

**Delivering
meaningful
growth**

GBL

Assemblée Générale Ordinaire 2023

4 mai 2023



Agenda

1. Performance & stratégie
2. ESG
3. Performance financière
4. Résumé & perspectives



1. Performance & stratégie



2022 : une exécution réussie de la stratégie et un bilan solide dans un environnement difficile



Gestion du portefeuille

- Cessions de certains actifs cotés
- Acquisitions d'actifs privés de qualité et *onboardings* réussis
- Poursuite du développement de Sienna Investment Managers comme gestionnaire d'actifs pour compte de tiers

Gestion saine du bilan

Amélioration des retours aux actionnaires au travers des rachats d'actions propres et des dividendes

Reconnaissance en matière ESG

Rotation dynamique des actifs et bilan solide

€4,5mds de rotation d'actifs⁽¹⁾⁽²⁾

€3,8mds de liquidités à fin d'année

Cessions⁽²⁾

€1,6md⁽³⁾

MOWI[®]

HOLCIM


Pernod Ricard
Créateurs de convivialité

Acquisitions⁽¹⁾⁽²⁾

€1,8md

 affidea

Sanoptis

GBL | CAPITAL

Retours &
investissements⁽²⁾

€873m



SAGARD

 KARTESIA

Human Capital

PRO α LPHA

(1) Excluant les rachats d'actions propres

(2) Peut inclure d'autres actifs ; les exemples peuvent ne pas être exhaustifs

(3) Inclut les ventes à terme prépayées des titres Holcim

Acquisition de plateformes de soins de santé résilientes et à forte croissance

Sanoptis

Deuxième fournisseur de services ophtalmologiques en Europe, avec des cliniques en Allemagne et en Suisse

€728m

investissement en *equity* pour une participation de 89,4 %

affidea

Leader européen dans l'imagerie médicale et les soins ambulatoires

€1md

investissement en *equity* pour une participation de 100,0 %⁽¹⁾

Développement en avance sur le plan depuis l'acquisition

+ 56 %

Chiffre d'affaires 2022 de Sanoptis

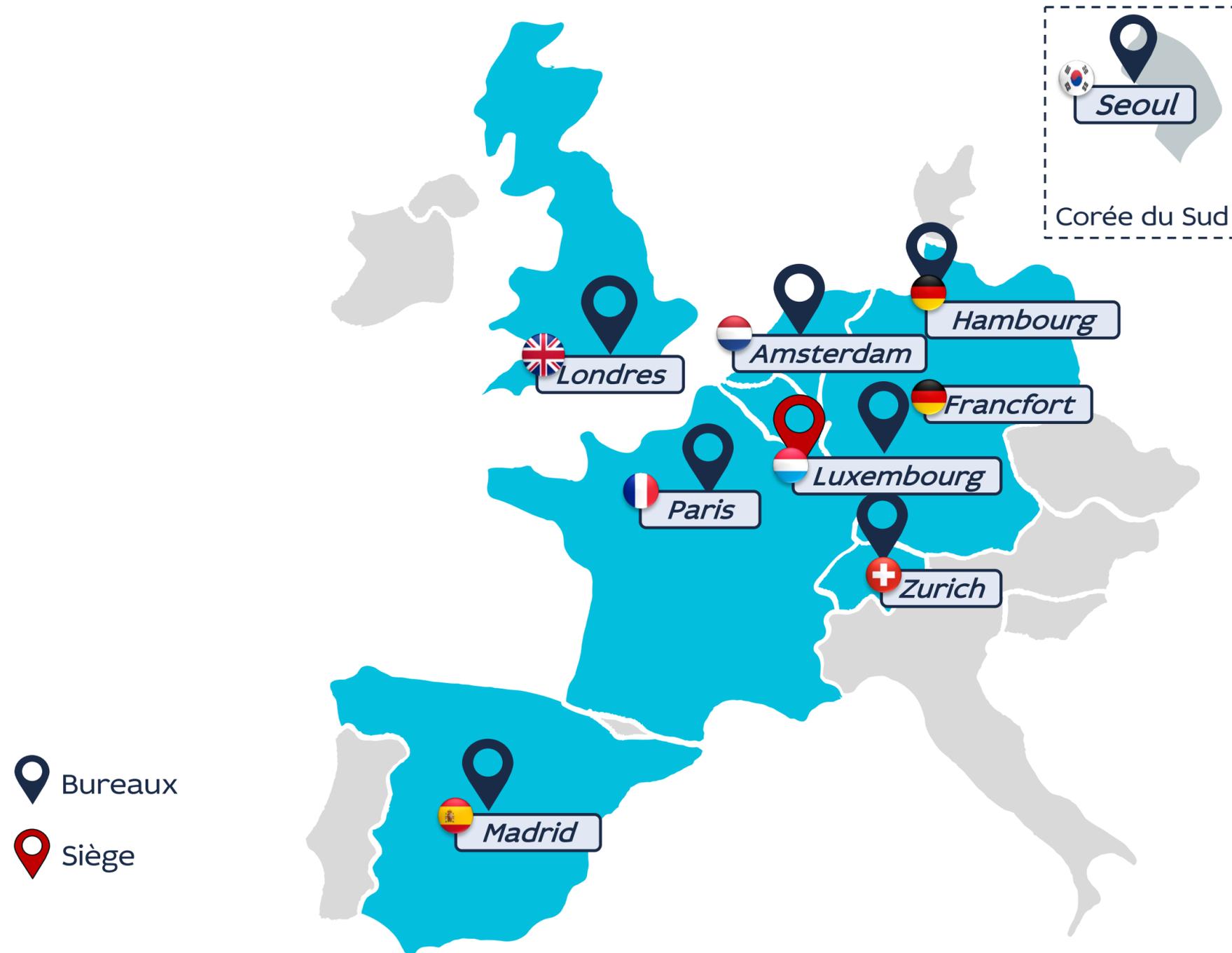
+ 26 %

Chiffre d'affaires 2022 d'Affidea

Ambition de GBL :
poursuivre la croissance organique et les acquisitions dans de nouvelles zones géographiques européennes attractives

(1) Depuis l'acquisition, l'équipe dirigeante a pris une participation. La position de GBL à fin 2022 s'élevait à 99,6 %

Un gestionnaire d'actifs à part entière, avec ~€30mds de AuM



6 expertises

- Immobilier
- Dette privée
- *Venture Capital*
- *Private Equity*
- Fonds de fonds
- Actifs liquides

