

**Poursuite de la création de valeur, avec
une contribution de l'ensemble des actifs privés,
des nominations stratégiques et un programme visant
l'accélération des rachats et l'annulation d'actions propres**

- Création de valeur de l'ensemble des actifs privés et de GBL Capital supérieure à + €445m¹, avec notamment :
 - une augmentation relative aux plateformes de soins de santé lors de leur première revalorisation depuis leur acquisition par GBL en juillet 2022
 - des contributions diversifiées du portefeuille de GBL Capital
- Stabilité des cash earnings à €371m, avec une augmentation des dividendes des actifs cotés (+ €77m), compensant une moindre contribution de GBL Capital (- €67m)
- Nominations stratégiques contribuant à la création de valeur
 - GBL : Frédéric Oudéa en qualité de *Senior Executive Advisor* ; GBL Capital : Joe Topley, CEO ; Sienna Investment Managers : Michael Dobson, Président
- Mise en œuvre d'un programme² visant l'accélération des rachats et l'annulation d'actions propres
- Approbation³ d'une septième enveloppe⁴ de rachats d'actions propres, d'un montant de €500m
- En bonne voie pour retourner plus de €1,2md aux actionnaires au cours de l'exercice 2023 au travers des rachats d'actions propres et des dividendes
- ANR par action de €109 à comparer à €116 à fin 2022, l'évolution étant principalement liée au portefeuille d'actifs cotés
- *Closing* du rapprochement de Webhelp, premier actif privé de GBL, et Concentrix, créant ainsi un acteur mondial⁵ de l'expérience client
- Résultat net consolidé de €1,7md, positivement impacté par la déconsolidation de Webhelp (€1,3md), à comparer à €(0.5)md au titre de l'exercice 2022

Ian Gallienne, CEO de GBL, a déclaré, « *Dans un environnement de marché complexe, les équipes de GBL demeurent centrées sur la création de valeur. Au cours des neuf premiers mois de 2023, GBL a démontré son aptitude à créer de la valeur au niveau de ses actifs privés et alternatifs. Nous avons également procédé à plusieurs nominations stratégiques afin de renforcer notre engagement en matière de création de valeur. Enfin, notre programme accéléré de rachats d'actions propres souligne ma confiance dans le potentiel de revalorisation des actions GBL. La combinaison des rachats d'actions propres et des dividendes nous permettra de retourner plus de €1,2md à nos actionnaires cette année.* »

¹ + €292m concernant les actifs privés détenus en portefeuille (voir page 11) et + €155m concernant GBL Capital (voir page 19) au 30 septembre 2023

² [Communiqué de presse](#) du 31 juillet 2023 relatif à l'amélioration du rendement pour les actionnaires

³ Le Conseil d'Administration de GBL a approuvé une septième enveloppe de €500m le 2 novembre 2023

⁴ L'exécution commencera en décembre 2023, une fois que la sixième enveloppe, effectuée conformément au régime de « *safe harbour* », aura été entièrement exécutée. Les modalités seront soumises aux conditions de marché

⁵ L'entité combinée, Concentrix + Webhelp, est maintenant classifiée en actifs cotés dans les communications de GBL

Faits marquants

Concentrix + Webhelp : création d'un acteur mondial de premier plan

La transaction relative au rapprochement de Webhelp (premier actif privé de GBL) et de la société cotée Concentrix (la « Transaction ») a été clôturée le 25 septembre 2023. Les termes de paiement de GBL consistent en (i) des actions Concentrix, (ii) des actions de *earn-out*, (iii) une créance (la « créance Concentrix ») et (iv) un paiement en numéraire. A l'issue de la Transaction, GBL est devenue le premier actionnaire de l'entité combinée (« Concentrix + Webhelp ») avec 13,17 % du capital et des droits de vote au 30 septembre 2023. GBL est représentée au Conseil d'Administration.

L'équipe dirigeante de grande qualité de la société combinée et son portefeuille de clients de premier ordre soutiendront la croissance et la rentabilité, ce qui devrait accroître la création de valeur pour GBL et ses parties prenantes.

Ce rapprochement s'inscrit dans la stratégie initiée par GBL en 2019 visant à investir dans des plateformes non cotées, solides, à forte croissance et bien positionnées pour participer à la consolidation de leur secteur et en devenir des leaders.

Actifs privés : performance opérationnelle et création de valeur importantes

L'ensemble des actifs privés consolidés ont affiché une solide croissance à deux chiffres du chiffre d'affaires, en hausse de + 26 % de manière globale, au cours des neuf premiers mois de 2023. Ces sociétés ont toutes généré une croissance organique significative, elle-même augmentée par des contributions M&A des actifs de soins de santé considérés comme des plateformes et pour lesquels la consolidation sectorielle est clé dans leur développement.

Actifs privés consolidés, performance 9M 2023 vs 9M 2022				
	Affidea	Sanoptis ¹	Canyon	Total
Chiffre d'affaires, €m	632	419	621	1.672
Croissance, %	19 %	42 %	23 %	26 %
Croissance organique, %	16 %	11 %	23 %	18 %
Croissance de l'EBITDA, %	22 %	46 %	- 6 %	21 %

Source: reporting non audité des sociétés

Cette solide performance opérationnelle a généré une croissance de l'ANR de + €267m² pour les actifs privés consolidés de GBL. Cette hausse comprend les contributions positives des premières revalorisations publiées pour les plateformes de soins de santé Affidea et Sanoptis depuis que GBL en a acquis des participations majoritaires en juillet 2022³.

Dans l'ensemble, les actifs privés de GBL (incluant les actifs non consolidé ou mis en équivalence) ont enregistré une hausse de l'ANR de + €286m⁴.

¹ Inclut l'annualisation du M&A de cliniques réalisé et des projets de M&A de cliniques avec accords d'acquisition signés en fin de période

² Affidea (+ €154m), Sanoptis (+ €102m) et Canyon (+ €12m)

³ Les acquisitions sont maintenues au prix d'acquisition pendant 12 mois, pour autant que ces valorisations soient considérées comme les meilleures estimations de la juste valeur

⁴ Affidea, Sanoptis et Canyon (+ €267m au total), Voodoo (+ €14m) et Parques Reunidos (+ €5m)

GBL Capital : poursuite de la création de valeur et nouveau *leadership*

GBL Capital a créé + €155m de valeur sur les neuf premiers mois de 2023. La création de valeur a été bien répartie au sein de l'activité. En fin de période, les actifs de GBL Capital représentaient 16 % du portefeuille de GBL et se composaient d'environ 65 % de fonds et 35 % d'investissements directs / co-investissements.

En septembre 2023, Joe Topley a rejoint GBL en qualité de CEO de GBL Capital. Joe Topley a plus de 20 ans d'expérience en *private equity*. Avant de rejoindre GBL Capital, il était responsable des investissements des fonds européens de *private equity* au sein d'Ontario Teachers' Pension Plan. Il a précédemment travaillé chez StepStone Group, un gestionnaire d'actifs mondial.

Sienna Investment Managers : poursuite du développement comme gestionnaire d'actifs pour compte de tiers et renforcement des équipes

Sienna Investment Managers a enregistré environ €2mds de flux entrants nets au cours de la période, portant le total d'actifs sous gestion à plus de €32mds à fin septembre 2023. Le gestionnaire d'actifs a également lancé plusieurs fonds dans ses différents domaines d'expertise et a procédé à plusieurs recrutements clés.

Sienna Investment Managers a nommé Michael Dobson en qualité de Président non exécutif de son Conseil d'Administration. Michael Dobson apporte une quarantaine d'années d'expérience dans le secteur financier et en matière de représentation au sein de conseils, la plus récente étant en qualité de Directeur Général, puis Président de Schroders plc.

Rotation dynamique du portefeuille

Le groupe a poursuivi la rotation active de son portefeuille au cours des neuf premiers mois de 2023, avec, en particulier, des cessions au sein de son portefeuille coté. GBL a cédé sa participation résiduelle de 2,1 % dans Holcim à fin mai 2023, suite à la maturité de €567m de ventes à terme *cum* dividendes. Le groupe a également finalisé la cession de sa participation résiduelle de 1,9 % dans Mowi pour un produit de cession de €158m. Par ailleurs, GBL a cristallisé des gains sur Pernod Ricard en réduisant légèrement sa position de 6,9 % à 6,7 % du capital pour un produit de cession de €110m, tout en restant le premier actionnaire après l'actionnaire familial de référence. Ces trois cessions ont généré une plus-value nette totale¹ de €116m².

