience, pour un investissement en fonds propres de respectivement €1md et €0,7md. L'intégration de ces sociétés, toutes deux étant des plateformes à fort potentiel de consolidation, se déroule en avance sur le plan.

L'augmentation de l'ANR des actifs privés consolidés résulte des solides performances opérationnelles de l'ensemble de ces sociétés, qui ont généré une croissance de + 26 %² de leur chiffre d'affaires combiné.

Actifs privés consolidés, performance ² FY 2022 vs FY 2021					
	Webhelp	Affidea	Sanoptis	Canyon	Total
Chiffre d'affaires, €m	2.485	745	456	646	4.332
Croissance, %	19 %	26 %	56 %	37 %	26 %
Croissance organique, %	11 %	15 %	10 %	37 %	15 %
Croissance de l'EBITDA, %	19 %	34 %	59 %	45 %	27 %

¹ À l'exception d'Affidea et de Sanoptis, qui sont maintenus au coût d'acquisition durant 12 mois, en accord avec les directives de l'IPEV

² Veuillez vous référer aux pages dédiées à chaque société pour de plus amples détails sur les mesures de performance

GBL Capital (anciennement Sienna Capital) : résilient au T4

L'ANR de GBL Capital a fait preuve de résilience au T4 après avoir été impacté par les dépréciations d'actifs digitaux aux T2 et T3, résultant notamment d'une réduction de la valeur des sociétés du secteur digital à l'échelle mondiale. Par conséquent, à fin d'année, 23,8 % des actifs de GBL Capital étaient digitaux – 17,3 % au travers d'engagements dans des fonds et 6,5 % au travers d'investissements directs et co-investissements – et ont fait l'objet d'une dépréciation conservatrice de 58,1 %.

Les autres classes d'actifs ont été résilientes, générant des retours significatifs à la suite de cessions réussies.

Sienna Investment Managers : développement d'une activité gestionnaire d'actifs pour compte de tiers

Après l'acquisition de L'Etoile Properties, renommé Sienna Real Estate, à la fin de 2021, Sienna Investment Managers a finalisé deux acquisitions transformantes au T1 2022. Les acquisitions de Acofi Private Credit et Malakoff Humanis Gestion d'Actifs (« MHGA »), renommés respectivement Sienna Private Credit et Sienna Gestion, ont augmenté les actifs sous gestion pour compte de tiers de Sienna Investment Managers de €7mds fin 2021 à environ €30mds fin 2022. Les autres expertises mises en place au cours de l'année comprennent Sienna Private Equity et Sienna Venture Capital.

Gestion active du bilan

GBL a renforcé son profil de liquidité au travers des opérations suivantes :

- les cessions de plusieurs actifs cotés, générant des produits provenant de Holcim¹, Mowi et Pernod Ricard pour un montant total de €1,4md ;
- l'augmentation de ses lignes de crédit de €300m à €2,45mds ;
- l'émission d'une obligation institutionnelle à maturité 7 ans de €500m, qui a été sursouscrite près de 3,3x ;
- le placement de €500m d'obligations échangeables en actions Pernod Ricard à échéance 2025.

Suite aux cessions, le Loan To Value (« LTV ») a baissé de 15,7 % à fin septembre à 10,9 % à fin décembre, pro forma des ventes à terme¹ prépayées de titres Holcim. Le faible levier d'endettement net, combiné à un profil de maturité approprié, permettent à GBL de saisir des futures opportunités.

Des rendements attractifs pour les actionnaires

Les retours vers les actionnaires ont continué d'être une priorité. Malgré un contexte macroéconomique difficile, GBL maintient un dividende stable par action de €2,75². Le groupe a également accéléré ses rachats d'actions propres, exécutés pour un montant total de €643m en 2022, et a annulé 3,4m d'actions, portant le nombre total d'actions représentatives du capital à 153m.

Reconnaissance ESG

L'engagement de GBL en matière d'ESG a été reconnu par des tiers :

- GBL est la première société d'investissement à recevoir une évaluation ESG de S&P Global Ratings
- Le groupe a obtenu les scores les plus élevés pour plusieurs modules dans l'évaluation annuelle 2021 par les Principes pour l'Investissement Responsable (« PRI »)
- GBL a obtenu le plus haut score *ESG Credit Impact* - « CIS-1 (positive) » - de Moody's, et a obtenu la première place sur 44 sociétés d'investissement

¹ Ventes à terme venant à échéance à fin mai 2023

² Soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale Ordinaire de GBL du 4 mai 2023

Actif net réévalué

Au 31 décembre 2022, l'actif net réévalué de GBL s'élève à €17,8mds (€116,18 par action) à comparer à €22,5mds (€143,91 par action) à fin 2021, soit une baisse de - 21,0 %, ou - 19,3 % par action. Rapportée au cours de bourse de €74,58, la décote à fin décembre 2022 s'établissait à 35,8 %.

	31 décembre 2022			Variation	31 décembre 2021		
	% en capital	Cours de bourse (€) ¹	(€m)		% en capital	Cours de bourse (€) ¹	(€m)
Actifs cotés			12.450	- 26 %			16.933
Pernod Ricard	6,89	183,75	3.266	- 22 %	7,60	211,50	4.207
SGS	19,11	2.183,41	3.127	- 26 %	19,11	2.949,38	4.223
adidas	7,62	127,46	1.748	- 50 %	7,14	253,20	3.473
Imerys	54,64	36,34	1.686	- 1 %	54,64	36,54	1.696
Umicore	15,92	34,32	1.347	- 4 %	15,92	35,75	1.403
Holcim	2,14	48,62	567 ²	- 4 %	2,14	45,02	592
GEA	6,29	38,20	434	- 5 %	6,29	48,09	455 ³
Mowi	1,91	15,90	157	- 79 %	7,01	20,89	757
Ontex	19,98	6,24	103	- 11 %	19,98	6,99	115
TotalEnergies	0,01	58,65	16	+ 31 %	0,01	44,63	12
Actifs privés			4.431	+ 84 %			2.404
Webhelp	61,53		1.721	+ 11 %	59,15		1.553
Affidea	99,59		996	-	-		-
Sanoptis	83,81		711	-	-		-
Canyon	48,24 ⁴		439	+ 26 %	51,87 ⁴		349
Parques Reunidos	23,00		291	+ 23 %	23,00		236
Voodoo	16,18		273	+ 3 %	16,18		266
GBL Capital			2.535	- 19 %			3.134
Sienna Investment Managers⁵			120	+ 148 %			48
Autres			0	-			194
Portfeuille			19.535	- 14 %			22.713
Actions propres			912	+ 17 %			779
Endettement brut			(4.068)	+ 24 %			(3.283)
Trésorerie brute			1.397	- 39 %			2.293
Actif net réévalué			17.775	- 21 %			22.501
Actif net réévalué (€ p.a.) ⁶			116,18	- 19 %			143,91
Cours de bourse (€ p.a.)			74,58	- 24 %			98,16
Décote			35,8 %	+ 4 pts			31,8 %

¹ Cours de bourse convertis en € sur base (i) du fixing BCE de 0,9847 CHF / € au 31 décembre 2022 et de 1,0331 CHF / € au 31 décembre 2021 pour SGS et Holcim et (ii) du fixing BCE de 10,5138 NOK / € au 31 décembre 2022 et de 9,9888 NOK / € au 31 décembre 2021 pour Mowi

² Le montant correspond au produit des ventes à terme *cum* dividende

³ Au 31 décembre 2021, la valeur des actions sous-jacentes aux obligations échangeables en titres GEA a été plafonnée au prix d'échange, soit €40,00 par action

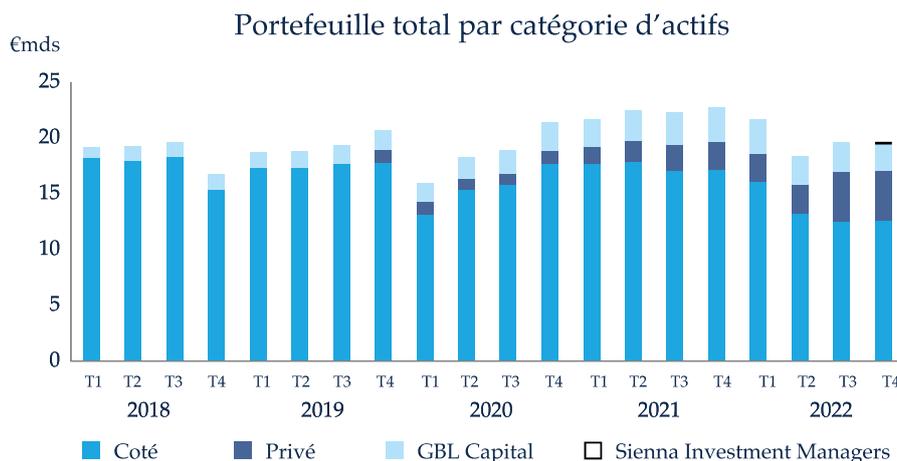
⁴ Détention dans Canyon par GBL, excluant les titres détenus par GBL Capital (détention indirecte additionnelle de 1,32 % au 31 décembre 2022 et de 1,45 % au 31 décembre 2021)