Transition vers des actifs privés résilients et à forte croissance

Actifs cotés

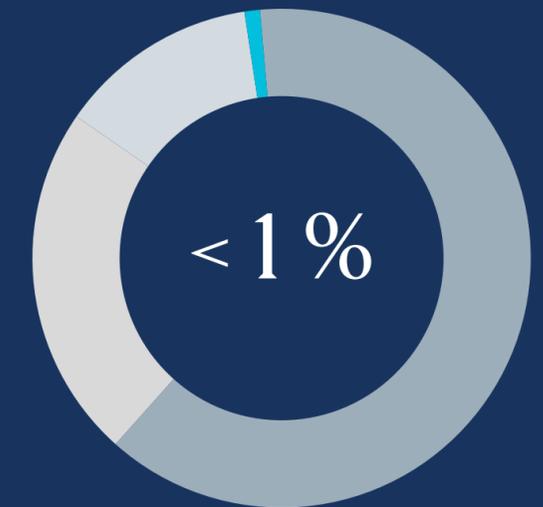
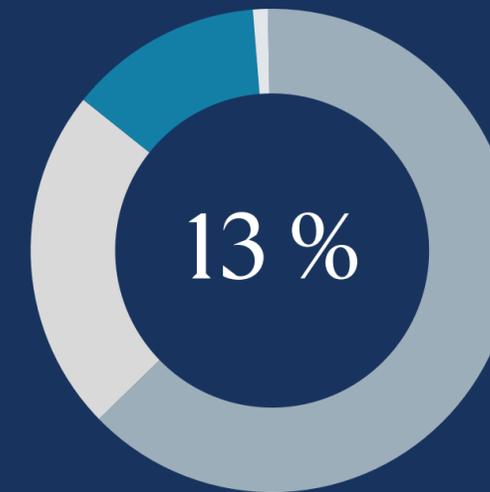
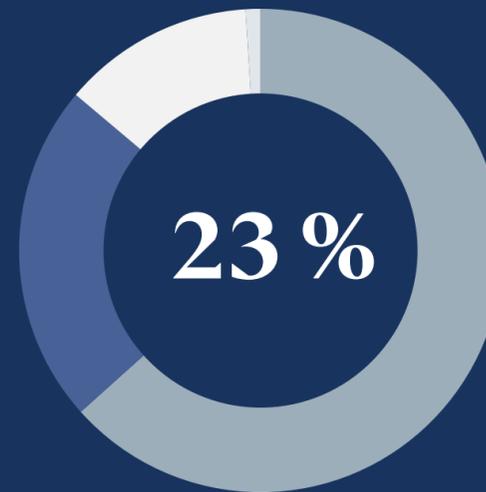
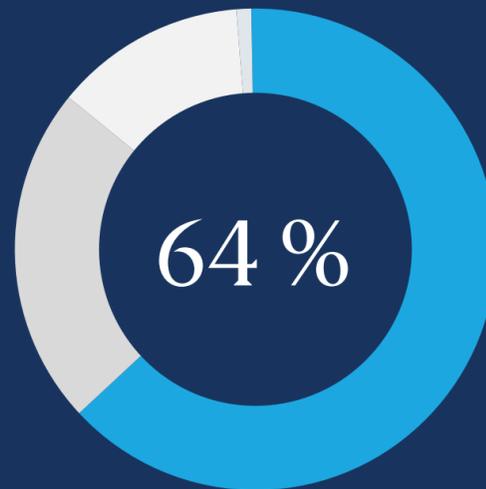
Actifs privés

GBL | CAPITAL

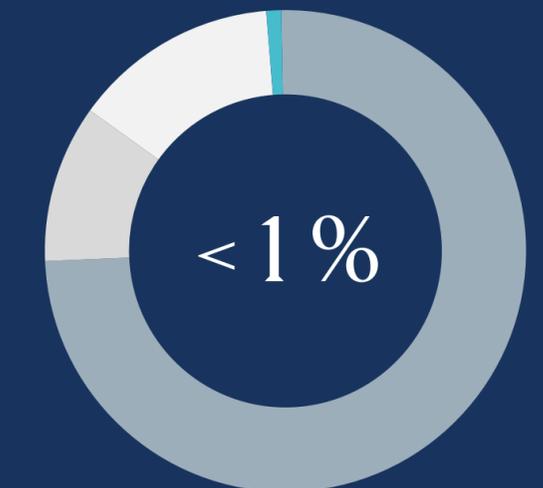
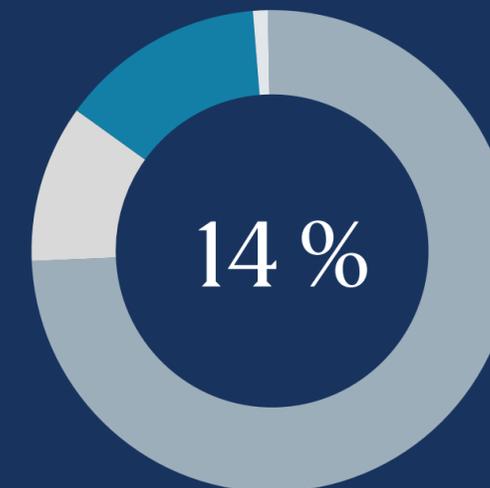
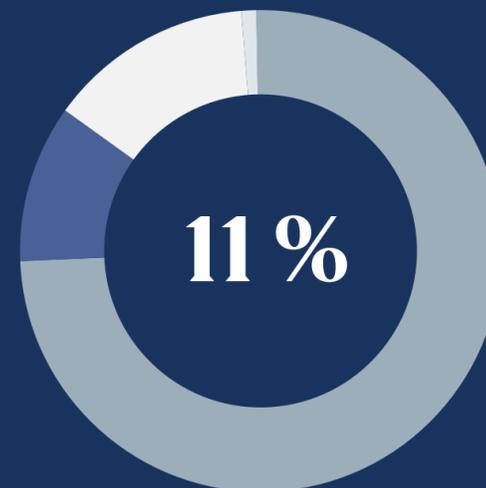
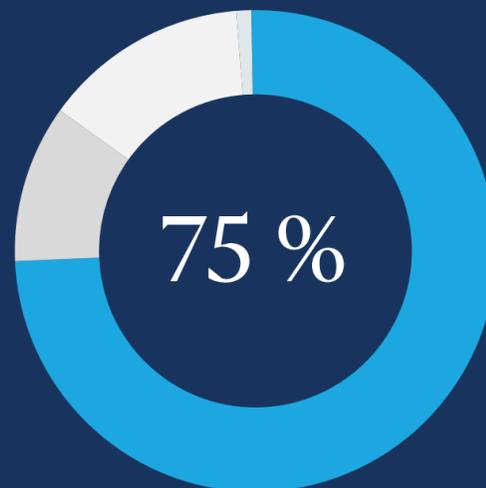
Sienna
INVESTMENT MANAGERS