Une position financière solide pour saisir des opportunités attractives

Le solide profil de liquidité du groupe, son faible levier d'endettement et un profil de maturité équilibré donnent à GBL la capacité de saisir des opportunités d'investissement attractives à l'avenir. Le profil de liquidité de GBL s'élevait à €3,9mds au 30 septembre 2023.

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

² La plus-value nette de €45m relative à Holcim fait suite à l'ajustement du prix de la transaction, pour tenir compte d'un dividende par action payé par Holcim en mai 2023 supérieur à celui attendu au moment de la conclusion du contrat de ventes à terme et utilisé pour définir les termes contractuels (CHF 2,50 vs CHF 2,20) ; la plus-value nette de €76m relative à Pernod Ricard est basée sur le prix d'acquisition historique

Une accélération des rachats d'actions propres et des annulations subséquentes soulignent les engagements de GBL en matière de rendement pour les actionnaires

Conformément à son engagement de rendement pour les actionnaires, GBL a mis en œuvre un programme¹ de rachats accélérés d'actions propres et d'annulations subséquentes d'actions propres. Pour les neuf premiers mois de 2023, les rachats d'actions propres du groupe s'élevaient à €589m, en comparaison à €279m pour le premier semestre 2023. Le groupe prévoit que les rachats d'actions atteignent environ €815m pour l'exercice 2023, soit une hausse significative par rapport au montant de €643m pour l'exercice 2022. En tenant compte des dividendes versés en 2023, les retours en numéraire aux actionnaires devraient excéder €1,2md pour l'exercice.

¹ [Communiqué de presse](#) du 31 juillet 2023 relatif à l'amélioration du rendement pour les actionnaires

Actif net réévalué

Au 30 septembre 2023, l'actif net réévalué de GBL s'élève à €16,0mds (€109,19 par action) à comparer à €17,8mds (€116,18 par action) à fin d'année 2022. Rapportée au cours de bourse de €70,56, la décote à fin septembre 2023 s'établissait à 35,4 %, soit un resserrement de 43 pb.

	30 septembre 2023			Variation	31 décembre 2022		
	% en capital	Cours de bourse (€) ¹	(€m)		% en capital	Cours de bourse (€) ¹	(€m)
Actifs cotés			11.276	n/a			12.450
SGS	19,31	79,66	2.883	- 8 %	19,11	87,34 ²	3.127
Pernod Ricard	6,73	157,85	2.716	- 17 %	6,89	183,75	3.266
adidas	7,62	166,62	2.285	+ 31 %	7,62	127,46	1.748
Imerys	54,64	28,00	1.299	- 23 %	54,64	36,34	1.686
Umicore	15,92	22,45	881	- 35 %	15,92	34,32	1.347
Concentrix + Webhelp	13,17	75,62	684 ³	-	-	-	-
GEA	6,29	34,96	397	- 8 %	6,29	38,20	434
Ontex	19,98	6,95	114	+ 11 %	19,98	6,24	103
TotalEnergies	0,01	62,31	17	+ 6 %	0,01	58,65	16
Holcim	-	-	-	-	2,14	48,62	567 ⁴
Mowi	-	-	-	-	1,91	15,90	157
Actifs privés			2.995	n/a			4.431
Affidea	99,05		1.149	+ 15 %	99,59		996
Sanoptis	83,35		813	+ 14 %	83,81		711
Canyon	47,96 ⁵		451	+ 3 %	48,24 ⁵		439
Parques Reunidos	23,00		296	+ 2 %	23,00		291
Voodoo	15,91		287	+ 5 %	16,18		273
Webhelp	-		-	-	61,53		1.721
GBL Capital			2.810	+ 11 %			2.535
Sienna Investment Managers⁶			130	+ 8 %			120
Portefeuille			17.211	n/a			19.535
Actions propres			970	+ 6 %			912
Endettement brut			(4.028)	- 1 %			(4.068)
Trésorerie brute			1.404	+ 1 %			1.397
Créance Concentrix			461	-			-
Actif net réévalué			16.018	- 10 %			17.775
Actif net réévalué (€ p.a.) ⁷			109,19	- 6 %			116,18
Cours de bourse (€ p.a.)			70,56	- 5 %			74,58
Décote			35,4 %	- 43 bps			35,8 %

¹ Cours de bourse convertis en € sur base (i) du fixing BCE de 0,9669 CHF / € au 30 septembre 2023 et de 0,9847 CHF / € au 31 décembre 2022 pour SGS et Holcim, (ii) du fixing BCE de 1,0594 USD / € au 30 septembre 2023 pour Concentrix + Webhelp et (iii) du fixing BCE de 10,5138 NOK / € au 31 décembre 2022 pour Mowi

² Reflète un split des actions dans un rapport de 25:1 au 12 avril 2023

³ Incluant la valeur de marché des actions de *earn-out* au 30 septembre 2023, soit €21m

⁴ Produit des ventes à terme *cum* dividende

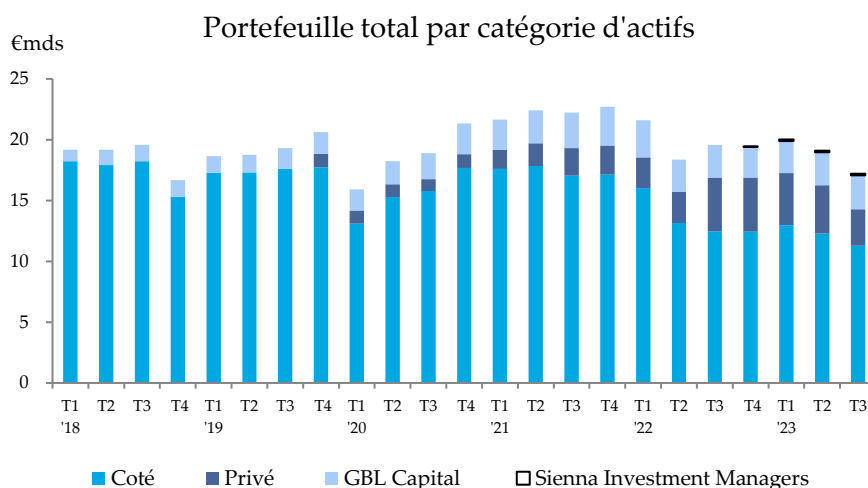
⁵ Détention dans Canyon par GBL, excluant les titres détenus par GBL Capital (détention indirecte additionnelle de 1,32 % au 30 septembre 2023 et au 31 décembre 2022)

⁶ Évalué au coût d'acquisition des sociétés de gestion déduction faite de toute dépréciation de valeur

⁷ Sur une base de 146.700.000 actions au 30 septembre 2023 et 153.000.000 actions au 31 décembre 2022

Evolution du portefeuille

Au 30 septembre 2023, les actifs cotés représentaient 66 % du portefeuille, tandis que les actifs privés et GBL Capital représentaient respectivement 17 % et 16 %. L'investissement réalisé pour établir Sienna Investment Managers, dont l'activité principale est la gestion d'actifs pour compte de tiers (plus de €32m à fin septembre 2023), représente €130m, 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 (35,4 % au 30 septembre 2023), le groupe continue à procéder à des rachats d'actions propres. Suite à l'annonce le 31 juillet 2023 d'un programme accéléré de rachats d'actions propres, le groupe a augmenté le rythme des rachats d'actions propres pendant le reste du T3. Au cours du trimestre, GBL a acquis, directement et par l'intermédiaire de ses filiales, 4,2m d'actions GBL, correspondant à 2,87 % des actions représentatives du capital au 30 septembre 2023, pour un montant total de €310m. Cela se compare à un montant total de €279m au premier semestre 2023. Au 30 septembre 2023, 64,0 % du sixième programme de rachat d'actions propres de €630m était exécuté.

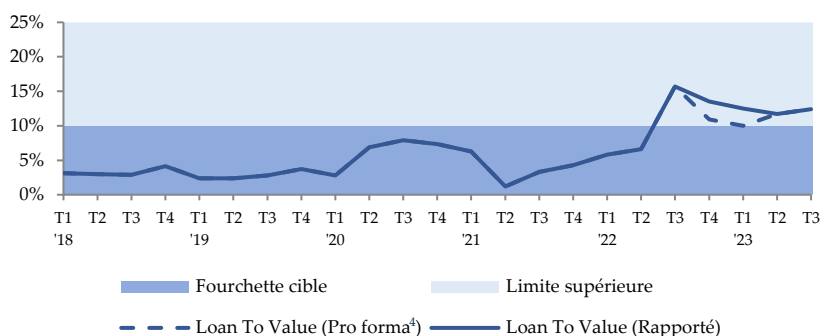
Endettement net et flux de trésorerie

L'endettement net a diminué de €2,7mds au 31 décembre 2022 à €2,2mds au 30 septembre 2023. Cette baisse résulte principalement des désinvestissements et retours de €1.398m et des cash earnings de €371m, partiellement compensés par les investissements de €892m (incluant les rachats d'actions propres pour €589m) et le dividende de €402m versé par GBL au titre de l'exercice 2022.

