

## Création de valeur de l'ensemble des actifs privés et de GBL Capital et retours en numéraire aux actionnaires à un niveau record

- Confirmation de création de valeur provenant de l'ensemble des actifs privés et de GBL Capital, pour un montant proche de + €630m<sup>1</sup>
- Recentrage du portefeuille suite à la sortie de trois sociétés cotées<sup>2</sup>
- Renforcement de la gouvernance et nominations stratégiques visant à optimiser l'allocation du capital et la création de valeur
- Retour en numéraire aux actionnaires à un niveau record : dividende par action stable à €2,75<sup>3</sup> et niveau exceptionnel de rachats d'actions propres

Ian Gallienne, CEO de GBL, a déclaré, « En 2023, dans un environnement macroéconomique incertain, nous avons poursuivi le renforcement de nos solides fondamentaux. L'ensemble de nos actifs privés et GBL Capital ont enregistré une forte croissance et une création de valeur significative. Dans l'ensemble, nos actifs cotés ont affiché de bonnes performances opérationnelles et des résultats financiers satisfaisants, et je suis convaincu que leurs perspectives se refléteront dans leurs cours de bourse en temps voulu. En outre, durant cette année de transition, nous avons renforcé notre gouvernance afin d'optimiser notre allocation de capital et de mettre en œuvre avec succès notre stratégie de rééquilibrage de nos investissements vers les actifs privés. Notre bilan solide nous a permis de verser à nos actionnaires un montant en numéraire d'un niveau record. Grâce aux efforts et à la détermination de nos équipes, je reste optimiste quant à notre capacité à générer de la croissance à long terme et à créer de la valeur. »

<sup>1</sup> + €361m concernant les actifs privés détenus au 31 décembre 2023 (voir page 14) et + €267m concernant GBL Capital (voir page 22)

<sup>2</sup> GEA, Holcim et Mowi. GBL détient une participation résiduelle dans GEA, d'une valeur de €4m au 31 décembre 2023

<sup>3</sup> Payé au cours de l'exercice 2023 au titre de l'exercice 2022

# Faits marquants 2023

## Actifs privés : création de valeur importante

L'ensemble des actifs privés consolidés ont affiché une solide croissance à deux chiffres du chiffre d'affaires, en hausse de + 24 % sur une base combinée. Ces sociétés ont toutes généré une croissance organique significative, elle-même augmentée par des contributions M&A des actifs de soins de santé pour lesquels la consolidation sectorielle est clé dans leur stratégie de développement.

Actifs privés consolidés, performance FY 2023 vs FY 2022				
	Affidea	Sanoptis <sup>1</sup>	Canyon	Total
Chiffre d'affaires, €m	856	606	791	2.253
Croissance, %	19 %	33 %	22 %	24 %
Croissance organique, %	17 %	11 %	22 %	18 %
Croissance de l'EBITDA, %	19 %	39 %	(9 %) <sup>2</sup>	20 %

Source: reporting non audité des sociétés

La poursuite de solides performances opérationnelles a généré une croissance de la juste valeur des actifs privés consolidés pour un montant de + €343m<sup>3</sup>. L'ensemble des actifs privés de GBL (incluant les actifs non consolidés ou mis en équivalence) ont enregistré une hausse de + €361m<sup>4</sup>.

## Concentrix + Webhelp : création d'un acteur encore plus robuste

La transaction relative au rapprochement de Webhelp et de la société cotée Concentrix (la « Transaction ») a été clôturée le 25 septembre 2023, GBL devenant ainsi le premier actionnaire de l'entité combinée (« Concentrix + Webhelp »). Forte de la création de valeur au sein de Webhelp, GBL poursuivra, à travers son rôle au sein du Conseil d'Administration de la société combinée, cette création de valeur supplémentaire pour GBL et ses parties prenantes. Ces multiples initiatives comprennent l'utilisation de l'intelligence artificielle (« IA ») pour générer de nouveaux gains d'efficacité et développer de nouveaux produits et solutions.

## GBL Capital : performance solide et nouveau *leadership* axé sur la génération de cashflow

GBL Capital a créé + €267m de valeur bien répartie au sein de l'activité.