% du portefeuille
en fin d'année

2022

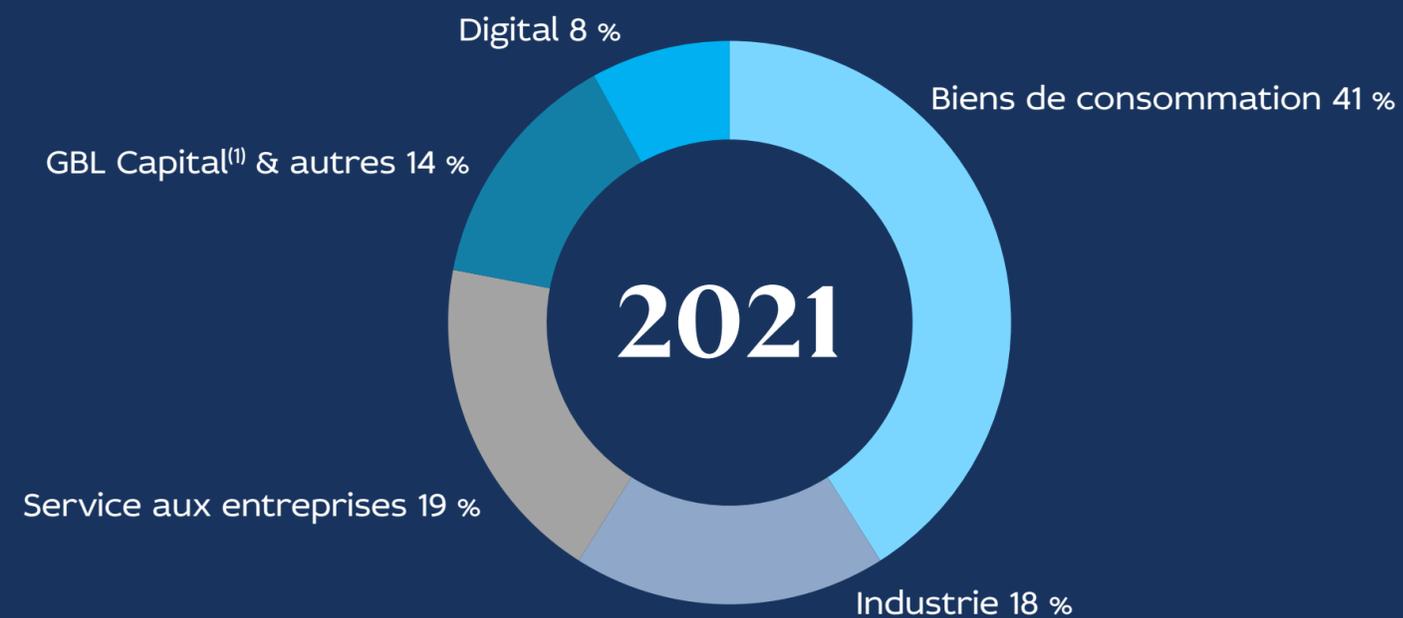
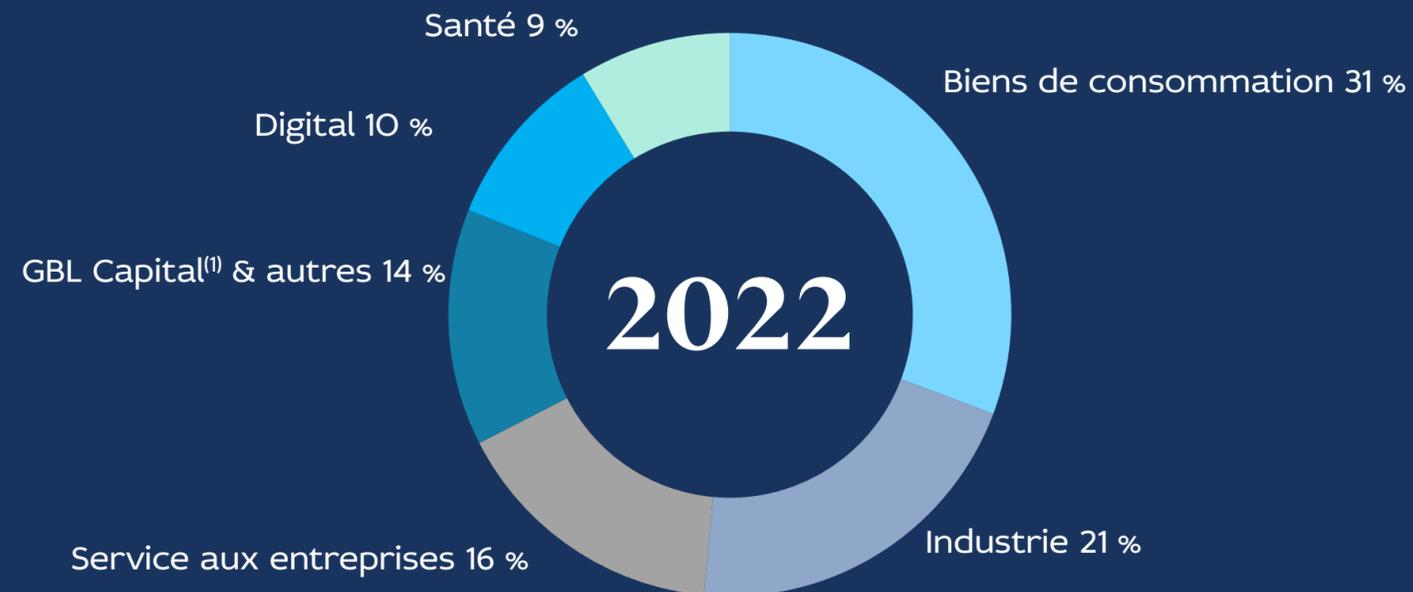