€m	Trésorerie brute et créance Concentrix	Endettement brut	Endettement net
Situation au 31 décembre 2022	1.396,6	(4.067,8)	(2.671,2)
Cash earnings	371,0	-	371,0
Dividende au titre de l'exercice 2022	(402,4)	-	(402,4)
Investissements	(891,8)	-	(891,8)
GBL (rachats d'actions propres)	(589,1)	-	(589,1)
GBL Capital	(233,4)	-	(233,4)
Sienna Investment Managers	(34,9)	-	(34,9)
SGS	(34,3)	-	(34,3)
Autres	(0,2)	-	(0,2)
Désinvestissements / retours	860,3	537,6	1.397,9
Webhelp	475,5 ¹	-	475,5 ¹
Holcim (ventes à terme 2023 prépayées en 2022)	(4,1)	537,6	533,5
Mowi	158,1	-	158,1
GBL Capital	113,6	-	113,6
Pernod Ricard	110,5	-	110,5
Autres	6,7	-	6,7
Obligation institutionnelle	495,8	(500,0)	(4,2)
Autres	35,3	1,9	37,1
Situation au 30 septembre 2023	1.864,8	(4.028,4)	(2.163,6)
dont trésorerie brute	1.404,1		
dont créance Concentrix	460,7		

Le LTV² s'établit à 12,4 %. Ceci représente une baisse par rapport au niveau de 13,5 %, ou 10,9 % pro forma des ventes à terme prépayées de titres Holcim³, à fin décembre 2022.

Loan To Value



¹ Inclut les flux relatifs à la Transaction Concentrix consistant en (i) la créance Concentrix pour €460m (valeur actualisée à la date de la Transaction) et (ii) un montant en numéraire de €15m

² Inclut la trésorerie brute et la créance Concentrix

³ La valeur de portefeuille et la dette nette étant ajustées comme si les ventes avaient eu lieu le 31 décembre 2022

⁴ Pro forma des ventes à terme prépayées de titres Holcim au T4 2022 et au T1 2023

Gestion du bilan

€m	30 septembre 2023	31 décembre 2022
Obligations institutionnelles	(2.500)	(2.000)
Obligations échangeables en titres GEA	(450)	(450)
Obligations convertibles en titres GBL	(500)	(500)
Obligations échangeables en titres Pernod Ricard	(500)	(500)
Préfinancement des ventes à terme Holcim	-	(538)
Autres	(78)	(80)
Endettement brut	(4.028)	(4.068)
Trésorerie brute (hors autocontrôle)	1.404	1.397
Créance Concentrix	461	-
(Endettement net) / Trésorerie nette	(2.164)	(2.671)

La maturité moyenne pondérée de la dette brute s'établit à 3,8 années à fin septembre 2023 (3,8 années¹ à fin décembre 2022).

L'endettement brut ne comprend pas les engagements externes d'investissements de GBL Capital pour €735m à fin septembre 2023 (€846m à fin décembre 2022). Les dettes envers les actionnaires minoritaires de Webhelp (valorisées à €1.607m à fin juin 2023 et €1.675m à fin décembre 2022) se sont éteintes sans impact sur la trésorerie de GBL au *closing* de la transaction Webhelp / Concentrix le 25 septembre 2023 (le « Closing »).

La créance Concentrix donne droit à GBL à un paiement en numéraire d'environ €510m au second anniversaire du Closing et est estimée à sa valeur actualisée pour un montant de €461m au 30 septembre 2023.

Au 30 septembre 2023, 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 €3.854m à fin septembre 2023, à comparer à €3.847m à fin décembre 2022.

Enfin, au 30 septembre 2023, les 13,8m d'actions propres correspondent à 9,4 % des actions représentatives du capital émis à cette date et sont valorisées à €970m.

¹ Excluant le prépaiement des ventes à terme de titres Holcim

Actifs cotés

Les actifs cotés comprennent des participations dans SGS, Pernod Ricard, adidas, Imerys et Umicore, entre autres. Depuis le 25 septembre 2023, cette classe d'actifs inclut également Concentrix + Webhelp, suite au rapprochement à cette date de Webhelp, l'un des actifs privés de GBL, et de la société cotée Concentrix. 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 ses sociétés en portefeuille. Les actifs cotés représentent 66 % du portefeuille de GBL à fin T3 2023.



Faits marquants

- Des progrès opérationnels¹ ont récemment été réalisés à travers le portefeuille, malgré un contexte macroéconomique complexe, avec, en particulier :
 - Pernod Ricard : demeure confiant dans son ambition moyen terme (de l'exercice 2023 à l'exercice 2025) visant une croissance organique du chiffre d'affaires dans le haut d'une fourchette comprise entre + 4 % et + 7 % et une expansion de la marge opérationnelle courante de + 50 à + 60 pb
 - SGS : a publié de solides résultats au titre du premier semestre 2023, amenant à une révision à la hausse des prévisions de croissance organique pour l'exercice 2023, passant d'une croissance organique du chiffre d'affaires² de *mid-single digits* à *mid- to high- single-digits*, et une amélioration du résultat d'exploitation ajusté² et de la marge d'exploitation ajustée²
 - adidas : a communiqué un impact positif provenant des ventes d'une partie des stocks résiduels Yeezy et une évolution plus favorable que prévu des activités sous-jacentes, ce qui a permis de réviser à la hausse la guidance relative à l'exercice 2023
 - Imerys : a réitéré sa prévision³ en matière d'EBITDA courant pour l'exercice 2023, notamment grâce à la balance prix / coûts positive
 - Umicore : a confirmé l'expansion de sa production de matériaux pour batteries de véhicules électriques (« VE ») en Amérique du Nord, avec le soutien financier important du gouvernement canadien et la conclusion d'un accord d'approvisionnement à long terme avec AESC pour (i) les matériaux pour batteries VE en Amérique du Nord et (ii) un partenariat technologique renforcé

¹ Certains événements étant survenus en octobre 2023

² À taux de change constants

³ Dans le bas de fourchette, sous réserve d'une conjoncture stable

Actifs cotés – Évolution de l'ANR

L'ANR des actifs cotés au 30 septembre 2023 s'élevait à €11,3mds, à comparer à €12,5mds au 31 décembre 2022. L'évolution de la valeur juste est de - €1,0md. Malgré un rebond du cours de bourse d'adidas (+ 31 %), cela n'a pas suffi à compenser l'évolution du reste du portefeuille.

Les acquisitions représentent principalement le rapprochement de Webhelp et de Concentrix alors que les cessions se composent des sorties de Holcim et de Mowi, ainsi que de la cristallisation des gains sur Pernod Ricard.

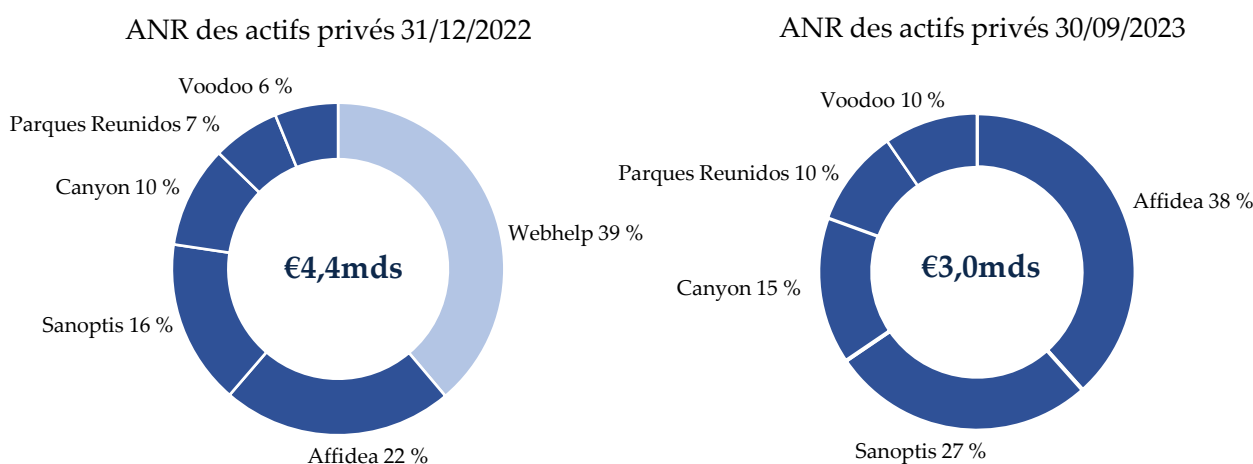
Actifs cotés – évolution de l'ANR		
€m	9M 2023	T3 2023
ANR, début de la période	12.450	12.270
Acquisitions	662	628 ¹
Cessions	(802)	-
Variation de juste valeur	(1.033)	(1.622)
ANR, fin de la période	11.276	11.276