⁵ Évalué au coût d'acquisition des sociétés de gestion déduction faite de toute dépréciation de valeur

⁶ Sur une base de 153.000.000 actions au 31 décembre 2022 et 156.355.000 actions au 31 décembre 2021

Evolution du portefeuille

Au 31 décembre 2022, les actifs cotés représentaient 64 % du portefeuille, tandis que les actifs privés et GBL Capital représentaient respectivement 23 % et 13 %. Le poids des actifs privés a significativement augmenté au cours de l'année (+ 12 pts), reflétant en partie une augmentation de la valorisation de l'ensemble des lignes dans cette catégorie d'actifs, ainsi que les investissements dans **Affidea** et **Sanoptis**. L'investissement pour établir Sienna Investment Managers, dont l'activité principale est la gestion d'actifs pour compte de tiers (environ €30m à fin décembre), représente €120m, soit moins de 1 % de l'ANR de GBL.



Action GBL

Compte tenu de la décote du cours de bourse par rapport à l'ANR (35,8 % au 31 décembre 2022), le groupe a continué à procéder à des rachats d'actions propres. Au cours de l'exercice, GBL a acquis, directement et par l'intermédiaire de ses filiales, 7,6m d'actions GBL, correspondant à 5,0 % des actions représentatives du capital au 31 décembre 2022, pour un montant total de €643m. Au 31 décembre 2022, 63,0 % du cinquième programme de rachat d'actions de €500m a été exécuté.

Endettement net et flux de trésorerie

L'endettement net a augmenté de €990m au 31 décembre 2021 à €2,7mds au 31 décembre 2022. Cette hausse reflète notamment les investissements pour €3,1mds, incluant les rachats d'actions propres, et le dividende de €420m versé par GBL au titre de l'exercice 2021, partiellement compensés par les désinvestissements et retours de €1,5md¹ et les cash earnings de €416m.

€m	Trésorerie brute	Endettement brut	Endettement net
Situation au 31 décembre 2021	2.292,5	(3.283,0)	(990,5)
Cash earnings	416,1	-	416,1
Dividende au titre de l'exercice 2021	(420,2)	-	(420,2)
Investissements	(3.109,7)	-	(3.109,7)
<i>Affidea</i>	(1.000,2)	-	(1.000,2)
<i>Sanoptis</i>	(728,0)	-	(728,0)
<i>GBL (rachats d'actions propres)</i>	(642,6)	-	(642,6)
<i>GBL Capital</i>	(498,2)	-	(498,2)
<i>Sienna Investment Managers</i>	(137,6)	-	(137,6)
<i>Webhelp</i>	(90,0)	-	(90,0)
<i>Canyon</i>	(13,2)	-	(13,2)
Désinvestissements / retours	1.995,7	(537,6)	1.458,1
<i>Holcim (ventes à terme 2023 prépayées en 2022)</i>	537,6	(537,6)	-
<i>Mowi</i>	511,9	-	511,9
<i>Pernod Ricard</i>	384,4	-	384,4
<i>GBL Capital</i>	374,4	-	374,4
<i>Webhelp</i>	10,2	-	10,2
<i>Canyon</i>	5,5	-	5,5
<i>Affidea</i>	4,7	-	4,7
<i>Sanoptis</i>	2,0	-	2,0
<i>Autres</i>	165,0	-	165,0
Obligations institutionnelles	494,4	(500,0)	(5,6)
Obligations échangeables en titres Pernod Ricard	497,1	(500,0)	(2,9)
Obligations échangeables en titres Holcim	(750,0)	750,0	-
Autres	(19,4)	2,7	(16,7)
Situation au 31 décembre 2022	1.396,6	(4.067,8)	(2.671,2)

Le LTV s'établit à 13,5 %, ou 10,9 % pro forma des ventes à terme prépayées de titres Holcim. Ceci représente une baisse par rapport au niveau de 15,7% à fin septembre 2022, résultant de la stratégie de rotation de portefeuille dynamique du groupe.

Loan To Value



¹ Excluant les ventes à terme prépayées de titres Holcim, venant à échéance en mai 2023

² Pro forma des ventes à termes prépayées de titres Holcim

Gestion du bilan

GBL continue à gérer activement son bilan. Le groupe a placé, en août 2022, €500m d'obligations institutionnelles à maturité 7 ans et, en novembre 2022, €500m d'obligations échangeables en actions existantes de Pernod Ricard SA à échéance 2025.

€m	31 décembre 2022	31 décembre 2021
Obligations institutionnelles	(2.000)	(1.500)
Obligations échangeables en titres Holcim	-	(750)
Obligations échangeables en titres GEA	(450)	(450)
Obligations convertibles en titres GBL	(500)	(500)
Obligations échangeables en titres Pernod Ricard	(500)	-
Préfinancement des ventes à terme Holcim	(538)	-
Autres	(80)	(83)
Endettement brut	(4.068)	(3.283)
Trésorerie brute (hors autocontrôle)	1.397	2.293
(Endettement net) / Trésorerie nette	(2.671)	(990)

La maturité moyenne pondérée de la dette brute s'établit à 3,3 années à fin décembre 2022, ou 3,8 années en excluant le préfinancement des ventes à terme de titres Holcim (3,6 années à fin décembre 2021).

Cette situation ne comprend pas (i) les engagements externes d'investissements de GBL Capital pour €846m à fin décembre 2022 (€742m à fin décembre 2021) et (ii) les dettes envers les actionnaires minoritaires de Webhelp qui sont valorisées à €1.675m à fin décembre 2022 (€1.348m à fin décembre 2021).

Au 31 décembre 2022, les lignes de crédit confirmées s'élèvent à €2.450m, entièrement non tirées, et arrivent à maturité au cours de la période 2027 - 2028.

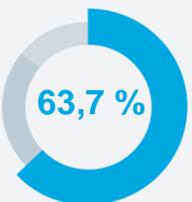
Le profil de liquidité (trésorerie brute et montant non tiré sur les lignes de crédit confirmées) s'élève à €3.847m, à comparer à €4.443m à fin décembre 2021.

Enfin, au 31 décembre 2022, les 12,2m d'actions propres correspondent à 8,0 % des actions représentatives du capital émis à cette date (5,1 % au 31 décembre 2021) et sont valorisées à €912m (€779m au 31 décembre 2021).

Charges opérationnelles

Les charges opérationnelles pour GBL (holding) correspondent à 24 pb de l'ANR pour la période de 12 mois se clôturant au 31 décembre 2022 (18 pb au 31 décembre 2021).

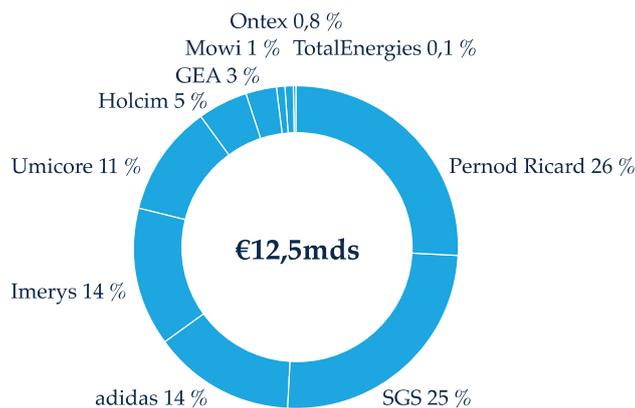
Transition vers des actifs privés et établissement de GBL Capital et Sienna Investment Managers