2021

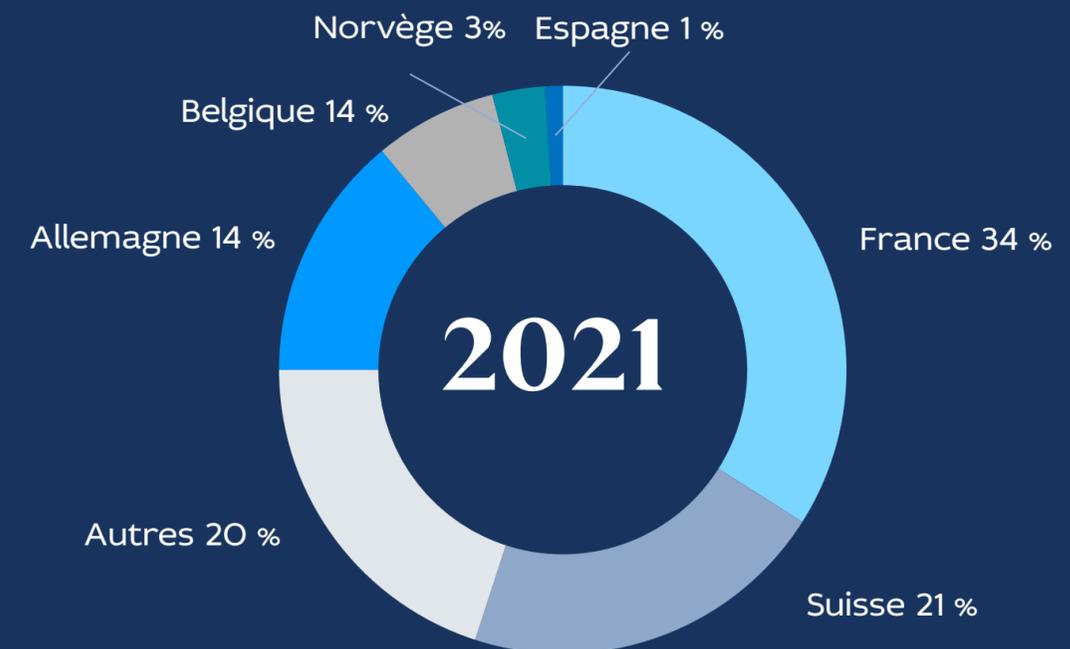


Un portefeuille fortement diversifié

SECTEUR



GÉOGRAPHIE



(1) Anciennement Sienna Capital

Performance opérationnelle solide du chiffre d'affaires et de l'EBITDA

Portefeuille de GBL

+ 15 %⁽¹⁾

+ 10 %⁽¹⁾ croissance organique
du chiffre d'affaires



Actifs cotés

+ 11 %

+ 8 % croissance organique
du chiffre d'affaires

Notamment avec une croissance record
à deux chiffres chez Pernod Ricard et
une croissance à deux chiffres chez Imerys

+ 12 % croissance de l'EBITDA



Actifs privés consolidés

+ 26 %

+ 15 % croissance organique
du chiffre d'affaires

Croissance à deux chiffres pour toutes les sociétés

+ 27 % croissance de l'EBITDA

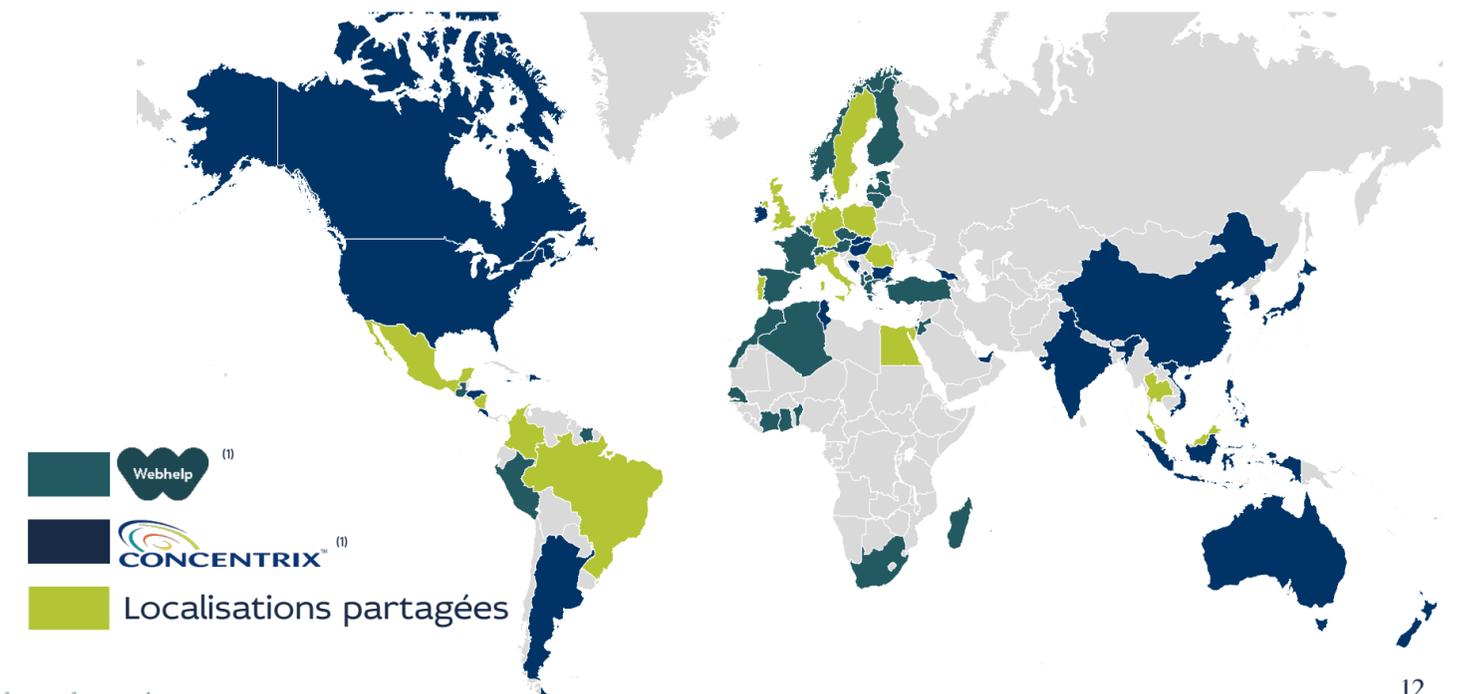
De fortes hausses de prix et des volumes stimulant la croissance organique