Actifs cotés – contribution à l'ANR			
€m	ANR	9M 2023	T3 2023
		Variation de juste valeur	Variation de juste valeur
SGS	2.883	(278)	(244)
Pernod Ricard	2.716	(440)	(766)
Adidas	2.285	537	(153)
Imerys	1.299	(387)	(357)
Umicore	881	(466)	(123)
Concentrix + Webhelp (actions ordinaires et d' <i>earn-out</i>)	684	57	57
GEA	397	(37)	(38)
Ontex	114	12	1
TotalEnergies	17	1	3
Holcim	-	(33)	-
Mowi	-	1	-
Total	11.276	(1.033)	(1.622)

¹ Consiste en actions ordinaires (€611m) et de *earn-out* (€17m) Concentrix au 25 septembre 2023

Actifs privés

Les actifs privés comprennent des positions contrôlantes dans Affidea, Sanoptis et Canyon (actifs consolidés) ainsi que des participations minoritaires dans Parques Reunidos et Voodoo (actifs non consolidés ou mis en équivalence). Compte tenu du potentiel attractif à long terme des actifs privés, GBL a renforcé au fil du temps son attention sur cette catégorie d'actifs, qui représente 17 % du portefeuille à fin septembre 2023. Le premier actif privé de GBL, Webhelp, dans lequel le groupe a pris une participation majoritaire en 2019, est désormais classifié dans la catégorie des actifs cotés sous le nom de Concentrix + Webhelp suite à la finalisation de la Transaction relative au rapprochement des groupes au T3 2023.



Faits marquants

- Le rapprochement de Webhelp et du groupe coté américain Concentrix s'est réalisé le 25 septembre 2023, créant ainsi un acteur mondial de l'expérience client
- Toutes les sociétés ont enregistré une croissance de leur chiffre d'affaires, les actifs consolidés affichant dans l'ensemble une forte croissance à deux chiffres de + 26 %
- Les actifs privés en portefeuille au 30 septembre 2023 ont créé + €292m¹ de valeur sur les neuf premiers mois de 2023
- En particulier, les plateformes de soins de santé Affidea et Sanoptis ont enregistré une augmentation de valeur pour leurs premières revalorisations depuis l'acquisition de participations majoritaires par GBL en juillet 2022

¹ Affidea (+ €154m), Sanoptis (+ €106m), Canyon (+ €14m), Parques Reunidos (+ €5m) et Voodoo (+ €14m)

Actifs privés – Évolution de l'ANR

A fin septembre 2023, l'ANR s'élève à €3,0mds, à comparer à €4,4mds à fin 2022. Cette évolution reflète la cession de Webhelp pour un montant de €1,1md¹, qui est désormais classifié en tant qu'actif coté suite au *closing* de la Transaction de rapprochement avec Concentrix le 25 septembre 2023.

Par ailleurs, la variation de juste valeur reflète les premières revalorisations des plateformes de soins de santé récemment acquises Affidea et Sanoptis à hauteur de + €154m et de + €106m, respectivement.

Actifs privés – Évolution de l'ANR		
€m	9M 2023	T3 2023
ANR, début de la période	4.431	3.977
Acquisitions	0	0
Cessions	(1.110)	(1.104)
Variation de juste valeur		
<i>Webhelp</i>	(618)	(102)
<i>Affidea</i>	154	154
<i>Sanoptis</i>	106	106
<i>Canyon</i>	14	(45)
<i>Parques Reunidos</i>	5	6
<i>Voodoo</i>	14	4
ANR, fin de la période	2.995	2.995
<i>actifs consolidés</i>	2.413	2.413
<i>actifs non consolidés ou mis en équivalence</i>	582	582

¹ Montant reçu le 25 septembre 2023 dans le cadre de la Transaction relative au rapprochement de Webhelp et Concentrix consistant en (i) des actions Concentrix (€610m), (ii) des actions de *earn-out* (€17m), (iii) la créance Concentrix (€460m) et (iv) un paiement en numéraire (€15m), à la juste valeur à cette date

Actifs privés consolidés – valorisation

Au cours des neuf premiers mois de 2023, tous les actifs privés ont enregistré une hausse de l'ANR, soutenue par une évolution robuste de leur activités. En ce qui concerne Affidea et Sanoptis, les plateformes de soins de santé acquises en juillet 2022, cette publication marque la première fois que GBL communique sur leur revalorisation. Au T3 2023, la valorisation de Canyon a été défavorablement impactée par des difficultés chez un fournisseur et un *derating* sectoriel.

Actifs privés consolidés – valorisation ¹								
€m	Date d'acquisition	MoIC	ANR 30/09/2023	ANR 30/06/2023	ANR 31/12/2022	Variation (3 mois)	Variation (9 mois)	Principaux facteurs
Affidea	2022	1,2x	1.149	996	996	+ 154	+ 154	Forte croissance sous-jacente de l'activité, malgré le contexte inflationniste ; Solide génération de flux de trésorerie, avec un désendettement depuis l'entrée de GBL ; Approche conservatrice des multiples
Sanoptis	2022	1,1x	813	707	711	+ 106	+ 102	Le profil de forte croissance, soutenue par des initiatives organiques et le M&A, combiné à des capacités de plateforme considérablement élargies (par exemple, l'entrée réussie dans trois nouvelles zones géographiques et le renforcement important des fonctions partagées)
Canyon	2021	1,3x	451	496	439	(45)	+ 12	Forte croissance du chiffre d'affaires, mais des remises importantes sur certaines catégories de vélos et une pénurie de vélos en forte demande en raison de problèmes chez l'un des fournisseurs ont freiné la croissance de l'EBITDA ; Impact défavorable du <i>derating</i> des multiples des pairs

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



Le leader européen dans les diagnostics avancés et services ambulatoires

Acquis en 2022



€1.149m

ANR

au 30/09/2023

+ €154m

par rapport au 31/12/2022

Faits marquants

- Le chiffre d'affaires a progressé de + 19 % (+ 16 % en organique), soutenu par une solide dynamique commerciale (y compris un rebond post Covid-19 des volumes d'imagerie diagnostique) et des acquisitions de cliniques. Tous les pays et canaux (services ambulatoires, imagerie diagnostique, tests en laboratoire et traitement du cancer) ont contribué à la croissance
- L'EBITDA a progressé de + 22 % grâce : (i) à la forte dynamique de l'activité sous-jacente qui a renforcé l'effet de levier opérationnel malgré un environnement inflationniste et (ii) au M&A
- Le nombre de sites a augmenté de + 19 pour atteindre 334, du fait des acquisitions et ouvertures de nouveaux sites. Affidea a réalisé 22,8m d'examens contre 21,0m au cours des neuf premiers mois de 2022
- Les autres faits marquants comprennent :
 - La poursuite de l'accélération de la stratégie de croissance sous l'égide de l'équipe dirigeante et du Conseil renforcés
 - La réalisation de 9 acquisitions, dont Schoen Clinic London (un hôpital orthopédique de pointe), créant ainsi le plus grand centre d'excellence monospécialisé en orthopédie et en médecine sportive du Royaume-Uni
 - Une facilité de crédit additionnelle *Term Loan B* (€170m, finalisé au premier semestre), offrant une marge de manœuvre complémentaire afin de poursuivre des investissements et du M&A à valeur ajoutée

Données clés, Affidea				
	Evolution depuis l'acquisition par GBL	Neuf mois se terminant le 30 septembre 2023 ¹	Neuf mois se terminant le 30 septembre 2022 ²	Acquisition par GBL - 12 mois se terminant le 30 juin 2022
Chiffre d'affaires ³ , €m	129	632	531	698
Croissance, %	18 %	19 %	32 %	-
Croissance organique ⁴ , %	16 %	16 %	15 %	-
Croissance de l'EBITDA ⁵ , %	22 %	22 %	47 %	-
Nombre de sites ⁶	+ 19	334	315	315
Nombre d'examens ⁷ , en millions	+ 9 %	22,8	21,0	26,8