Catégorie d'investissement	% du portefeuille	Investissement	Stratégie
Actifs cotés 2012 Amorce du rééquilibrage du portefeuille	 <p>63,7 %</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Sociétés leaders dans leur secteur, avec un modèle opérationnel clair et durable • Participations majoritaires ou minoritaires avec influence permettant une position d'actionnaire de référence et un rôle engagé dans la gouvernance • Investissements en <i>equity</i> entre €250m et €2mds 	<ul style="list-style-type: none"> • Croissance de l'ANR • Diversification au sein de cette catégorie d'investissement • Génération de <i>cash flow</i> pour assurer le dividende GBL
Actifs privés 2019 Début d'activité	 <p>22,7 %</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Sociétés leaders dans leur secteur, avec un modèle opérationnel clair et durable • Participations principalement majoritaires • Investissements en <i>equity</i> entre €250m et €2mds 	<ul style="list-style-type: none"> • Croissance de l'ANR • Opportunités de consolidation • Rendements attractifs grâce à des structures agiles • Portefeuille moins répliquable
GBL CAPITAL 2013 Début d'activité (anciennement Sienna Capital)	 <p>13,0 %</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Investissements dans des fonds détenant des actifs alternatifs tels que le <i>private equity</i>, le capital-développement, la technologie et les <i>hedge funds</i> • Investissements directs ou co-investissements dans des sociétés jusqu'à €250m 	<ul style="list-style-type: none"> • Croissance de l'ANR • Diversification du portefeuille • Portefeuille moins répliquable • Retours des fonds alimentant les cash earnings de GBL • Soutien aux initiatives de Sienna Investment Managers en tant qu'investisseur de référence
 2021 Début d'activité	 <p>0,6 %</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Plateforme de gestion d'actifs pour compte de tiers • Environ €30mds sous gestion à fin décembre 2022 	<ul style="list-style-type: none"> • Génération de revenus récurrents • Levée régulière de fonds dans l'ensemble des stratégies • Synergie entre expertises réunies au sein d'une unique plateforme • Bénéfices du réseau de GBL

Actifs cotés

Les actifs cotés comprennent des participations dans Pernod Ricard, SGS, adidas, Imerys et Umicore, entre autres. En tant qu'investisseur engagé à long terme, GBL cherche à investir dans des sociétés de grande qualité, principalement *investment grade* et occupant une position de leader dans leur secteur. GBL contribue à la création de valeur par son implication dans les organes de gouvernance clés de ces sociétés en portefeuille. Les actifs cotés représentent 64 % du portefeuille de GBL à fin 2022.

ANR des actifs cotés 31/12/22



Faits marquants

Au second semestre, GBL a finalisé la sortie de sa participation dans Holcim par des ventes à terme expirant fin mai 2023, ce qui générera une plus-value nette¹ de €49m.

Au quatrième trimestre, GBL a cristallisé des gains sur son investissement en Pernod Ricard, le premier actif en portefeuille, en vendant 2,1m d'actions pour un produit de €384m générant une plus-value nette¹ de €255m sur la base du prix d'acquisition historique. Avec une détention de 6,9 % (11,5 % des droits de vote) à fin décembre 2022 par rapport à 7,7 % (12,8 % des droits de vote) à fin septembre, GBL demeure le premier investisseur après l'actionnaire familial de référence et continue à soutenir l'équipe dirigeante et sa stratégie.

Par ailleurs, GBL a poursuivi la réduction de sa participation dans Mowi, en vendant 8,3m d'actions pour un produit de €125m et réduisant sa détention de 3,5 % du capital à fin juin 2022 à 1,9 %. Au cours de l'année, GBL a réduit sa détention dans Mowi, en vendant 26,4m d'actions générant un produit total de €512m et une plus-value nette¹ de €75m.

¹ Conformément à la norme IFRS 9, les résultats de cession sont sans impact sur le résultat net consolidé de GBL

Évolution du portefeuille et de la performance

Au cours de l'année, l'ANR des actifs cotés a baissé de - €4,5m, de €16,9m à €12,4m, étant impacté par (i) les cessions de titres Pernod Ricard et Mowi et (ii) la variation de juste valeur de - €3,6m concentrée sur quelques noms.

Au T4, l'ANR a diminué de - €27m, de €12.477m à €12.450m, la juste valeur des actifs cotés ayant augmenté de + €483m et toutes les participations sauf deux y ayant contribué positivement.

Actifs cotés - évolution de l'ANR		
€m	FY 2022	T4 2022
ANR, début de la période	16.933	12.477
Acquisitions	-	-
Cessions	(1.434)	(1.047)
Variation de juste valeur	(3.587)	483
Préfinancement des ventes à terme de titres Holcim	538	538
ANR, fin de la période	12.450	12.450

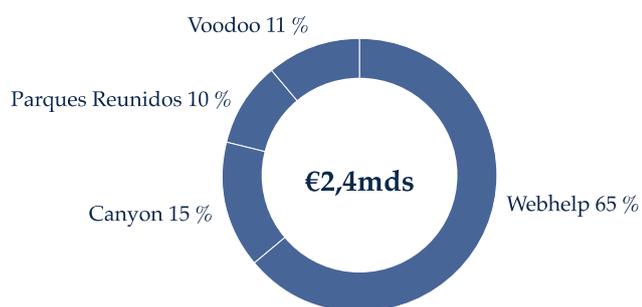
Actifs cotés - contribution à l'ANR et TSR				
€m	Valeur	FY 2022 Variation de juste valeur	TSR	T4 2022 Variation de juste valeur
Pernod Ricard	3.266	(557)	- 11,2 %	(106)
SGS	3.127	(1.097)	- 23,8 %	(56)
adidas	1.748	(1.724)	- 48,7 %	118
Imerys	1.686	(9)	4,0 %	245
Umicore	1.347	(56)	- 1,8 %	164
Holcim	567 ¹	(25)	n/a	3
GEA	434	(21)	- 18,6 %	55
Mowi	157	(88)	- 21,2 %	45
Ontex	103	(12)	- 10,8 %	12
TotalEnergies	16	4	41,5 %	3
Total	12.450	(3.587)		483

¹ Correspond aux ventes à terme *cum* dividende

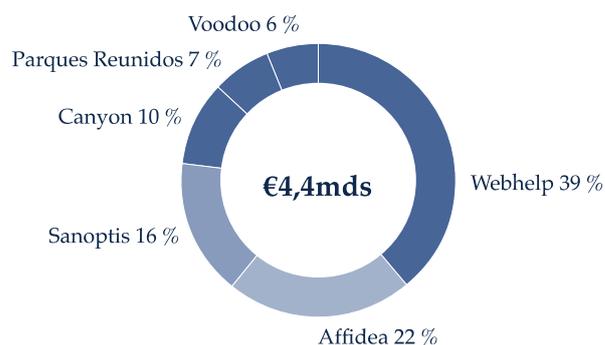
Actifs privés

Les actifs privés comprennent des positions contrôlantes dans Webhelp, Affidea, Sanoptis et Canyon (actifs consolidés) ainsi que des participations minoritaires dans Parques Reunidos et Voodoo (actifs non consolidés ou mis en équivalence). GBL a réalisé son premier investissement en actif privé en 2019, et, compte tenu de leur potentiel attractif à long terme, a renforcé son attention sur cette catégorie d'actifs, qui représente 23 % du portefeuille à fin 2022.

ANR des actifs privés 31/12/21



ANR des actifs privés 31/12/22



Faits marquants

- GBL a intégré Affidea et Sanoptis suite à la finalisation de ces acquisitions en juillet
- Toutes les sociétés ont enregistré une forte croissance à deux chiffres de leur chiffre d'affaires
- Les actifs consolidés ont enregistré une forte croissance à deux chiffres de leur EBITDA

Évolution de l'ANR

A fin 2022, l'ANR a augmenté de €2,4m à €4,4m, soit une augmentation de +€2,0m correspondant principalement aux acquisitions d'Affidea et de Sanoptis pour un montant de €1,7m (€1,0m et €0,7m en fonds propres respectivement). La variation de juste valeur pour l'ensemble de l'année s'élevait à €218m, correspondant principalement à une augmentation de la valorisation de Webhelp, Canyon et Parques Reunidos.

Actifs privés - Évolution de l'ANR		
€m	FY 2022	T4 2022
ANR, début de la période ¹	2.404	4.421
Acquisitions	1.831	-
Cessions	(22)	(17)
Variation de juste valeur	218	26
ANR, fin de la période	4.431	4.431
dont actifs consolidés	3.867	3.867
dont actifs non consolidés ou mis en équivalence	564	564

¹ Pour FY 2022, le début de la période est FY 2021 ; pour le T4 2022, le début de la période est le T3 2022

Actifs privés consolidés – valorisation

Webhelp et Canyon, les deux actifs privés consolidés détenus depuis plus d'un an, ont enregistré une hausse de leur valorisation au cours de l'année et du quatrième trimestre grâce à une forte croissance de leurs bénéfices et malgré des multiples en baisse.