Webhelp & Concentrix : création d'un leader mondial

Les deux groupes ont conclu un accord qui :



- crée un leader mondial générant \$1,6md d'EBITDA dans le secteur de l'expérience client (« CX »)
- combine deux sociétés attractives et complémentaires
- renforce la présence et les capacités mondiales
- améliore le positionnement de l'entreprise pour sa croissance future, la progression de ses marges et la création de valeur
- prévoit un *closing* d'ici fin 2023



(1) Sur base des effectifs estimés pour l'exercice 2022 ; les pays coloriés pour représenter une seule entreprise contribuant à plus de 90 % des effectifs pro forma de ces pays

Webhelp & Concentrix : démonstration de la capacité de GBL à créer de la valeur pour ses actifs privés

GBL

Prix de la transaction :

1,8X MoIC

€0,7md

de gain économique

Selon les conditions de cette transaction, GBL :

- recevra des actions Concentrix
- obtiendra des actions de *earn-out*
- aura une créance donnant droit à :
 - 12,9 % des actions ordinaires en circulation de Concentrix
 - des actions de *earn-out* pouvant donner droit à des actions supplémentaires du groupe combiné si certains seuils sont atteints
 - \$500m en numéraire au second anniversaire du *closing*
- verra s'éteindre ses dettes envers les actionnaires minoritaires de Webhelp valorisées à €1,8md⁽¹⁾
- sera représentée au sein du Conseil d'Administration du nouveau groupe

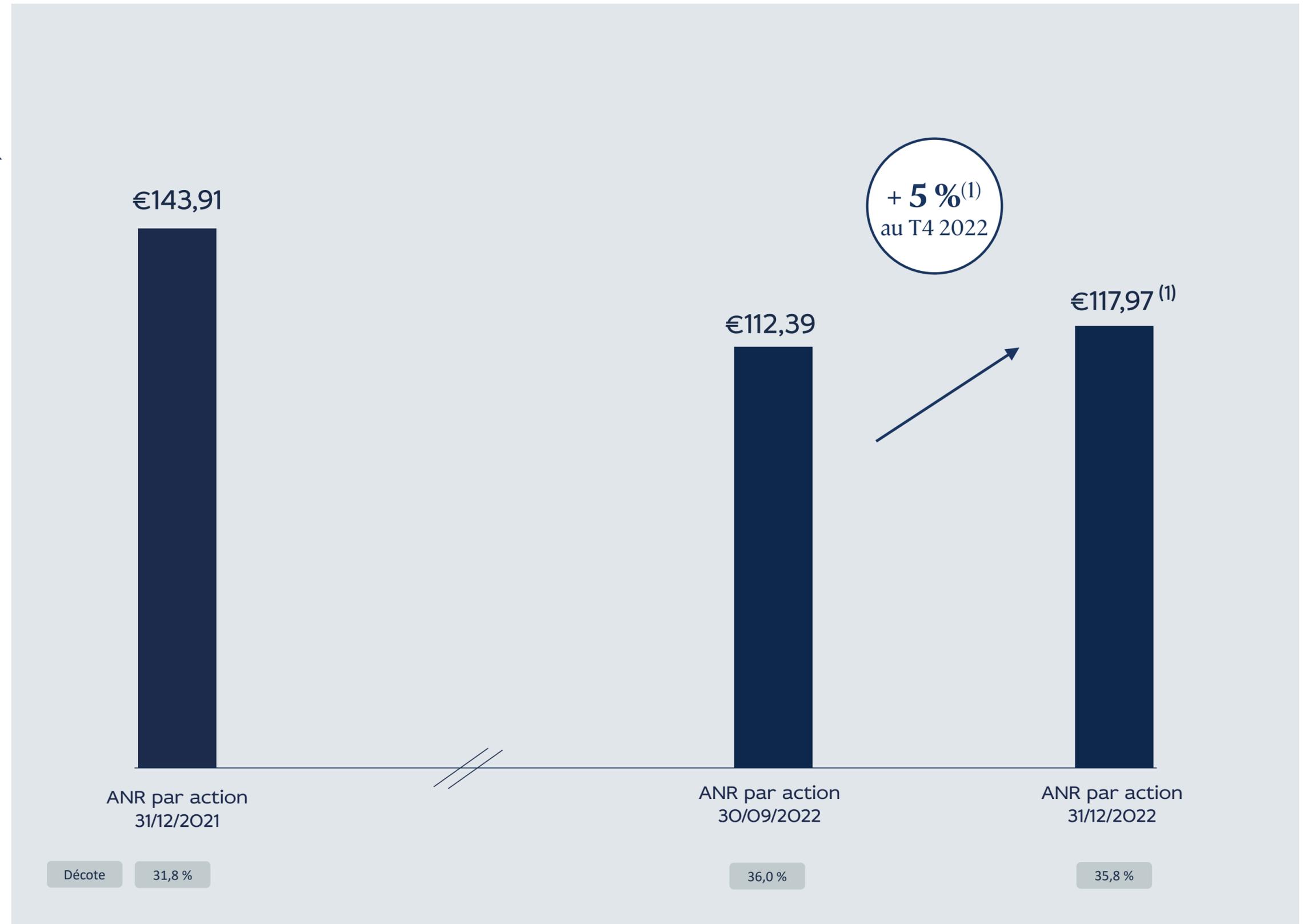
En un peu plus de 3 ans (dont la moitié d'années Covid-19), GBL a prouvé sa capacité à :

- investir dans des plateformes privées solides, à forte croissance et bien positionnées pour participer à la consolidation de leur secteur
- aider ses sociétés en portefeuille à devenir des leaders
- procéder à une rotation active du portefeuille

Évolution de l'ANR par action

Après un début de 2022 compliqué, évolution positive au T4, avec :