Source : reporting interne non audité

¹ Chiffres de croissance par rapport aux neuf mois se terminant le 30 septembre 2022 (dont les six premiers mois précèdent l'acquisition par GBL)

² Chiffres de croissance par rapport aux neuf mois se terminant le 30 septembre 2021 (période précédant l'acquisition par GBL)

³ Pro forma pour l'entièreté de la période la plus récente des acquisitions réalisées durant cette période

⁴ Croissance sur base comparable, excluant l'impact des acquisitions réalisées durant la période la plus récente et la contribution des tests Covid-19

⁵ Pro forma pour l'entièreté de la période la plus récente des acquisitions réalisées durant cette période, excluant l'impact des tests Covid-19 et de la location du matériel

⁶ Pro forma des acquisitions

⁷ Excluant les tests Covid-19

Sanoptis

Un leader européen en services ophtalmologiques

Acquis en 2022



€813m
ANR
au 30/09/2023
+ €102m
par rapport au 31/12/2022

Faits marquants

- Le chiffre d'affaires a augmenté de + 42 % (+ 11 % de croissance organique) et l'EBITDA de + 46 %
- La croissance organique du chiffre d'affaires a été alimentée par des investissements supplémentaires en Allemagne et en Suisse dans :
 - Le personnel : tant dans les fonctions partagées qu'au niveau des cliniques
 - La formation : dont le partage des meilleures pratiques entre cliniques
 - Les équipements : acquisitions d'équipements chirurgicaux et diagnostiques de pointe
- Sanoptis a réalisé 2,9m de principaux traitements chirurgicaux et de traitements non-invasifs sur les 12 mois se terminant le 30 septembre 2023, soit une augmentation de + 1,0m (+ 53 %) par rapport aux volumes des 12 mois précédant l'entrée de GBL, soutenue par des volumes plus élevés dans les sites existants et par le M&A
- La société a acquis 14 centres chirurgicaux en 2023 et est désormais présente dans 386 sites (+ 107 depuis l'entrée de GBL) et emploie 686 médecins (+ 171 depuis l'entrée de GBL)
- Sanoptis poursuit avec succès sa stratégie d'internationalisation, ayant acquis 5 cliniques dans de nouveaux marchés internationaux, dont :
 - 1 en Italie (Florence)
 - 2 en Autriche (Innsbruck et Vienne)
 - 2 en Grèce (Athènes et Thessalonique)
- Pour soutenir sa croissance future, la société a renforcé davantage ses fonctions partagées, y compris au sein des équipes Finance, Marketing et Personnel / Ressources Humaines

Données clés¹, Sanoptis

	Evolution depuis l'acquisition par GBL	Neuf mois se terminant le 30 septembre 2023 ^{2,3}	Neuf mois se terminant le 30 septembre 2022 ^{3,4}	Acquisition par GBL - 12 mois se terminant le 30 juin 2022
Chiffre d'affaires, €m	209	419	295	350
Croissance, %	60 %	42 %	61 %	-
Croissance organique ⁵ , %	10 %	11 %	15 %	-
Croissance de l'EBITDA, %	71 %	46 %	66 %	-
Nombre de sites	+ 107	386	290	279
Nombre de médecins	+ 171	686	559	515
Nombre de traitements ⁶ , 000s	+ 989	2.200	1.614	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 par rapport aux neuf mois se terminant le 30 septembre 2022 (dont les six premiers mois précèdent l'acquisition par GBL)

³ Incluant le reclassement du périmètre S1 2022

⁴ Chiffres de croissance par rapport aux neuf mois se terminant le 30 septembre 2021 (période précédant l'acquisition par GBL)

⁵ La croissance organique utilise le périmètre de la période précédente annualisé pour le M&A de cliniques réalisé

⁶ Principaux traitements chirurgicaux et traitements non-invasifs (par exemple, diagnostics)



Le plus grand fabricant mondial DTC de vélos haut de gamme

Acquis en 2021



€451m
ANR
au 30/09/2023
+ €12m
par rapport au 31/12/2022

Faits marquants

- Le chiffre d'affaires a progressé de + 23 % (+ 23 % de croissance organique), soutenu principalement par l'augmentation des volumes. Cette performance est remarquable compte tenu d'un marché difficile et promotionnel dans toutes les catégories et géographies. Elle souligne la demande solide durablement pour les vélos haut de gamme Canyon. L'activité aux États-Unis, où les concurrents pratiquent des remises importantes, continue à contribuer à la croissance du groupe. La croissance pendant le T3 a été négativement impactée par une pénurie de vélos route et *gravel* – des modèles en forte demande – suite à des difficultés de production chez l'un des fournisseurs de Canyon, qui sont en cours de résolution
- L'EBITDA est en baisse de - 6 %. Comme indiqué précédemment, la performance a été impactée par des remises plus importantes sur certaines catégories, en particulier les VTT non-électriques, en raison d'une offre excédentaire sur le marché et d'une pénurie de vélos à marges élevées
- Les lancements réussis de vélos et les prix remportés pendant T3 incluent :
 - Lancement de l'édition limitée du Speedmax CFR track après 2 ans de développement
 - Grail CF SLX a été élu « meilleur rapport qualité-prix » par le magazine Bicycling
 - Spectral 29 CF a été décrit comme « le meilleur grimpeur et le meilleur rapport qualité-prix » par VTT MAGAZINE en France
- 16 points de service Canyon ont été ajoutés pendant le troisième trimestre. De plus, Canyon a ajouté un nouveau Canyon Factory Service à Eindhoven, Pays-Bas, permettant aux propriétaires de vélos Canyon de faire réviser leur vélo plus efficacement
- Canyon a été la marque de vélo la plus performante lors des Championnats du monde UCI 2023. Canyon a remporté 13 médailles d'or, deux fois plus que la marque numéro deux, et 25 médailles au total. L'une de ces médailles d'or est pour le prestigieux Men Elite Road Race. Par ailleurs, l'athlète de l'équipe Canyon Sam Laidlow a remporté le Championnat du monde Ironman. À 24 ans, il est le plus jeune homme à avoir réussi cet exploit

Données clés ¹ , Canyon				
	Evolution depuis l'acquisition par GBL	Neuf mois se terminant le 30 septembre 2023 ²	Neuf mois se terminant le 30 septembre 2022 ³	Acquisition par GBL - FY 2020
Chiffre d'affaires, €m	353	621	506	408
Croissance, %	87 %	23 %	39 %	-
Croissance organique, %	87 %	23 %	39 %	-
Croissance de l'EBITDA, %	31 %	- 6 % ⁴	57 %	-
Nombre de collaborateurs	+ 705	1.695	1.400	990

Source : reporting interne non audité

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

² Chiffres de croissance par rapport aux neuf mois se terminant le 30 septembre 2022

³ Chiffres de croissance par rapport aux neuf mois se terminant le 30 septembre 2021 (la période avant le 9 mars 2021 précède l'entrée de GBL)

⁴ Impacté par (i) des remises plus importantes sur certaines catégories et (ii) une base de comparaison qui a bénéficié de la vente de modèles à forte marge



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

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

€296m
ANR
au 30/09/2023
+ €5m
par rapport au 31/12/2022

Faits marquants

- La croissance du chiffre d'affaires de + 3 % (en organique) a été soutenue par un plus grand nombre de visiteurs et des dépenses plus élevées par personne
- La croissance provient de la plupart des pays clés et des catégories de parc (d'attraction, animalier et aquatique), même si une météo défavorable pendant la saison estivale a partiellement impacté les États-Unis et plusieurs pays européens
- Parques Reunidos continue de travailler sur ses priorités stratégiques, notamment l'amélioration de l'expérience client, les initiatives commerciales (par exemple, les services digitaux, l'offre de nourriture et de boissons) et les investissements au niveau des parcs dans des attractions inédites

Données clés, Parques Reunidos		
	Neuf mois se terminant le 30 septembre 2023 ¹	Neuf mois se terminant le 30 septembre 2022 ²
Chiffre d'affaires, €m	699	680
Croissance, %	3 %	ns ³



¹ Chiffre de croissance par rapport aux neuf mois se terminant le 30 septembre 2022

² Chiffre de croissance par rapport aux neuf mois se terminant le 30 septembre 2021