Actifs privés consolidés – valorisation ¹								
€m	Date d'acquisition	MoIC ²	ANR 31/12/2022	ANR 31/12/2021	Variation (12 mois)	ANR 30/9/2022	Variation (3 mois)	Principaux facteurs
Webhelp	2019	1,9x	1.721	1.553	+ 168	1.712	+ 9	La hausse des bénéfices a eu un impact positif sur la valorisation de Webhelp, tandis que la baisse des multiples a eu un impact négatif. De plus, GBL a acheté des actions d'un autre actionnaire, ce qui a eu un impact positif sur l'ANR
Affidea	2022	1,0x	996	-	n/a	1.000	(4)	L'entreprise se développe en avance sur le plan; la valorisation est maintenue au coût d'acquisition pendant 12 mois, conformément aux directives de l'IPEV; Le changement au 31/12/22 reflète exclusivement l'augmentation de la participation de l'équipe dirigeante
Sanoptis	2022	1,0x	711	-	n/a	728	(17)	L'entreprise se développe en avance sur le plan; la valorisation est maintenue au coût d'acquisition pendant 12 mois, conformément aux directives de l'IPEV; Le changement au 31/12/22 reflète exclusivement l'augmentation de la participation de l'équipe dirigeante et des médecins
Canyon	2021	1,3x	439	349	+ 90	429	+ 10	Forte croissance du chiffre d'affaires et de l'EBITDA, partiellement compensée par une moindre génération de liquidités en raison de stocks temporairement plus élevés et de multiples comparables plus faibles

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

² Le multiple de capital investi (« MoIC » - *Multiple on Invested Capital*) mesure la valeur générée par un investissement
MoIC = ANR / investissement total



Leader européen en matière de CRM-BPO

Acquis en 2019

Faits marquants

- Le chiffre d'affaires est en hausse de + 19 % en FY 2022 et + 20 % au S2 2022, soutenu par :
 - La poursuite d'une forte dynamique commerciale, avec une croissance chez les clients existants et l'obtention de nouveaux contrats importants
 - Les acquisitions de Uitblinqers (Pays-Bas) et Grupo Services (Brésil) en avril et juin 2022 respectivement
- La marge annuelle d'EBITDA est demeurée stable malgré l'augmentation des investissements dans les fonctions support (par exemple, IT, Finances, Opérations, RH) pour alimenter la croissance future
- En 2022, Webhelp s'est implanté dans ~10 pays (par exemple, le Brésil, la Thaïlande, le Ghana) et a accueilli ~20.000 collaborateurs dans la famille Webhelp, principalement en Amériques (acquisition de Grupo Services)
- Au travers de gains de nouveaux clients et du M&A, Webhelp a continué à diversifier sa base clients et son exposition aux marchés finaux
- Webhelp continue à faire preuve d'excellence opérationnelle, avec des taux de satisfaction élevés de la part de ses clients et collaborateurs, grâce à la culture *people-first* de la société

Chiffres clés, Webhelp					
	Évolution depuis l'acquisition par GBL	FY 2022	S2 2022 ¹	FY 2021	Acquisition par GBL FY 2019
Chiffre d'affaires, €m	+ 1.029	2.485	1.313	2.081	1.456
Croissance, %	71 %	19 %	20 %	27 %	-
Croissance organique, %	51 %	11 %	13 %	20 %	-
Croissance de l'EBITDA, %	91 %	19 %	18 %	32 %	-
Nombre de pays	+ 25	> 60	> 60	> 50	> 35
Nombre de collaborateurs, 000s	~ + 70	> 120	> 120	> 100	> 50

Source : Reporting interne non audité



¹ Chiffres de croissance vs S2 2021



Leader européen dans la fourniture de services avancés en matière de diagnostic et de soins ambulatoires

Acquis en 2022



Faits marquants

- Le chiffre d'affaires a augmenté de + 26 % (+ 15 % en organique) en FY 2022 – grâce à un rebond post Covid-19 des volumes d'imagerie diagnostique et aux acquisitions de cliniques. Tous les canaux (services ambulatoires, imagerie diagnostique, tests en laboratoire hors Covid-19 et traitement du cancer) ont contribué à la croissance
- L'EBITDA de FY 2022 a augmenté de + 34 %, grâce à la forte dynamique de l'activité sous-jacente – ce malgré l'environnement inflationniste – ainsi qu'au M&A. Affidea étudie continuellement les moyens d'atténuer l'inflation des coûts, notamment en se concentrant sur l'imagerie diagnostique, une productivité accrue et des améliorations opérationnelles
- Le nombre de sites a augmenté de + 13 pour atteindre 328, résultant principalement des acquisitions et des ouvertures de nouveaux sites. Le portefeuille a été encore optimisé par la fermeture de 5 centres et la fusion ultérieure de leurs activités avec des centres environnants. Affidea a réalisé 27,5m d'examens au cours de l'année, contre un niveau annuel de 26,8m à l'entrée de GBL
- Les faits marquants de S2 comprennent :
 - Le renforcement de l'équipe dirigeante et du Conseil avec Guy Blomfield (Président & CEO), Charles Niehaus (membre du Conseil et *Executive Director*) et Dimitris Moulavasilis (représentant externe au Conseil, CEO de Diaverum et ancien CEO d'Affidea). Guy et Charles ont chacun 25 années d'expérience dans les services de soins de santé (en ce compris en tant qu'anciens CEO et Directeur Financier respectivement d'Alliance Medical)
 - La réalisation de 9 acquisitions

Chiffres clés, Affidea				
	Évolution depuis l'acquisition par GBL	FY 2022	S2 2022 ¹	Acquisition par GBL 12 mois se terminant au 30/06/2022
Chiffre d'affaires ² , €m	+ 47	745	373	698
Croissance, %	7 %	26 %	15 %	-
Croissance organique ³ , %	6 %	15 %	12 %	-
Croissance de l'EBITDA ⁴ , %	9 %	34 %	20 %	-
Nombre de sites ⁵	+ 13	328	328	315
Nombre d'examens ⁶ , en millions	+ 0,7	27,5	13,7	26,8

Source : Reporting interne non audité

¹ Chiffres de croissance vs S2 2021

² Pro forma des acquisitions réalisées en 2022

³ Exclut l'impact des acquisitions réalisées en 2022 et la contribution des tests Covid-19

⁴ Pro forma des acquisitions réalisées en 2022, excluant la contribution des tests Covid-19 et du leasing de matériel

⁵ Pro forma des acquisitions

⁶ Examens excluant les tests Covid-19

Sanoptis

Un leader européen dans les services d'ophtalmologie, incluant interventions chirurgicales et diagnostics

Acquis en 2022

Faits marquants

- Le chiffre d'affaires a augmenté de + 56 % (+ 10 % de croissance organique) en FY 2022, et l'EBITDA a augmenté de + 59 %
- La croissance organique du chiffre d'affaires a été alimentée par des investissements dans le personnel, la formation et les équipements de pointe
- Sanoptis a réalisé 2,2m de traitements chirurgicaux et réparateurs en 2022, soit une augmentation de + 0,4m (+ 20 %) par rapport aux volumes des 12 derniers mois au moment de l'entrée de GBL, soutenue par l'augmentation du volume dans les sites existants et par le M&A
- En 2022, la société a acquis 14 cliniques chirurgicales en Allemagne et en Suisse et est désormais présente dans 300 sites (+ 21 depuis l'entrée de GBL) et emploie 597 médecins (+ 82 depuis l'entrée de GBL)
- Pour soutenir sa croissance future, la société a renforcé ses services partagés au cours du S2 2022
- Une équipe dédiée a été mise en place pour gérer l'entrée dans de nouveaux marchés, avec réussite à ce jour

Chiffres clés, Sanoptis				
	Évolution depuis l'acquisition par GBL ¹	FY 2022 ¹	S2 2022 ^{1,2}	Acquisition par GBL 12 mois se terminant au 30/06/2022 ¹
Chiffre d'affaires, €m	+ 106	456	234	350
Croissance, %	30 %	56 %	64 %	-
Croissance organique ³ , %	2 %	10 %	4 %	-
Croissance de l'EBITDA, %	30 %	59 %	54 %	-
Nombre de sites	+ 21	300	300	279
Nombre de médecins	+ 82	597	597	515
Nombre de traitements ⁴ , 000s	+ 372	2.248	1.138	1.876

Source : Reporting interne non audité



¹ Toutes les périodes comprennent l'annualisation du M&A de cliniques réalisé et des projets de M&A de cliniques avec accords d'acquisition signés en fin de la période, sauf pour la croissance organique