Sous la direction du nouveau CEO Joe Topley depuis septembre 2023, cette activité vise des investissements, généralement jusqu'à €50m, qui diversifient le portefeuille, génèrent du cashflow et contribuent au dividende de GBL.

<sup>1</sup> 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

<sup>2</sup> Impacté par (i) des remises plus importantes sur certaines catégories et (ii) une base de comparaison élevée ayant bénéficié de la vente de modèles à forte marge

<sup>3</sup> Affidea (+ €203m), Sanoptis (+ €122m) et Canyon (+ €18m)

<sup>4</sup> Affidea, Sanoptis et Canyon (+ €343m au total), Parques Reunidos (+ €5m) et Voodoo (+ €14m)

## **Sienna Investment Managers : poursuite du développement comme gestionnaire d'actifs pour compte de tiers et renforcement de la gouvernance**

Sienna Investment Managers a enregistré €2,6mds de collecte au cours de la période, portant le total d'actifs sous gestion à plus de €34mds, soit une hausse de + 12,5 %. Dans le cadre de son développement, le gestionnaire d'actifs a lancé plusieurs fonds dans ses différents domaines d'expertise et a procédé à plusieurs recrutements clés. Outre cette solide performance, des synergies commerciales sont en cours de déploiement entre les différentes activités et la base de coûts est en cours d'optimisation.

Afin de renforcer la gouvernance de cette activité, GBL a nommé Michael Dobson, ayant une solide expérience dans le secteur financier, en qualité de Président non exécutif.

## **Rotation d'actifs : un portefeuille rationalisé visant recentrage et cristallisation de valeur**

Le groupe a poursuivi la rotation active de son portefeuille, en particulier, au sein de son portefeuille coté, avec les cessions de GEA<sup>1</sup>, Holcim et Mowi.

Par ailleurs, GBL a cristallisé de la valeur sur Pernod Ricard en réduisant légèrement sa position de 6,9 % à 6,7 % du capital pour un produit de cession de €110m et une plus-value nette<sup>2</sup> de €76m<sup>3</sup>.

## **Engagement et reconnaissance ESG**

GBL continue de démontrer son engagement en matière d'ESG et d'être reconnue dans ce domaine. Durant l'exercice 2023, GBL a :

- renforcé sa Politique ESG en ajoutant les activités de GBL Capital à son champ d'application
- revu son objectif intermédiaire 2025 de couverture de son ANR par des objectifs climatiques validés par l'initiative Science Based Targets à la hausse de 50 % à 66 % à la suite des progrès substantiels accomplis par les entreprises du portefeuille dans la formalisation de leur trajectoires climatiques
- maintenu des notations ESG et climatiques de premier plan, notamment :
  - o CDP : *leadership status* et score « A- »
  - o PRI : scores maximaux pour tous les modules évalués
  - o Moody's : première place mondiale sur 44 sociétés d'investissement et plus haut Score d'Impact de Crédit (Positif) « CIS-1 »

## **Retours en numéraire d'un niveau record : dividende par action stable et niveau exceptionnel de rachats d'actions propres**

Au cours de l'exercice 2023, GBL a effectué des retours en numéraire aux actionnaires d'un niveau record, dépassant €1,2md, alimenté par les dividendes et les rachats d'actions propres. Le groupe a versé des dividendes pour un montant de €402m, soit €2,75 par action (un rendement de 3,9 %<sup>4</sup>), malgré un environnement de marché difficile au cours de l'exercice 2022. En outre, GBL a saisi des opportunités de marché attractives, se traduisant par un niveau exceptionnel de rachats d'actions propres pour un montant de €816m.

---

<sup>1</sup> GBL détient une participation résiduelle dans GEA, valorisée à €4m au 31 décembre 2023

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

<sup>3</sup> Basé sur le prix d'acquisition historique

<sup>4</sup> Basé sur un cours de bourse de €71,22 au 31 décembre 2023

En outre, au cours de l'exercice 2023, GBL a annulé 6,3m d'actions propres et proposera une résolution visant à annuler 8,3m d'actions propres lors de son Assemblée Générale Extraordinaire le 2 mai 2024.