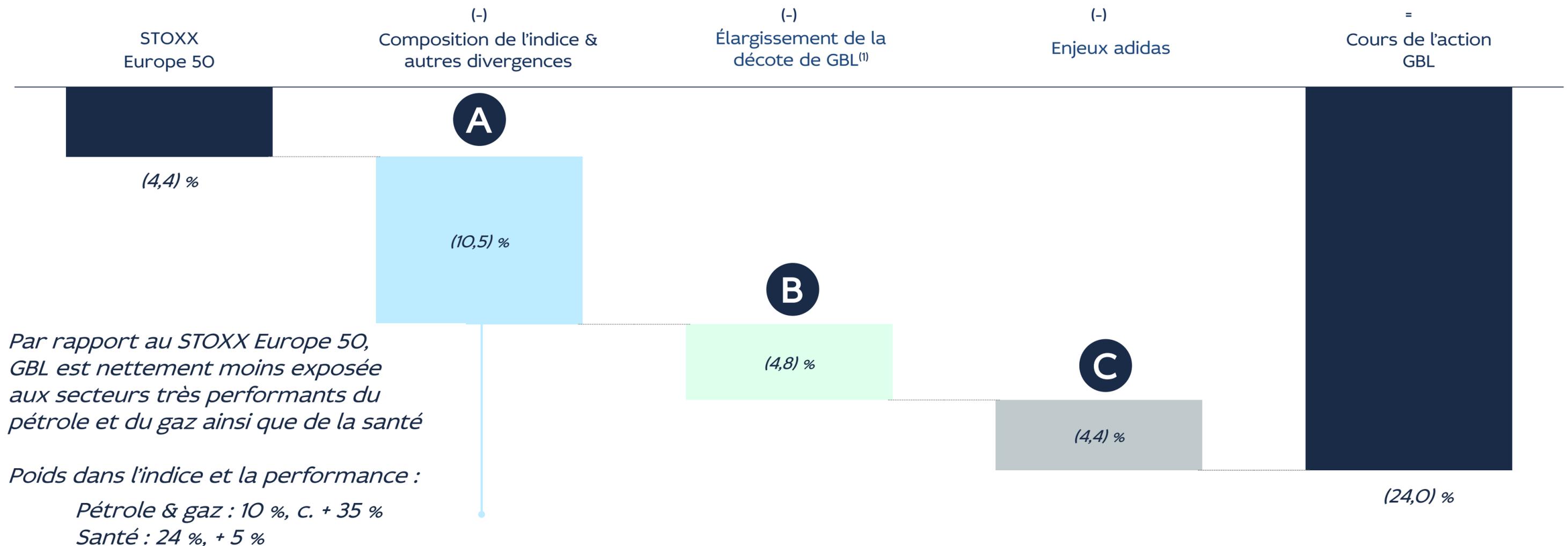
- l'ANR par action en hausse de + 5 %⁽¹⁾
- la poursuite de la contribution positive des actifs privés
- une diminution de la dette nette



(1) Pro forma de l'annulation de 6,3m d'actions propres, approuvée par l'Assemblée Générale Extraordinaire de GBL du 4 mai 2023

La performance du cours de l'action GBL : des facteurs externes et internes

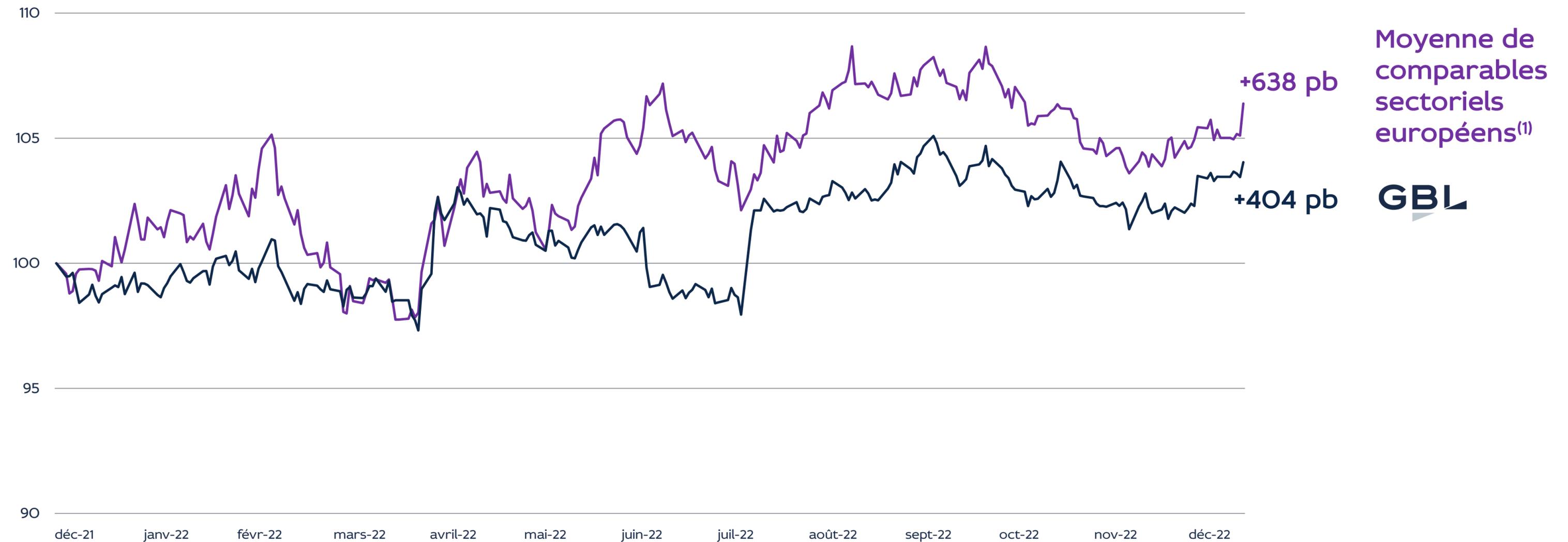
La sous-performance de 2022 par rapport au marché peut s'expliquer par (A) une composition défavorable de l'indice de référence, (B) un élargissement généralisé des décotes des holdings et (C) des difficultés particulières, principalement dues à une seule participation



(1) Reflète l'impact de l'élargissement de la décote sur le cours de l'action GBL

La décote de GBL a relativement bien résisté par rapport à d'autres holdings européennes

Évolution de la décote des holdings



(1) Inclut cinq sociétés holdings d'investissement européennes de taille importante

Des retours attractifs pour les actionnaires



(1) Soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale Ordinaire de GBL du 4 mai 2023