² Chiffres de croissance vs S2 2021

³ La croissance organique utilise le périmètre de FY 2021 annualisé pour le M&A de cliniques réalisé au cours de FY 2021

⁴ Les traitements font référence aux traitements chirurgicaux et réparateurs (par exemple, diagnostics)

CANYON

Le plus grand fabricant mondial *direct-to-consumer* de vélos haut de gamme

Acquis en 2021



Faits marquants

- Le chiffre d'affaires a progressé de + 37 % en FY 2022 et de + 50 % au S2 2022, soutenu par la persistance d'une forte demande de vélos haut de gamme, des gains de parts de marché et une excellente performance des produits récemment lancés
- La croissance a été exclusivement organique, grâce à l'augmentation des volumes et des prix de vente moyens
- Toutes les catégories (route, VTT, *gravel*, urbain) et la plupart des plus de 90 pays où Canyon est actif ont contribué positivement, malgré les difficultés en matière de chaînes d'approvisionnement rencontrées dans l'ensemble du secteur
- L'EBITDA a augmenté de + 45 % en FY 2022. La croissance au S2 2022 est principalement due à la poursuite de la forte croissance des activités sous-jacentes et à une base de comparaison favorable (pénurie de vélos au S2 2021)
- Les lancements réussis de vélos en 2022 incluent Spectral:ON, Ultimate et LUX Worldcup :
 - Spectral:ON appelé par les médias « le meilleur VTTAE du marché » et établissant une nouvelle référence dans l'industrie avec sa batterie de 900Wh
 - Lancement réussi d'Ultimate, générant la commande en valeur la plus élevée en un seul jour
 - LUX Worldcup qualifié de « *zero compromise XC Race machine* » par le magazine *Singletrack World* et ayant remporté un grand nombre de courses depuis son lancement
- 164 points de service Canyon ont été ajoutés en 2022 ainsi qu'un Canyon Factory Service en Belgique, permettant aux propriétaires de vélos Canyon de faire réviser leur vélo plus efficacement
- En mars, Nico Ros de Wallace a rejoint Canyon en tant que CEO, apportant son expérience du monde du sport et du marketing, et en octobre, Alison Jones a rejoint Canyon en tant que COO, apportant son expérience de Philips et GE Healthcare
- En juillet, la superstar du basketball LeBron James a rejoint la famille Canyon en tant qu'investisseur minoritaire
- L'athlète de l'équipe Canyon Mathieu van der Poel a gagné les Championnats du Monde du Cyclo-cross UCI 2023

Chiffres clés^{1,2}, Canyon

	Évolution depuis l'acquisition par GBL	FY 2022	S2 2022 ³	FY 2021	Acquisition par GBL FY 2020
Chiffre d'affaires, €m	+ 238	646	315	475	408
Croissance, %	58 %	37 %	50 %	17 %	-
Croissance organique, %	58 %	37 %	50 %	17 %	-
Croissance de l'EBITDA, %	39 %	45 %	ns ⁴	17 %	-
Nombre de collaborateurs	+ 479	1.469	1.469	1.149	990

Source : Reporting interne non audité

¹ À taux de change moyens; GAAP locaux, pre IFRS

² FY 2021 et FY 2020 d'une durée de 12 mois clôturant le 30/9; à partir de FY 2022, décalage de l'année fiscale au 31/12

³ Chiffres de croissance vs S2 2021

⁴ Non significative en raison de la base de comparaison (pénurie de vélos au S2 2021)



Un opérateur de référence de parcs de loisir avec une présence mondiale

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

Faits marquants

- La croissance du chiffre d'affaires de + 40 % (principalement organique) en FY 2022 a été soutenue par un rebond estival par rapport à l'année précédente, encore partiellement impactée par le Covid-19
- La croissance provient de l'ensemble des pays clés et des catégories de parcs (aquatiques, animaliers et thématiques), avec une dépense par personne supérieure aux niveaux de 2019 (billet d'entrée par personne et dépenses sur site par personne), malgré un nombre de visites demeurant inférieur au niveau de 2019 en raison de réductions de prix moins importantes et d'un moindre volume de groupes (par exemple les groupes scolaires)
- L'acquisition d'Adventureland (dans l'Iowa aux États-Unis) en décembre 2020 a contribué positivement, et sa performance est encourageante sous la gestion de Parques Reunidos

Chiffres clés, Parques Reunidos				
	FY 2022	T4 2022	FY 2021	T4 2021
Chiffre d'affaires, €m	821	141	585	120
Croissance, %	40 %	18 %	<i>ns</i> ¹	<i>ns</i> ¹



¹ Non significative en raison du Covid-19

Voodoo

Premier éditeur mondial de jeux sur mobiles en termes de téléchargements

Participation minoritaire prise en 2021

Faits marquants

- La croissance du chiffre d'affaires a été principalement soutenue par l'acquisition et la forte croissance de Beach Bum
- L'environnement difficile pour le segment *hypercasual* a été affecté négativement par la politique IDFA (« Identifier for Advertisers ») d'Apple et une concurrence accrue
- La diversification du chiffre d'affaires est en bonne voie, avec les jeux *casual*, les jeux *hybrid casual* et les apps représentant plus de 50 % du chiffre d'affaires au T4 2022
- La rentabilité des jeux s'est améliorée grâce à un meilleur rendement des dépenses publicitaires et à des mesures en matière d'optimisation des coûts

Chiffres clés, Voodoo				
	FY 2022 ¹	T4 2022 ¹	FY 2021 ²	T4 2021 ¹
Chiffre d'affaires, €m	478	121	361	115
Croissance, %	33 %	5 %	- 3 %	22 %



¹ Chiffres non-audités

² Chiffres audités

GBL Capital, créé en 2013, est l'activité d'actifs alternatifs du groupe qui investit dans des fonds gérés par des sociétés de gestion de premier ordre et dans des co-investissements directs en *private equity*. L'ANR de cette activité représente 13 % du portefeuille de GBL à fin 2022.

Évolution de l'ANR

A la fin de l'année 2022, l'ANR de GBL Capital s'élevait à €2,5mds, impacté par les dépréciations prudentes d'actifs digitaux aux T2 et T3. A la fin de l'année, 23,8 % des actifs de GBL Capital étaient digitaux, 17,3 % par le biais d'engagements dans des fonds et 6,5 % par des investissements directs et co-investissements, et avaient été dépréciés de manière conservatrice de 58,1 % en moyenne.

Les autres classes d'actifs ont bien résisté, les investissements dans des fonds externes et les co-investissements ainsi que les investissements directs contribuant positivement à la création de valeur au sein du portefeuille.

Tout au long de l'année, le portefeuille a été actif, avec le déploiement continu de capitaux dans de nouvelles opportunités, après plusieurs sorties réussies, notamment par Sagard et Kartesia :

- Sagard a distribué €140m, principalement suite aux sorties de Safic Alcan à un MoIC brut de 4,7x, générant €50m, and Climater à un MoIC brut de 3,0x, générant €52m
- Kartesia a distribué €66m en 2022, dont €48m provenant de KCO III et €19m de KCO IV

GBL Capital - Évolution de l'ANR					
€m	ANR 31/21/2022	Création de valeur	Retours	Investissements	ANR 31/12/2021
Gestionnaires de fonds externes et investissements directs / co-investissements	1.790	115	(372)	109	1.937
Gestionnaires de fonds externes et investissements directs / co-investissements digitaux	603	(836)	(3)	245	1.196
Fonds Sienna et co-investissements	143	(1)	(0)	144	0
Total	2.535	(722)	(375)	498	3.134

GBL Capital, ANR		
€m	31 décembre 2022	31 décembre 2021
Upfield	400,0	400,0
Ergon	298,4	318,5
Sagard	222,6	303,8
Kartesia	168,9	198,6
BDT	127,2	140,5
Cepsa	111,0	101,5
C2 Capital	81,5	74,3
opseo	61,4	52,8
PrimeStone	58,0	103,7
Mérieux	40,8	63,1
svt	38,6	37,0
Ceva	35,8	32,2
Wella	33,4	33,6
Elsan	32,5	30,0
Ginger	25,6	24,3
Sagard Business Intelligence	24,5	0,0
Carlyle	20,6	9,3
Autres investissements directs / co-investissements	9,2	14,1
Gestionnaires de fonds externes et investissements directs / co-investissements	1.789,7	1.937,2
Backed	139,4	141,8
Human Capital	133,9	44,1
Marcho Partners	69,3	377,7
Sagard NewGen	44,0	41,4
proALPHA	42,9	0,0
Commure	30,9	38,9
Illumio	25,2	23,7
Transcarent	18,3	0,0
468 Capital	16,8	0,0
Stripes	15,0	0,0
Canyon	12,1	9,8
Globality	10,0	107,1
Pollen	0,0	212,0
Autres investissements directs / co-investissements digitaux	24,2	194,7
Autres gestionnaires de fonds externes digitaux	20,5	5,3
Gestionnaires de fonds externes et investissements directs / co-investissements digitaux	602,5	1.196,4
Sienna Private Equity	85,2	0,0
Sienna Private Credit Funds	27,1	0,0
Sienna Multistrategy Opportunities Fund	20,1	0,0
Sienna Venture Capital	9,4	0,0
Autres fonds	0,8	0,0
Fonds Sienna	142,6	0,0
Total GBL Capital	2.534,8	3.133,6

Sienna Investment Managers est un gestionnaire d'actifs multi-expertise avec une perspective à long terme. Il propose une gamme complète de stratégies d'investissement avec une forte orientation ESG. Ses actifs sous gestion pour compte de tiers s'élèvent à environ €30mds à fin 2022.