### **Une position financière solide pour saisir des opportunités attractives**

Le profil de liquidité de GBL s'élevait à €3,5mds au 31 décembre 2023. 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.

## Actif net réévalué

Au 31 décembre 2023, l'actif net réévalué de GBL s'élève à €16,7mds (€113,64 par action) à comparer à €17,8mds (€116,18 par action) à fin d'année 2022. Rapportée au cours de bourse de €71,22, la décote à fin décembre 2023 s'établissait à 37,3 %.

	31 décembre 2023			Variation	31 décembre 2022		
	% en capital	Cours de bourse (€) <sup>1</sup>	(€m)		% en capital	Cours de bourse (€) <sup>1</sup>	(€m)
<b>Actifs cotés</b>			<b>11.360</b>	<b>n/a</b>			<b>12.450</b>
SGS	19,31	78,34	2.835	- 9 %	19,11	87,34 <sup>2</sup>	3.127
Pernod Ricard	6,73	159,75	2.749	- 16 %	6,89	183,75	3.266
adidas	7,62	184,16	2.526	+ 44 %	7,62	127,46	1.748
Imerys	54,64	28,48	1.322	- 22 %	54,64	36,34	1.686
Umicore	15,92	24,90	977	- 27 %	15,92	34,32	1.347
Concentrix + Webhelp	13,17	88,88	807 <sup>3</sup>	-	-	-	-
Ontex	19,98	7,61	125	+ 22 %	19,98	6,24	103
TotalEnergies	0,01	61,60	16	+ 5 %	0,01	58,65	16
GEA	0,06	37,69	4	-	6,29	38,20	434
Holcim	-	-	-	-	2,14	48,62	567 <sup>4</sup>
Mowi	-	-	-	-	1,91	15,90	157
<b>Actifs privés</b>			<b>3.067</b>	<b>n/a</b>			<b>4.431</b>
Affidea	99,15		1.195	+ 20 %	99,59		996
Sanoptis	83,36		829	+ 17 %	83,81		711
Canyon	48,65 <sup>5</sup>		460	+ 5 %	48,24 <sup>5</sup>		439
Parques Reunidos	23,00		296	+ 2 %	23,00		291
Voodoo	15,90		287	+ 5 %	16,18		273
Webhelp	-		-	-	61,53		1.721
<b>GBL Capital</b>			<b>2.951</b>	<b>+ 16 %</b>			<b>2.535</b>
<b>Sienna Investment Managers<sup>6</sup></b>			<b>110</b>	<b>- 8 %</b>			<b>120</b>
<b>Portefeuille</b>			<b>17.488</b>	<b>- 10 %</b>			<b>19.535</b>
Actions propres			1.206	+ 32 %			912
Endettement brut			(3.578)	- 12 %			(4.068)
Créance Concentrix			476	-			-
Trésorerie brute			1.080	- 23 %			1.397
<b>Actif net réévalué</b>			<b>16.671</b>	<b>- 6 %</b>			<b>17.775</b>
Actif net réévalué (€ p.a.) <sup>7</sup>			113,64	- 2 %			116,18
Cours de bourse (€ p.a.)			71,22	- 5 %			74,58
Décote			37,3 %	+152 pb			35,8 %

<sup>1</sup> Cours de bourse convertis en € sur base du fixing BCE de (i) 0,9260 CHF / € au 31 décembre 2023 et de 0,9847 CHF / € au 31 décembre 2022 pour SGS et Holcim, (ii) 1.1050 USD / € au 31 décembre 2023 pour Concentrix + Webhelp et (iii) 10,5138 NOK / € au 31 décembre 2022 pour Mowi

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

<sup>3</sup> Incluant la valeur de marché des actions de *earn-out* au 31 décembre 2023, soit €27m

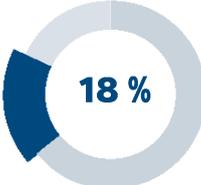
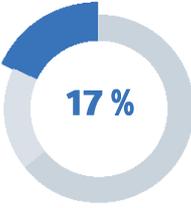
<sup>4</sup> Produit des ventes à terme *cum* dividende