³ Non significatif en raison du Covid-19

Voodoo

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

Participation minoritaire prise en 2021

€287m
ANR
au 30/09/2023
+ €14m
par rapport au 31/12/2022

Faits marquants

- La croissance du chiffre d'affaires a été principalement soutenue par le segment des jeux *hybrid casual*, avec des succès tels que Mob Control et Collect Em All
- Voodoo continue à s'orienter vers des segments plus attractifs et rémunérateurs (les jeux *hybrid casual* et *casual* vs les jeux *hypercasual*). En conséquence, le chiffre d'affaires des jeux *casual*, des jeux *hybrid casual* et des apps représentent environ 70 % du total (vs < 50 % au moment de l'acquisition par GBL)
- La rentabilité s'est améliorée grâce à une meilleure performance des jeux *hybrid casual*, à la résilience du portefeuille existant de jeux *hypercasual* et aux initiatives d'optimisation des coûts

Chiffres clés, Voodoo	Neuf mois se terminant le 30 septembre 2023 ¹	Neuf mois se terminant le 30 septembre 2022 ²
Chiffre d'affaires, €m	390	356
Croissance, %	14 % ³	45 %



¹ Chiffre de croissance par rapport aux neuf mois se terminant le 30 septembre 2022

² Chiffre de croissance par rapport aux neuf mois se terminant le 30 septembre 2021

³ Ajusté pour tenir compte d'un effet non-récurrent sur les neuf mois se terminant au 30 septembre 2022, où Voodoo a bénéficié de revenus exceptionnels liés à un accord avec une plateforme de médiation publicitaire de premier plan

GBL Capital, créé en 2013, est l'activité d'actifs alternatifs du groupe qui investit dans des fonds et dans des investissements directs et co-investissements. L'ANR de cette activité représente 16 % du portefeuille de GBL à fin septembre 2023.

Évolution de l'ANR

L'ANR de GBL Capital s'élevait à €2,8mds à fin septembre 2023. Les fonds représentaient environ 65 % des actifs totaux et les investissements directs et co-investissements les 35 % restants.

La création de valeur de GBL Capital à hauteur de + €155m a été bien répartie entre les fonds et les investissements directs / co-investissements. Les contributions les plus importantes à la croissance provenaient d'Upfield (+ €25m) et Sagard (+ €16m), entre autres.

Les distributions sont principalement dues à Kartesia (€47m) et Primestone (€34m), et les appels de fonds provenaient de Sagard (€35m) et Human Capital (€31m), entre autres.

GBL Capital - Évolution de l'ANR					
€m	ANR 30/09/2023	Création de valeur	Retours	Investissements	ANR 31/12/2022
Gestionnaires de fonds externes et investissements directs / co-investissements	1.844	112	(109)	51	1.790
Gestionnaires de fonds externes et investissements directs / co-investissements digitaux	702	42	(5)	62	603
Fonds Sienna et co-investissements	264	1	(0)	120	143
Total	2.810	155	(114)	233	2.535

GBL Capital, ANR		
€m	30 septembre 2023	31 décembre 2022
Apheon	342,8	298,4
Sagard	267,9	222,6
BDT	137,6	127,2
Kartesia	135,2	168,9
C2 Capital	79,1	81,5
Mérieux	30,7	40,8
PrimeStone	24,4	58,0
Carlyle	20,2	20,6
Alto Capital V	1,5	-
Gestionnaires de fonds externes	1.039,4	1.017,9
Upfield	425,0	400,0
Cepsa	99,6	111,0
Opseo	66,0	61,4
Svt	45,2	38,6
Ceva	37,6	35,8
Elsan	35,0	32,5
Wella	33,6	33,4
Ginger	29,1	25,6
Sagard Business Intelligence	24,5	24,5
Telenco	9,4	9,2
Investissements directs / co-investissements	804,9	771,8
Human Capital	172,1	133,9
Backed	145,8	139,4
Marcho Partners	84,8	69,3
Sagard NewGen	29,6	44,0
Stripes	29,5	15,0
468 Capital	19,7	16,8
Griffin	14,6	9,8
ICONIQ	8,3	-
Autres gestionnaires de fonds externes digitaux	13,6	10,6
Gestionnaires de fonds externes digitaux	517,9	439,0
proALPHA	48,9	42,9
Commure	39,2	30,9
Illumio	25,4	25,2
Transcarent	18,4	18,3
Canyon	12,4	12,1
Globality	10,0	10,0
Autres investissements directs / co-investissements digitaux	29,4	24,2
Investissements directs / co-investissements digitaux	183,7	163,6
Sienna Private Equity - Eight Advisory	85,3	85,2
Sienna Private Equity - ECT	65,2	-
Fonds Sienna Private Credit	42,7	27,1
Fonds Sienna Multistrategy Opportunities	40,6	20,1
Sienna Venture Capital	29,4	9,4
Autres fonds	0,8	0,8
Fonds Sienna	263,9	142,6
Total GBL Capital	2.809,8	2.534,8

Sienna Investment Managers (« Sienna IM ») 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 plus de €32mds à fin septembre 2023.

Faits marquants

- En septembre 2023, Michael Dobson a été élu Président non-exécutif du Conseil d'Administration de Sienna Investment Managers, réaffirmant son engagement à respecter les standards de gouvernance les plus exigeants. M. Dobson apporte quarante ans de leadership dans les services financiers et au sein de conseils d'administration, dernièrement en qualité de Directeur Général, puis Président de Schroders plc
- Sienna IM a réalisé une collecte nette d'environ €2mds pour son expertise *liquid assets* (Sienna Gestion)
- Sienna Venture Capital a réalisé deux nouveaux investissements via son fonds Sienna Startup Nation : Nexar, un leader de la vision artificielle, et Ibex, une solution de diagnostic basée sur l'IA à destination des pathologistes
- Sienna IM a lancé le troisième millésime de son fonds Sienna Sustainable Infra Debt SID3

Performance

Sienna Investment Managers - Résultat net économique	
€m	30/09/2023
	Résultat net économique
Revenus	84 ¹
Frais généraux	(86)
Coûts de transactions	0
EBITDA	(2)
Résultats financiers	(0)
Autres	(12)
Résultat net économique	(15)

¹ Incluant €20m de commissions provenant de GBL Capital

Evénements subséquents

Nomination de Frédéric Oudéa en qualité de *Senior Executive Advisor*

Frédéric Oudéa a été nommé *Senior Executive Advisor* de GBL à compter du 1^{er} novembre 2023. Frédéric Oudéa dispose d'une large expertise financière et d'une expérience des marchés financiers au niveau international, notamment en qualité de Directeur Général de Société Générale. Il possède, en outre, une grande expérience en matière de gouvernance, ayant siégé au sein de plusieurs Conseils d'Administration dans divers secteurs (en ce compris comme actuel Président de Sanofi). Frédéric Oudéa soutiendra GBL dans l'exécution de sa stratégie en cours, avec un accent particulier sur l'allocation du capital et des ressources ainsi que sur la création de valeur à long terme. Cette nomination s'inscrit dans le cadre des nombreuses mesures prises par GBL ces dernières années afin de renforcer ses équipes et son Conseil d'Administration.

Rachats d'actions propres

Entre le 2 octobre et le 31 octobre 2023, GBL a acquis 1,4m d'actions GBL, correspondant à 0,9 % des actions représentatives du capital émis et valorisées à €94m au 31 octobre 2023. La sixième enveloppe de rachats d'actions était exécutée à concurrence de 79,2 % à cette date.

Le 2 novembre 2023, le Conseil d'Administration a approuvé une septième enveloppe de €500m allouée aux rachats d'actions propres après l'exécution complète de la sixième enveloppe.