Faits marquants

- Sienna Investment Managers a finalisé deux acquisitions en 2022 : MHGA, renommé Sienna Gestion (dédié aux actifs liquides), et Acofi, renommé Sienna Private Credit (dédié à la dette privée).
- Sienna Investment Managers a continué à renforcer sa présence dans les activités de *buy-out*, en lançant Sienna Private Equity et Sienna Venture Capital.
- Sienna Gestion a généré une performance solide en 2022, la plupart de ses fonds se situant dans le premier quartile malgré un environnement de marché volatil.
- Le Conseil d'Administration de Sienna Investment Managers a été renforcé avec trois Directeurs indépendants de haut niveau.
- Le Conseil d'Administration a nommé, à compter du 1^{er} octobre 2022, un nouveau CEO, Paul de Leusse, qui apporte son expérience de gestion et sa connaissance approfondie du secteur financier pour soutenir la transformation de cette activité.

Performance

Sienna Investment Managers - Résultat net économique	
€m	31/12/2022
	Résultat net économique
Revenus	99
Frais généraux	(115)
Coûts de transactions	(2)
EBITDA	(18)
Résultats financiers	(0)
Autres	(22) ¹
Résultat net économique	(40)

En 2022, Sienna Investment Managers a poursuivi le développement de différentes nouvelles stratégies, et a atteint environ €100m de revenus, incluant €35m de commissions provenant de GBL Capital. Des éléments exceptionnels liés à la mise en place et à la montée en puissance de Sienna Investment Managers en tant que gestionnaire d'actifs pour compte de tiers, ainsi qu'une dépréciation, ont eu un impact sur le résultat net économique.

¹ Incluant une dépréciation de €15m

Proposition de dividende et d'annulation d'actions propres

Le Conseil d'Administration proposera à l'Assemblée Générale Ordinaire du 4 mai 2023 d'approuver la répartition bénéficiaire relative à l'exercice 2022 sous la forme d'un dividende brut de €2,75 par action GBL, en ligne avec l'année passée. Le rendement dividendaire est de 3,7 % par rapport au cours de bourse de l'action GBL à fin 2022. Le coupon du dividende sera détaché le 11 mai 2023 et mis en paiement à partir du 15 mai 2023.

L'Assemblée Générale Extraordinaire du 4 mai 2023 sera également invitée à se prononcer sur l'annulation de 6,3m d'actions propres.

Evénements subséquents

Pernod Ricard

Du 16 janvier au 1^{er} février 2023, GBL a achevé son plan de cession en vendant 0,6m d'actions **Pernod Ricard** pour €110m, réduisant sa position de 6,9 % du capital à 6,7%. GBL demeure le premier investisseur après l'actionnaire familial de référence. Cette opération a généré une plus-value nette¹ de €76m sur la base du prix d'acquisition historique.

Mowi

Du 16 février au 7 mars 2023, GBL a vendu 2,9m d'actions **Mowi**, réduisant sa position de 1,9 % du capital à 1,3 %, pour un produit de €47m. Cette opération a généré une moins-value nette¹ de €2m.

Rachats d'actions

Entre le 2 janvier et le 7 mars 2023, GBL a acquis 1,2m d'actions GBL, correspondant à 0,8 % des actions représentatives du capital émis et valorisées à €93m au 7 mars 2023. La cinquième enveloppe de rachats d'actions était exécutée à concurrence de 81,2 % à cette date.

Le Conseil d'Administration du 9 mars 2023 a approuvé une sixième enveloppe de €500m allouée à des rachats d'actions propres.

Perspectives

Le suivi actif du portefeuille actuel, l'intégration des acquisitions récentes et l'évaluation de nouvelles opportunités sont les priorités des équipes de GBL.

GBL communiquera à propos de son dividende 2023 dans le cadre de la présentation des résultats semestriels 2023 du groupe le 31 juillet.

¹ Conformément à la norme IFRS 9, les résultats de cession sont sans impact sur le résultat net consolidé de GBL

Principales données financières¹

€m (Quote-part groupe)	A fin décembre		Variation
	2022	2021	
Résultat net consolidé	(585)	279	(864)
<i>Résultat net consolidé par action²</i>	<i>(3,99)</i>	<i>1,83</i>	<i>(5,82)</i>
Cash earnings	416	474	- 12,3 %
<i>Cash earnings par action²</i>	<i>2,72³</i>	<i>3,03</i>	<i>- 10,4 %</i>
Dividende par action	2,75⁴	2,75	-
Actif net réévalué	17.775	22.501	- 21,0 %
<i>Actif net réévalué par action²</i>	<i>116,18</i>	<i>143,91</i>	<i>- 19,3 %</i>
Capitalisation boursière	11.411	15.348	- 25,7 %
<i>Capitalisation boursière par action²</i>	<i>74,58</i>	<i>98,16</i>	<i>- 24,0 %</i>
Décote	35,8 %	31,8 %	+ 4,0 %
Investissements / (Désinvestissements) nets⁵	1.652	(624)	2.275
Trésorerie nette / (Endettement net)	(2.671)	(990)	(1.681)
Loan To Value	13,5 %	4,3 %	9,2 %
Loan To Value pro forma des ventes à terme prépayées de titres Holcim⁶	10,9 %	n/a	n/a

¹ Les indicateurs alternatifs de performance sont définis dans le lexique disponible sur le site internet de GBL : <http://www.gbl.be/fr/lexique>

² Le calcul par action se base sur le nombre d'actions émises au 31 décembre 2022 et 31 décembre 2021 (153,0m et 156,4m 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 le résultat de base par action (146,7m et 152,2m respectivement)

³ €2,84 pro forma de l'annulation de 6,3m d'actions propres (soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale Extraordinaire de GBL du 4 mai 2023)

⁴ Sous réserve de l'approbation par l'Assemblée Générale Ordinaire du 4 mai 2023

⁵ Y compris les retours à GBL Capital et Sienna Investment Managers ; excluant les ventes à terme de la position résiduelle Holcim (maturité : mai 2023)

⁶ Pro forma des ventes à terme prépayées de titres Holcim (la valeur de portefeuille et la dette nette étant ajustées comme si les ventes avaient eu lieu le 31 décembre 2022)

Résultats consolidés (présentation économique) ¹

€m Quote-part groupe	31 décembre 2022							31 décembre 2021
	Cash earnings	Mark to market et autres effets non cash	Entreprises opérationnelles (associées ou consolidées)	GBL Capital	Sienna Investment Managers	Eliminations, plus-value, dépréciations et reprises	Consolidé	Consolidé
Résultat net des entreprises associées et opérationnelles consolidées	-	-	117,7	(0,3)	(12,2)	-	105,3	285,6
Dividendes nets des participations	394,2	0,0	-	-	-	(71,9)	322,3	363,1
Produits et charges d'intérêts	34,4	(1,5)	-	(67,4)	-	-	(34,4)	(19,8)
Autres produits et charges financiers	30,7	92,2	(255,4)	(463,6)	-	(19,5)	(615,6)	(163,7)
Autres produits et charges d'exploitation	(43,3)	6,3	(158,8)	(64,4)	(12,7)	-	(273,0)	(312,0)
Résultats sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants	-	-	-	(72,1)	(15,3)	-	(87,5)	125,2
Impôts	0,2	-	-	(2,1)	-	-	(1,9)	0,4
Résultat net consolidé IFRS 2022 (Quote-part groupe)	416,1	97,1	(296,5)	(669,8)	(40,2)	(91,4)	(584,7)	
Résultat net consolidé IFRS 2021 (Quote-part groupe)	474,4	(167,6)	(336,8)	381,3	(3,6)	(68,9)		278,8