(2) Basé sur un cours de l'action de €74,58 au 31 décembre 2022

(3) Approuvé lors de l'Assemblée Générale Extraordinaire de GBL du 4 mai 2023

2. ESG



ESG : utiliser notre influence de manière sélective

Notre approche

Entreprise responsable

Exemplarité



GBL | A C T

Investisseur responsable

Intégration ESG



Processus intégré

Approche
propriétaire

Revue approfondie
des risques

Engagement

Progrès mesurables

Climat, Diversité,
Gouvernance,
Transparence

Reconnaissance
en matière ESG

S&P Global Ratings (82/100)⁽¹⁾

Moody's (CIS-1, Positif)⁽²⁾

Sustainalytics (9,4,
Risque négligeable)⁽³⁾

CDP (A-, Leadership)⁽⁴⁾

(1) Score consolidé pour l'évaluation ESG de S&P Global Ratings de 82/100 avec un profil ESG évalué à 75/100 et une opinion quant à la préparation de GBL à faire face aux enjeux ESG évaluée à "Forte" (+ 7 points); échelle : 0 (le moins bon) à 100 (le meilleur), mai 2022
(2) Échelle de score d'impact de crédit (« CIS ») de 1 « Positif » à 5 « Très fortement négatif », novembre 2022
(3) Échelle de notation ESG de Sustainalytics de [0-10] « Risque négligeable » à [40+] « Risque sévère »
(4) Échelle CDP : F (« pas de communication ») à A (« leadership »)