Perspectives

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

Principales données financières ¹

€m (Quote-part groupe)	À fin septembre		À fin décembre	Variation ²
	2023	2022	2022	
Résultat net consolidé	1.726	(473)	(585)	2.199
<i>Résultat net consolidé par action ³</i>	12,22	(3,21)	(3,99)	15,43
Cash earnings	371	377	416	- 1,6 %
<i>Cash earnings par action ³</i>	2,53	2,47	2,72 ⁴	+ 2,6 %
Actif net réévalué	16.018	17.196	17.775	- 9,9 %
<i>Actif net réévalué par action ³</i>	109,19	112,39	116,18	- 6,0 %
Capitalisation boursière	10.351	10.998	11.411	- 9,3 %
<i>Capitalisation boursière par action ³</i>	70,56	71,88	74,58	- 5,4 %
Décote	35,4 %	36,0 %	35,8 %	- 0,4 %
Investissements / (Désinvestissements) nets	(506)	2.008	1.652	(2.514)
Trésorerie nette / (Endettement net)	(2.164)	(3.122)	(2.671)	508
Loan To Value	12,4 %	15,7 %	13,5%⁵	- 1,1 %

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

² Variation entre septembre 2023 et septembre 2022 pour le résultat net consolidé, les cash earnings et les investissements / (désinvestissements) nets, et entre septembre 2023 et décembre 2022 pour l'actif net réévalué, la capitalisation boursière, la décote, l'endettement net et le Loan To Value

³ Le calcul par action se base sur le nombre d'actions émises au 30 septembre 2023, 31 décembre 2022 et 30 septembre 2022 (146,7m, 153,0m et 153,0m 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 (141,3m, 146,7m et 147,3m respectivement)

⁴ €2,84 pro forma de l'annulation de 6,3m d'actions propres (annulées le 4 mai 2023)

⁵ 10,9 % 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 économique¹)

€ m	30 septembre 2023							30
	Quote-part groupe							septembre
	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	-	-	51,1	20,6	(6,6)	-	65,0	92,8
Dividendes nets des participations	416,9	(0,1)	-	-	-	(178,6)	238,2	268,1
Produits et charges d'intérêts	(29,0)	(4,9)	-	2,5	-	-	(31,3)	(25,1)
Autres produits et charges financiers	20,5	103,3	106,5	146,3	-	(22,5)	354,2	(517,0)
Autres produits et charges d'exploitation	(37,4)	4,8	(112,3)	(40,9)	(8,0)	-	(193,7)	(215,8)
Résultats sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants	-	-	1.291,8	2,5	(0,0)	-	1.294,4	(71,7)
Impôts	(0,1)	-	-	(0,1)	-	-	(0,3)	(4,3)
Résultat net consolidé IFRS 2023 (Quote-part Groupe) (9 mois 2023)	371,0	103,1	1.337,1	131,0	(14,6)	(201,1)	1.726,5	
Résultat net consolidé IFRS 2022 (Quote-part Groupe) (9 mois 2022)	377,2	123,3	(228,1)	(639,2)	(14,6)	(91,4)		(472,8)

Cash earnings (€371m contre €377m)

€m	30 septembre 2023	30 septembre 2022
Dividendes nets des participations	416,9	340,2
Produits et charges d'intérêts	(29,0)	42,3
<i>Intérêts GBL Capital</i>	<i>1,1</i>	<i>67,8</i>
<i>Autres produits et charges d'intérêts</i>	<i>(30,1)</i>	<i>(25,6)</i>
Autres produits et charges financiers	20,5	25,3
Autres produits et charges d'exploitation	(37,4)	(30,5)
Impôts	(0,1)	(0,1)
Total	371,0	377,2

Les **dividendes nets des participations** perçus au 30 septembre 2023 (€417m) sont en hausse par rapport au 30 septembre 2022, principalement suite au dividende exceptionnel versé par Imerys en complément de son dividende ordinaire et lié à la cession de HTS (€109m), partiellement compensé par une baisse de la contribution d'adidas.

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

€m	30 septembre 2023	30 septembre 2022
Imerys	178,6	71,9
SGS	117,7	109,8
Pernod Ricard	35,4	31,0
Holcim	33,6	28,0
Umicore	31,4	31,4
GEA	9,9	10,2
adidas	8,2	38,5
Mowi	1,4	16,2
TotalEnergies	0,6	0,6
Récupérations de retenues à la source	-	1,6
Autres	0,1	0,9
Total	416,9	340,2

Les **produits et charges d'intérêts** (- €29m) comprennent principalement (i) les charges d'intérêts relatives aux emprunts obligataires institutionnels et à l'obligation échangeable en titres Pernod Ricard (- €41m contre - €15m au 30 septembre 2022) et (ii) les produits d'intérêts relatifs à GBL Capital (€1m contre €68m au 30 septembre 2022).

Les **autres produits et charges financiers** (€21m) se composent principalement (i) du dividende encaissé sur l'autocontrôle pour €22m et (ii) des résultats de yield enhancement pour €5m (€14m au 30 septembre 2022).

Mark to market et autres effets non cash (€103m contre €123m)

€m	30 septembre 2023	30 septembre 2022
Dividendes nets des participations	(0,1)	(0,1)
Produits et charges d'intérêts	(4,9)	(0,7)
Autres produits et charges financiers	103,3	116,3
Autres produits et charges d'exploitation	4,8	7,9
Total	103,1	123,3

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 (€35m), aux obligations échangeables en titres Pernod Ricard (€29m) et aux obligations convertibles en titres GBL (€7m). Ce gain non monétaire reflète l'évolution de la valeur des titres sous-jacents de ces obligations sur la période. Le résultat au 30 septembre 2023 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) (€1.337m contre - €228m)

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

€m	30 septembre 2023	30 septembre 2022
Résultat net des entreprises associées et opérationnelles consolidées	51,1	104,8
Autres produits et charges financiers	106,5	(196,4)
Autres produits et charges d'exploitation	(112,3)	(136,5)
Résultats sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants	1.291,8	-
Total	1.337,1	(228,1)

Le résultat net des entreprises associées et opérationnelles consolidées s'élève à €51m contre €105m au 30 septembre 2022.

€m	30 septembre 2023	30 septembre 2022
Imerys	100,9	106,3
Webhelp	14,4	14,1
Parques Reunidos/Piolin II	0,6	22,6
Canyon	(0,2)	13,5
Sanoptis	(31,5)	(14,8)
Affidea	(33,2)	(36,8)
Total	51,1	104,8

Imerys (€101m contre €106m)

Le résultat courant net des opérations poursuivies diminue de 15,1 % à €193m au 30 septembre 2023 (€227m au 30 septembre 2022). L'EBITDA courant s'établit à €481m (€568m au 30 septembre 2022). Le résultat net, part du groupe, s'élève à €184m au 30 septembre 2023 (€193m au 30 septembre 2022).

La contribution d'Imerys au résultat de GBL s'établit à €101m au 30 septembre 2023 (€106m au 30 septembre 2022), reflétant la variation du résultat net, part du groupe, et le taux d'intégration d'Imerys de 54,91 % (54,97 % au 30 septembre 2022).

Le communiqué de presse relatif aux résultats du 30 septembre 2023 d'Imerys peut être consulté sur le site www.imerys.com.

Webhelp (€14m contre €14m)

Au 30 septembre 2023, la contribution de Webhelp, jusqu'à la date de cession, au résultat de GBL s'élève à €14m (€14m au 30 septembre 2022), sur base d'un résultat de €25m (€24m au 30 septembre 2022) et compte tenu d'un taux d'intégration de 61,25 % (61,49 % au 30 septembre 2022).

Parques Reunidos/Piolin II (€1m contre €23m)

Au 30 septembre 2023, la contribution de Piolin II s'élève à €1m (€23m au 30 septembre 2022), considérant un résultat de Piolin II de €3m (€98m au 30 septembre 2022) et tenant compte d'un taux d'intégration de 23,10 % (23,10 % au 30 septembre 2022).

Canyon (- €0m contre €13m)

Au 30 septembre 2023, la contribution Canyon s'élève à - €0m (€13m au 30 septembre 2022), sur base d'un résultat net de - €2m (€29m au 30 septembre 2022) et tenant compte d'un taux d'intégration de 47,96 % (48,05 % au 30 septembre 2022).

Sanoptis (- €31m contre - €15m)

Au 30 septembre 2023, la contribution de Sanoptis au résultat de GBL s'élève à - €31m (- €15m au 30 septembre 2022, principalement lié aux coûts d'acquisition de - €18m), sur base d'un résultat net de - €40m (€3m au 30 septembre 2022) et tenant compte d'un taux d'intégration de 83,16 % (89,38 % au 30 septembre 2022).

Affidea (- €33m contre - €37m)

Au 30 septembre 2023, la contribution de Affidea au résultat de GBL s'élève à - €33m (- €37m au 30 septembre 2022, dont les coûts d'acquisition de - €22m), sur base d'un résultat net de - €40m (- €14m au 30 septembre 2022) et tenant compte d'un taux d'intégration de 99,00 % (99,50 % au 30 septembre 2022).

Les autres charges au titre des entreprises consolidées reflètent les variations des dettes reconnues vis-à-vis des actionnaires minoritaires de Webhelp, qui ont continué à évoluer jusqu'à leur annulation à la date de la cession. Celles à l'égard des fondateurs sont classées en **autres produits et charges financiers** pour €107m (- €196m en 2022), dont l'effet de l'actualisation. Celles à l'égard des collaborateurs sont classées en **autres produits et charges d'exploitation** pour - €112m (- €137m en 2022), dont l'effet de l'actualisation et du vesting.