Cash earnings (€416m contre to €474m)

€m	31 décembre 2022	31 décembre 2021
Dividendes nets des participations	394,2	416,5
Produits et charges d'intérêts	34,4	72,6
<i>Intérêts GBL Capital</i>	69,1	94,1
<i>Autres produits et charges d'intérêts</i>	(34,7)	(21,5)
Autres produits et charges financiers	30,7	25,4
Autres produits et charges d'exploitation	(43,3)	(39,8)
Impôts	0,2	(0,4)
Total	416,1	474,4

¹ Le Conseil d'Administration, réuni le 9 mars 2023, a arrêté les états financiers consolidés IFRS audités de GBL pour l'année 2022. PwC Réviseurs d'Entreprises confirme que ses travaux de contrôle relatifs à l'audit des états financiers consolidés de GBL et de ses filiales (conjointement le « groupe »), établis conformément aux normes internationales d'information financière telles qu'adoptées par l'Union européenne et avec les dispositions légales et réglementaires applicables en Belgique, sont terminés quant au fond. PwC Réviseurs d'Entreprises confirme que les informations financières figurant dans le présent communiqué de presse ne nécessitent aucun commentaire de leur part et sont en accord avec les états financiers consolidés du groupe. Le rapport d'audit complet sur les états financiers consolidés sera repris dans le Rapport Annuel 2022.

Les **dividendes nets des participations** perçus au 31 décembre 2022 (€394m) sont en baisse par rapport à 2021, principalement suite à la diminution, en 2022, des récupérations de retenues à la source et à la baisse du dividende perçu de Holcim suite aux ventes réalisées en 2021. Ces éléments sont partiellement compensés par la hausse des dividendes reçus de Pernod Ricard, d'Imerys et de SGS.

€m	31 décembre 2022	31 décembre 2021
SGS	109,8	103,5
Pernod Ricard	82,0	62,1
Imerys	71,9	53,4
adidas	38,5	35,0
Umicore	31,4	30,9
Holcim	28,0	64,7
Mowi	19,1	15,9
GEA	10,2	12,9
TotalEnergies	0,8	0,6
Récupérations de retenues à la source	1,6	36,7
Autres	0,9	0,8
Total	394,2	416,5

Les **autres produits et charges financiers** (€31m) se composent principalement (i) du dividende encaissé sur l'autocontrôle pour €20m (€15m en 2021) et (ii) des résultats de yield enhancement pour €12m (€21m au 31 décembre 2021).

Mark to market at autres effets non-cash (€97m contre - €168m)

€m	31 décembre 2022	31 décembre 2021
Dividendes nets des participations	0,0	-
Produits et charges d'intérêts	(1,5)	(1,1)
Autres produits et charges financiers	92,2	(150,0)
Autres produits et charges d'exploitation	6,3	(16,5)
Total	97,1	(167,6)

Les **autres produits et charges financiers** incluent notamment la mise à valeur de marché de la composante dérivée associée aux obligations échangeables en titres GEA (€80m), aux obligations convertibles en titres GBL (€30m) et aux obligations échangeables en titres Pernod Ricard (- €12m). Ce gain non monétaire reflète l'évolution de la valeur des titres sous-jacents de ces obligations depuis leur émission. Le résultat au 31 décembre 2022 illustre l'asymétrie comptable et la volatilité ainsi introduite dans les résultats qui subsisteront pendant toute la durée de vie des obligations échangeables et convertibles, pour s'éteindre à maturité.

Entreprises opérationnelles (associées ou consolidées) (- €297m contre - €337m)

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	31 décembre 2022	31 décembre 2021
Résultat net des entreprises associées et opérationnelles consolidées	117,7	169,5
Autres produits et charges financiers	(255,4)	(293,2)
Autres produits et charges d'exploitation	(158,8)	(213,2)
Total	(296,5)	(336,8)

Le **résultat net des entreprises associées et opérationnelles consolidées** s'élève à €118m à comparer à €170m au 31 décembre 2021.

€m	31 décembre 2022	31 décembre 2021
Imerys	130,4	131,6
Webhelp	26,0	39,9
Canyon	10,7	(14,9)
Parques Reunidos/Piolin II	1,3	12,8
Sanoptis	(20,7)	-
Affidea	(30,0)	-
Total	117,7	169,5

Imerys (€130m contre €132m)

Le résultat courant net des opérations poursuivies augmente de 22,3 % à €284m au 31 décembre 2022 (€232m au 31 décembre 2021). L'EBITDA courant s'établit à €720m (€649m au 31 décembre 2021). Le résultat net, part du groupe, s'élève à €237m au 31 décembre 2022 (€240m au 31 décembre 2021).

La contribution d'Imerys au résultat de GBL s'établit à €130m au 31 décembre 2022 (€132m au 31 décembre 2021), reflétant la variation du résultat net, part du groupe, et le taux d'intégration d'Imerys de 54,97 % (54,83 % au 31 décembre 2021).

Le communiqué de presse relatif aux résultats du 31 décembre 2022 d'Imerys peut être consulté sur le site www.imerys.com.

Webhelp (€26m contre €40m)

Au 31 décembre 2022, la contribution au résultat de GBL s'élève à €26m (€40m au 31 décembre 2021), sur base d'un résultat de €45m (€69m au 31 décembre 2021) et tenant compte d'un taux d'intégration de 61,28 % (58,82 % au 31 décembre 2021).

Canyon (€11m contre - €15m)

Au 31 décembre 2022, la contribution de Canyon au résultat de GBL s'élève à €11m (- €15m au 31 décembre 2021, dont - €9m de frais d'acquisition), sur base d'un résultat de €24m (- €11m au 31 décembre 2021) et tenant compte d'un taux d'intégration de 48,24 % (51,87 % au 31 décembre 2021).

Parques Reunidos/Piolin II (€1m contre €13m)

Au 31 décembre 2022, la contribution s'élève à €1m (€13m au 31 décembre 2021), considérant un résultat de Piolin II de €6m (€55m au 31 décembre 2021) et tenant compte d'un taux d'intégration de 23,10 % (23,10 % au 31 décembre 2021).

Sanoptis (- €21m)

Suite à l'acquisition du groupe Sanoptis le 1^{er} juillet 2022, GBL a reconnu une contribution de - €21m, traduisant des frais supportés dans le cadre de l'acquisition (- €15m) et de la contribution au résultat net de - €5m, sur base d'un résultat de - €6m et tenant compte d'un taux d'intégration de 83,54 %.

Affidea (- €30m)

Suite à l'acquisition du groupe Affidea le 22 juillet 2022, GBL a reconnu une contribution de - €30m, traduisant des frais supportés dans le cadre de l'acquisition (- €21m) et de la contribution au résultat net de - €9m, sur base d'un résultat de - €9m et tenant compte d'un taux d'intégration de 99,50 %.

Les autres charges au titre des entreprises consolidées sont représentatives des variations des dettes reconnues vis-à-vis des actionnaires minoritaires de Webhelp. Celles à l'égard des fondateurs sont classées en **autres produits et charges financiers** pour -€255m (-€293m en 2021), dont l'effet de l'actualisation. Celles à l'égard des collaborateurs sont classées en **autres produits et charges d'exploitation** pour -€159m (-€213m en 2021), dont l'effet de l'actualisation et du vesting.

GBL Capital (- €670m contre €381m)

€m	31 décembre 2022	31 décembre 2021
Résultat net des entreprises associées et opérationnelles consolidées	(0,3)	125,8
Produits et charges d'intérêts	(67,4)	(91,3)
Autres produits et charges financiers	(463,6)	269,5
<i>IFRS 9</i>	(487,1)	255,5
<i>Autres</i>	23,5	14,0
Autres produits et charges d'exploitation	(64,4)	(48,8)
Résultats sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants	(72,1)	125,3
Impôts	(2,1)	0,8
Total	(669,8)	381,3

La contribution au résultat de GBL au 31 décembre 2022 des investissements de GBL Capital consolidés ou mis en équivalence s'élève à -€0m à comparer à €126m un an plus tôt :

€m	31 décembre 2022	31 décembre 2021
Backed 1, Backed 2 et Backed Encore 1	(10,3)	64,8
Filiales opératinnelles d'ECP III	(2,5)	3,1
ECP I & II	(0,0)	(0,0)
Canyon	0,3	(0,4)
Mérieux Participations 2	1,2	12,1
Avanti Acquisition Corp.	1,8	(1,8)
ECP IV	9,2	48,1
Total	(0,3)	125,8

Les **produits et charges d'intérêts** (-€67m) se composent presque exclusivement des charges d'intérêts versés à GBL (-€69m contre -€94m au 31 décembre 2021).