Agir aujourd'hui pour un monde meilleur

2022

€2 millions soutenant 40 projets, principalement en Belgique



GBL | A C T

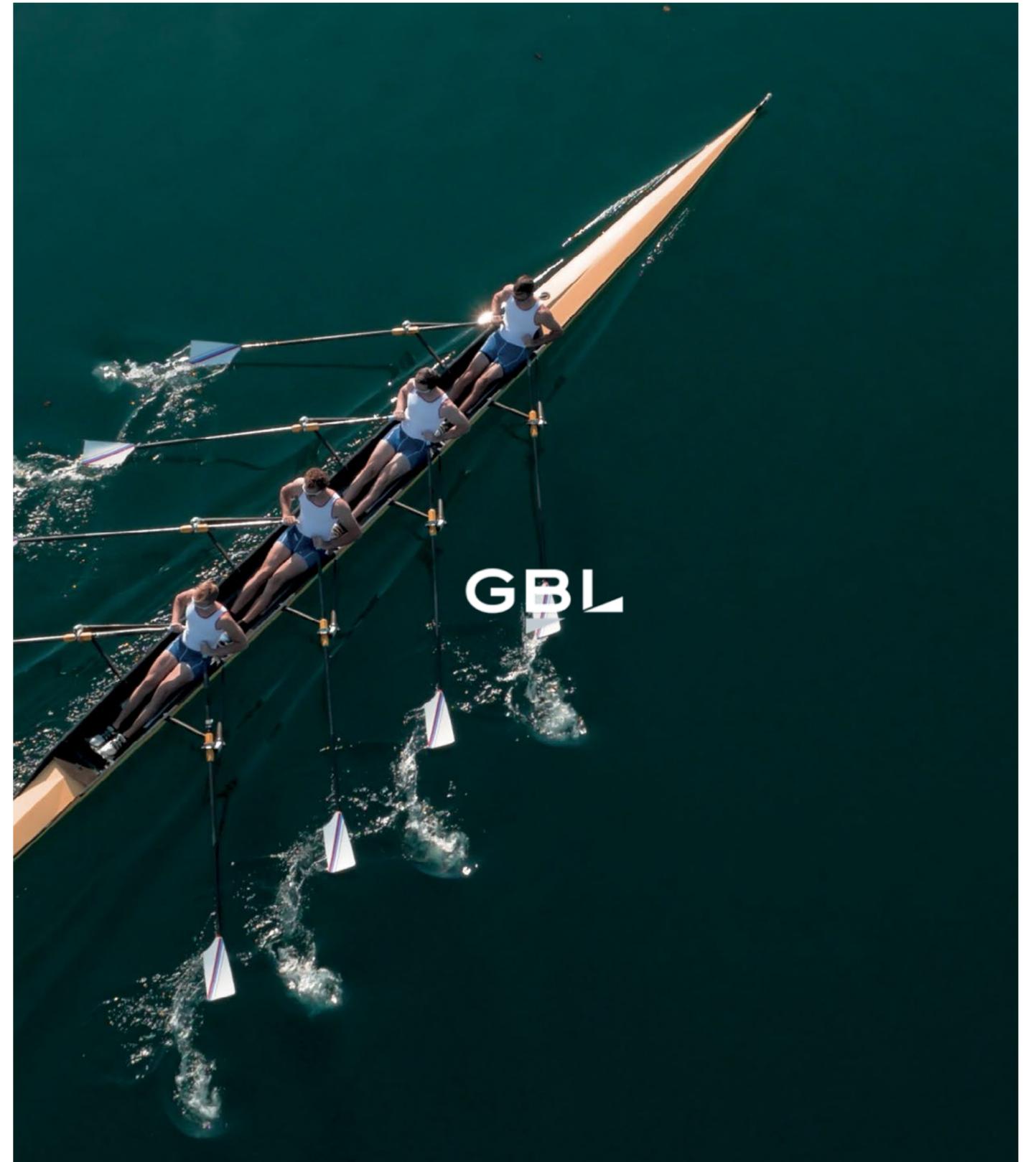
Éducation

Santé

Environnement



3. Performance financière



Faits marquants financiers

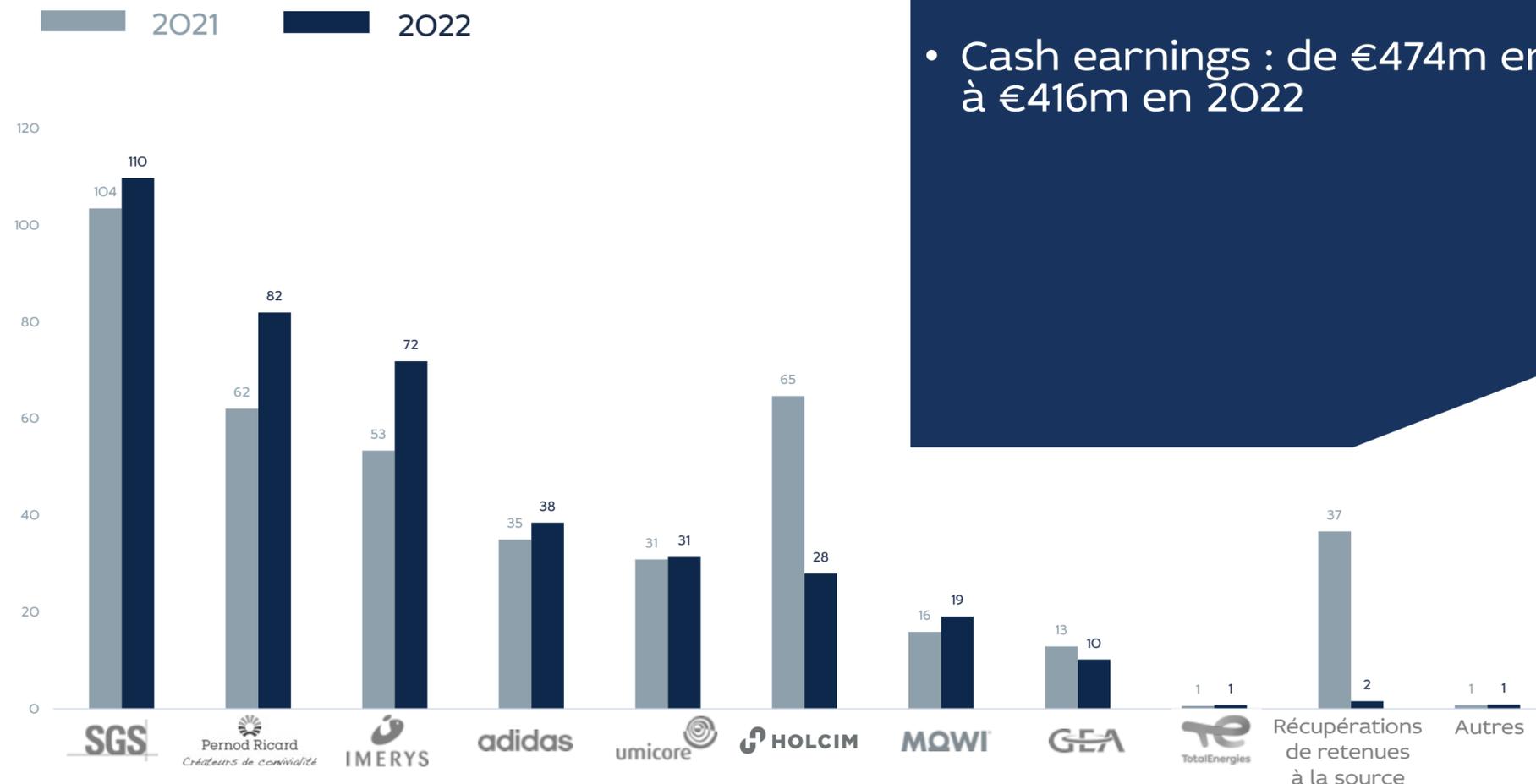
Cash earnings 2022

- Hausse des dividendes (+ €13m), mais
- quasi-absence de récupérations de retenues à la source; et
- contribution plus faible des produits d'intérêt de GBL Capital
- Cash earnings : de €474m en 2021 à €416m en 2022

Résultat net consolidé 2022

- Mark-to-market positif (composantes dérivées associées aux obligations échangeables et convertibles)
- Augmentation de l'ANR de Webhelp, menant à une variation de la dette sur les actionnaires minoritaires de Webhelp pour €(414)m
- Variations de juste valeur de GBL Capital et Sienna Investment Managers
- Résultat consolidé : de €279m en 2021 à €(585)m en 2022

Dividendes nets des actifs cotés, récupérations de retenues à la source et autres



Gestion active du bilan et position financière solide

Augmentation des lignes
de crédit non utilisées
de €300m à
€2,45mlds

Obligation institutionnelle
à maturité 7 ans
€500m
sursouscrite près de 3,3x

Placement d'obligations
échangeables en actions de

Pernod Ricard
€500m
à échéance 2025

Profil de liquidité solide
€3,8mlds
à fin 2022

Loan To Value
10,9 %⁽¹⁾
à fin 2022

permettant à GBL de
rapidement saisir des
opportunités d'investissement
intéressantes

restant en deçà de la limite
supérieure de 25 % du groupe

(1) Pro forma des ventes à terme prépayées de titres Holcim (avec la valeur du portefeuille et la dette nette ajustées comme si les ventes avaient eu lieu au 31 décembre 2022). Le LTV rapporté s'établit à 13,5 %

4. Résumé & perspectives



Principales réalisations

Les réalisations de 2022 dans un environnement aux multiples défis

Solide performance du portefeuille et, en particulier, des actifs privés

Chiffre d'affaires
+ 15 %⁽¹⁾

Chiffre d'affaires des actifs privés
+ 26 %⁽²⁾

Rotation du portefeuille

€4,5mds⁽³⁾

Retours aux actionnaires

> €1,0md⁽⁴⁾

Bilan solide

10,9 %⁽⁵⁾
LTV

€3,8mds
profil de liquidité

(1) Moyenne pondérée basée sur le portefeuille au 31 décembre 2022 et excluant GBL Capital et Sienna Investment Managers

(2) Actifs privés consolidés

(3) Excluant les rachats d'actions propres

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

(5) Pro forma des ventes à terme prépayées de titres Holcim. Le LTV rapporté s'élève à 13,5 %

Évolution de l'ANR par action

Après la croissance de l'ANR par action au T4 2022, poursuite de l'évolution positive au T1 2023



(1) Pro forma de l'annulation de 6,3m d'actions propres, approuvée par l'Assemblée Générale Extraordinaire de GBL du 4 mai 2023

**Notre
engagement
continu pour
les actionnaires**

**Delivering
meaningful
growth**

Dividende de l'exercice 2023

communication lors de la publication⁽¹⁾
des résultats du premier semestre 2023,
comme de coutume

Rachats d'actions propres :
approbation⁽²⁾ de la sixième enveloppe

€500m

GBL

(1) 31 juillet 2023

(2) Approbation par le Conseil d'Administration le 9 mars 2023

- Retours attractifs aux actionnaires
- Priorités des équipes de GBL
 - suivi actif du portefeuille actuel
 - développement des sociétés récemment acquises
 - évaluation de nouvelles opportunités
- Discipline financière soutenue
- Engagement continu en faveur de nos initiatives ESG



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

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 €18,6mds à fin mars 2023. En tant qu'investisseur de premier plan et actif en Europe, GBL se concentre sur la création de valeur à long terme avec le soutien d'un actionnariat familial stable. En 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 son portefeuille diversifié composé d'investissements de qualité dans des actifs cotés, privés et alternatifs.

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 d'actions propres.

GBL est cotée sur Euronext Brussels (Ticker: GBLB BB; ISIN code: BE0003797140) et fait partie de l'indice BEL20.

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