Les **résultats sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants** incluent l'impact de déconsolidation de Webhelp suite à la cession le 25 septembre 2023.

GBL Capital (€131m contre - €639m)

€m	30 septembre 2023	30 septembre 2022
Résultat net des entreprises associées et opérationnelles consolidées	20,6	(2,9)
Produits et charges d'intérêts	2,5	(66,6)
Autres produits et charges financiers	146,3	(442,7)
<i>IFRS 9</i>	125,9	(478,3)
<i>Autres</i>	20,5	35,6
Autres produits et charges d'exploitation	(40,9)	(51,1)
Résultats sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants	2,5	(71,7)
Impôts	(0,1)	(4,2)
Total	131,0	(639,2)

La contribution au résultat de GBL au 30 septembre 2023 des investissements de GBL Capital consolidés ou mis en équivalence s'élève à €21m à comparer à - €3m un an plus tôt :

€m	30 septembre 2023	30 septembre 2022
AMB IV	34,2	3,3
Backed 1, Backed 2 et Backed Encore 1	2,8	(9,0)
Avanti Acquisition Corp.	-	1,9
AMB I & II	(0,0)	(0,0)
Canyon	(0,0)	0,4
Landlife Holding	(0,0)	-
Filiales opérationnelles d'AMB III	(6,4)	(2,0)
Mérieux Participations 2	(10,0)	2,5
Total	20,6	(2,9)

Les **produits et charges d'intérêts** (€3m) comprennent notamment des charges d'intérêts envers GBL (- €1m contre - €68m au 30 septembre 2022).

Les **autres produits et charges financiers** reflètent principalement la variation de juste valeur des fonds non consolidés ou non mis en équivalence, en application de la norme IFRS 9, pour un montant total de €126m (- €478m au 30 septembre 2022), dont principalement Upfield (€25m), les fonds Sagard (€20m), Marcho Partners (€16m), les fonds Kartesia (€15m), BDT (€11m) et Cepsa (- €11m). Au 30 septembre 2022, ce poste reprenait principalement Marcho Partners (- €290m), un actif dans le secteur digital dont l'identité n'est pas communiquée (- €166m), Globality (- €97m), Upfield (- €50m) et les fonds Kartesia (€41m).

Sienna Investment Managers (- €15m contre - €15m)

€m	30 septembre 2023	30 septembre 2022
Résultat net des entreprises associées et opérationnelles consolidées	(6,6)	(9,0)
Autres produits et charges d'exploitation	(8,0)	(5,5)
Résultats sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants	(0,0)	-
Total	(14,6)	(14,6)

La contribution au résultat de GBL au 30 septembre 2023 des investissements de Sienna Investment Managers consolidés ou mis en équivalence s'élève à - €7m à comparer à - €9m un an plus tôt :

€m	30 septembre 2023	30 septembre 2022
Sienna Real Estate	(5,4)	(6,5)
Sienna Private Credit	(0,9)	(1,4)
Sienna Gestion	(0,3)	(1,1)
Total	(6,6)	(9,0)

Éliminations, plus-values, dépréciations et reprises (- €201m contre - €91m)

€m	30 septembre 2023	30 septembre 2022
Dividendes nets des participations	(178,6)	(71,9)
Autres produits et charges financiers	(22,5)	(19,5)
Total	(201,1)	(91,4)

Les **dividendes nets des participations** opérationnelles (associées ou consolidées) sont éliminés et sont relatifs, au 30 septembre 2023 comme en 2022, à Imerys (- €179m contre - €72m l'année précédente).

Les **autres produits et charges financiers** reprennent principalement l'élimination du dividende sur les actions propres pour - €22m (- €20m en 2022).

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 Solutions de Haute Température ;
- **Webhelp** : comprenant, jusqu'au 25 septembre 2023, date de cession, le groupe Webhelp, groupe français non coté, spécialiste de l'expérience client et de 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'Apheon MidCap Buyout III (« AMB 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, ses actifs et ses passifs incluent tous les éléments qui lui sont directement attribuables.

€m	30 septembre 2023								30 septembre 2022
	Holding	Imerys	Webhelp	Canyon	Affidea	Sanoptis	GBL Capital/SIM	Consolidé	Consolidé ¹
Quote-part dans le résultat net des entreprises associées et coentreprises lié aux activités d'investissement	0,6	-	-	-	-	-	27,0	27,6	21,3
Dividendes nets des participations	238,2	-	-	-	-	-	-	238,2	268,1
Autres produits et charges d'exploitation liés aux activités d'investissement	(32,6)	-	(0,2)	(0,1)	(0,2)	(0,2)	(50,5)	(83,7)	(81,5)
Résultat sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants liés aux activités d'investissement	-	-	(0,0)	-	-	-	3,1	3,1	(67,5)
Produits et charges financiers des activités d'investissement	67,5	-	(0,4)	-	(0,0)	-	147,9	215,0	(345,9)
Résultat avant impôts provenant des activités d'investissement - activités poursuivies	273,7	-	(0,5)	(0,1)	(0,2)	(0,2)	127,5	400,2	(205,5)
Chiffre d'affaires	-	2.900,2	-	623,0	617,0	355,6	155,3	4.651,0	4.107,8
Matières premières et consommables	-	(1.021,6)	-	(401,1)	(63,6)	(70,3)	(31,4)	(1.588,1)	(1.448,9)
Frais de personnel	-	(645,9)	-	(83,0)	(320,1)	(148,0)	(54,8)	(1.251,9)	(860,7)
Amortissements sur immobilisations incorporelles et corporelles (hors dépréciations et reprises)	-	(223,5)	-	(33,2)	(81,7)	(26,4)	(19,4)	(384,1)	(312,1)
Autres produits et charges d'exploitation liés aux activités opérationnelles	-	(715,2)	(0,1)	(97,4)	(118,1)	(45,2)	(51,5)	(1.027,5)	(1.166,0)
Résultat sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants liés aux activités opérationnelles	-	(62,7)	(0,0)	-	0,2	0,0	0,7	(61,9)	(69,4)
Produits et charges financiers des activités opérationnelles	-	(33,4)	(0,0)	(9,1)	(59,9)	(83,1)	(9,4)	(195,0)	(55,8)
Résultat avant impôts provenant des activités opérationnelles consolidées - activités poursuivies	-	197,9	(0,1)	(0,8)	(26,2)	(17,5)	(10,7)	142,6	194,8
Impôts sur le résultat	(0,1)	(56,6)	(0,0)	(0,5)	(6,6)	(20,2)	(1,6)	(85,5)	(106,4)
Résultat provenant des activités poursuivies	273,6	141,3	(0,6)	(1,3)	(33,1)	(37,9)	115,3	457,3	(117,0)
Résultat provenant des activités opérationnelles consolidées - activités	-	45,0	1.310,7	-	-	-	-	1.355,8	(222,0)
Résultat consolidé de la période	273,6	186,3	1.310,1	(1,3)	(33,1)	(37,9)	115,3	1.813,0	(339,0)
Attribuable au groupe	273,6	100,9	1.300,5	(0,2)	(33,2)	(31,5)	116,4	1.726,5	(472,8)
Attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	-	85,4	9,6	(1,1)	0,1	(6,4)	(1,1)	86,6	133,9

¹ Le compte de résultats consolidé pour la période se clôturant au 30 septembre 2022, présenté à titre comparatif, a été retraité pour refléter la désignation en tant qu'activités abandonnées, conformément à IFRS 5, du groupe Webhelp suite à la cession le 25 septembre 2023

Résultat consolidé de la période par action (€)	30 septembre 2023	30 septembre 2022
Base - activités poursuivies	2,84	(1,17)
Base - activités abandonnées	9,38	(2,04)
Base	12,22	(3,21)
Dilué - activités poursuivies	2,70	(1,35)
Dilué - activités abandonnées	9,11	(1,98)
Dilué	11,81	(3,33)

Calendrier financier et autres informations réglementées

Résultats annuels 2023.....	14 mars 2024
Résultats au 31 mars 2024.....	2 mai 2024
Assemblée Générale Ordinaire 2024.....	2 mai 2024
Mise en ligne du rapport relatif aux paiements effectués aux gouvernements.....	31 mai 2024
Résultats semestriels 2024.....	31 juillet 2024

Ces dates pourraient être sujettes à modifications.

Pour plus d'informations

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

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

À propos de Groupe Bruxelles Lambert

Groupe Bruxelles Lambert (« GBL ») est une société d'investissement reconnue, cotée en bourse depuis plus de soixante ans et présentant un actif net réévalué de €16,0mds à fin septembre 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.