Les **autres produits et charges financiers** reflètent principalement la variation de juste valeur des investissements non consolidés ou non mis en équivalence, en application de la norme IFRS 9, pour un montant total de -€487m (€256m au 31 décembre 2021), dont principalement Marcho Partners (-€307m contre -€22m en 2021), un actif dans le secteur digital dont l'identité n'est pas communiquée (-€168m contre €0m en 2021), Globality (-€97m contre €7m en 2021), les fonds Sagard (€36m contre €79m en 2021) et les fonds Kartesia (€39m contre €57m en 2021).

Les **résultats sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants** reprennent principalement, au 31 décembre 2022, la dépréciation de Pollen (-€103m) ainsi que la plus-value nette suite à la vente d'Indo par ECP III (€43m). Au 31 décembre 2021, ce poste était composé principalement des plus-values nettes de cessions réalisées par ECP III de Keesing (€65m) et svt (€55m).

Sienna Investment Managers (- €40m contre - €4m)

€m	31 décembre 2022	31 décembre 2021
Résultat net des entreprises associées et opérationnelles consolidées	(12,2)	(9,8)
Autres produits et charges d'exploitation	(12,7)	6,2
Résultats sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants	(15,3)	-
Total	(40,2)	(3,6)

La contribution au résultat de GBL au 31 décembre 2022 des investissements de Sienna Investment Managers consolidés et mis en équivalence s'élève à - €12m à comparer à - €10m un an plus tôt :

€m	31 décembre 2022	31 décembre 2021
Sienna Real Estate	(9,7)	(4,3)
Sienna Gestion	(1,3)	(4,8)
Sienna Private Credit	(1,1)	(0,7)
Total	(12,2)	(9,8)

Les **résultats sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants** reflètent principalement, au 31 décembre 2022, la dépréciation d'une partie du goodwill de Sienna Real Estate.

Eliminations (- €91m contre - €69m)

Les **dividendes nets des participations opérationnelles (associées ou consolidées)** sont éliminés et sont relatifs, au 31 décembre 2022 comme en 2021, à Imerys (- €72m contre - €53m l'année précédente).

Les **autres produits et charges financiers** reprennent l'élimination du dividende sur les actions propres pour - €20m (- €15m en 2021).

Résultats consolidés (présentation IFRS)

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

- **Holding** : reprenant la maison-mère GBL et ses filiales dont le but principal est la gestion de participations ainsi que les sociétés opérationnelles non consolidées ou associées ;
- **Imerys** : comprenant le groupe Imerys, groupe français coté sur Euronext Paris, qui occupe des positions de premier plan dans chacune de ses deux branches d'activité : Minéraux de Performance et Matériaux & Solutions Haute Température ;
- **Webhelp** : comprenant le groupe Webhelp, groupe français non coté, spécialiste de l'expérience client et l'externalisation des processus métiers, ainsi que le véhicule d'investissement dédié, Sapiens Sàrl ;
- **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'ECP III (sous-groupes Sausalitos, Vanreusel, Indo, ...)
 - 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	31 décembre 2022								31 décembre 2021
	Holding	Imerys	Webhelp	Canyon	Affidea	Sanoptis	GBL Capital/SIM	Consolidé	Consolidé
Quote-part dans le résultat net des entreprises associées	1,3	-	-	-	-	-	1,9	3,2	136,0
Dividendes nets des participations	322,3	-	-	-	-	-	-	322,3	363,1
Autres produits et charges d'exploitation liés aux activités d'investissement	(37,0)	-	(0,2)	(0,2)	(0,0)	(0,1)	(79,8)	(117,3)	(99,3)
Résultat sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants liés aux activités d'investissement	-	-	-	-	-	0,0	(83,3)	(83,3)	139,4
Produits et charges financiers des activités d'investissement	136,4	-	(0,3)	-	(0,0)	-	(531,5)	(395,4)	109,6
Résultat avant impôts provenant des activités d'investissement - activités poursuivies	422,9	-	(0,5)	(0,2)	(0,0)	(0,1)	(692,6)	(270,4)	648,7
Chiffre d'affaires	-	4.281,6	2.485,3	644,9	306,6	180,1	210,2	8.108,6	6.243,0
Matières premières et consommables	-	(1.472,5)	(57,9)	(375,8)	(32,8)	(35,0)	(48,1)	(2.022,1)	(1.483,1)
Frais de personnel	-	(872,7)	(1.841,7)	(77,8)	(156,2)	(77,5)	(73,8)	(3.099,6)	(2.496,9)
Amortissements sur immobilisations incorporelles et corporelles	-	(303,1)	(215,5)	(46,9)	(42,5)	(23,6)	(26,6)	(658,1)	(543,5)
Autres produits et charges d'exploitation liés aux activités opérationnelles	-	(1.219,6)	(302,5)	(105,9)	(78,6)	(44,6)	(66,2)	(1.817,6)	(1.464,2)
Résultat sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants liés aux activités opérationnelles	-	(94,6)	(6,9)	-	-	(0,0)	0,1	(101,4)	(30,9)
Produits et charges financiers des activités opérationnelles	-	(51,0)	(413,1)	(5,2)	(24,2)	(24,1)	(8,2)	(525,8)	(443,7)
Résultat avant impôts provenant des activités opérationnelles consolidées - activités poursuivies	-	268,1	(352,2)	33,2	(27,8)	(24,7)	(12,6)	(115,9)	(219,3)
Impôts sur le résultat	0,2	(91,0)	(18,4)	(10,2)	(1,9)	(0,0)	(2,1)	(123,4)	(62,2)
Résultat provenant des activités poursuivies	423,1	177,1	(371,0)	22,8	(29,7)	(24,8)	(707,3)	(509,8)	367,2
Résultat provenant des activités opérationnelles consolidées - activités abandonnées	-	77,3	-	-	-	-	-	77,3	67,5
Résultat consolidé de la période	423,1	254,4	(371,0)	22,8	(29,7)	(24,8)	(707,3)	(432,5)	434,8
Attribuable au groupe	423,1	130,4	(388,2)	11,0	(30,0)	(20,7)	(710,3)	(584,7)	278,8
Attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	-	124,0	17,2	11,8	0,2	(4,1)	3,0	152,2	156,0
Résultat par action (€)								31 décembre 2022	31 décembre 2021
Base - activités poursuivies								(4,28)	1,59
Base - activités abandonnées								0,29	0,24
Base								(3,99)	1,83
Dilué - activités poursuivies								(4,35)	1,59
Dilué - activités abandonnées								0,28	0,24
Dilué								(4,07)	1,83

Calendrier financier et autres informations réglementées

Publication du rapport annuel (FR / NL).....	4 avril 2023
Résultats au 31 mars 2023.....	4 mai 2023
Assemblées Générales Ordinaire et Extraordinaire 2023.....	4 mai 2023
Détachement du coupon.....	11 mai 2023
Païement du dividende.....	15 mai 2023
Mise en ligne du rapport relatif aux paiements effectués aux gouvernements.....	31 mai 2023
Résultats semestriels 2023.....	31 juillet 2023
Résultats au 30 septembre 2023.....	2 novembre 2023

Ces dates pourraient être sujettes à modifications.

Périodes fermées

7 février – 10 mars 2023
19 avril – 5 mai 2023
1^{er} juillet – 1^{er} août 2023
18 octobre – 3 novembre 2023

Adresse

Avenue Marnix 24
B-1000 Bruxelles
Belgique

Pour plus d'informations

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

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

À propos de Groupe Bruxelles Lambert

Groupe Bruxelles Lambert (« GBL ») est une société d'investissement reconnue, cotée en bourse depuis plus de soixante ans et présentant un actif net réévalué de €17,8mds et une capitalisation boursière de €11,4mds à fin décembre 2022. 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 tant que société et investisseur responsables, GBL considère les facteurs ESG comme étant inextricablement liés à la création de valeur.

GBL a pour objectif de développer et diversifier son portefeuille au travers d'investissement de qualité dans des actifs cotés, privés et alternatifs, ces derniers au travers de GBL Capital. En outre, GBL développe son activité de gestion d'actifs pour compte de tiers par le biais de Sienna Investment Managers, une filiale détenue à 100%.

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, un dividende durable et des rachats et annulations 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

GBL