<sup>5</sup> Détention dans Canyon par GBL, excluant les titres détenus par GBL Capital (détention indirecte additionnelle de 1,34 % au 31 décembre 2023 et de 1,32 % au 31 décembre 2022)

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

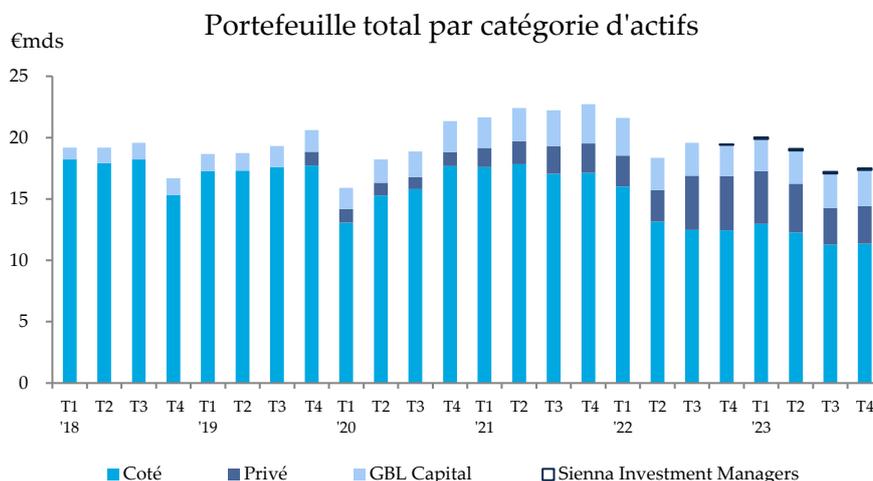
<sup>7</sup> Sur une base de 146.700.000 actions au 31 décembre 2023 et 153.000.000 actions au 31 décembre 2022

## Composition du portefeuille et stratégie d'investissement

Catégorie d'investissement	% du portefeuille	Investissement	Stratégie
<p><b>Actifs cotés</b></p> <p><b>2012</b></p> <p>AMORCE DE RÉÉQUILIBRAGE DU PORTEFEUILLE</p>	 <p>65 %</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Sociétés leaders dans leur secteur, avec un modèle opérationnel clair et durable</li> <li>• Participations majoritaires ou minoritaires avec influence permettant une position d'actionnaire de référence et un rôle engagé dans la gouvernance</li> <li>• Investissements en <i>equity</i> entre €250m et €2mds</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Croissance de l'ANR</li> <li>• Diversification au sein de cette catégorie d'investissement</li> <li>• Génération de cashflow pour assurer le dividende GBL</li> </ul>
<p><b>Actifs privés</b></p> <p><b>2019</b></p> <p>DÉBUT D'ACTIVITÉ</p>	 <p>18 %</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Sociétés leaders dans leur secteur, avec un modèle opérationnel clair et durable</li> <li>• Participations principalement majoritaires</li> <li>• Investissements en <i>equity</i> entre €250m et €2mds</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Croissance de l'ANR</li> <li>• Opportunités de consolidation</li> <li>• Rendements attractifs grâce à des structures agiles</li> <li>• Portefeuille moins répliquable</li> </ul>
<p><b>GBL   CAPITAL</b></p> <p><b>2013</b></p> <p>DÉBUT D'ACTIVITÉ (ANCIENNEMENT SIENNA CAPITAL)</p>	 <p>17 %</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Engagements dans des fonds et co-investissements aux côtés de fonds dans lesquels GBL a investi</li> <li>• En général, fonds de <i>private equity</i>, mais également autres stratégies (par exemple, les crédits privés, le <i>structured equity</i>, les fonds secondaires, l'infrastructure à valeur ajoutée)</li> <li>• Exposition au capital-développement, capital-croissance et aux <i>hedge funds</i></li> <li>• Engagements / investissements jusqu'à €50m, avec la possibilité d'investir des montants plus élevés dans des circonstances exceptionnelles</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Croissance de l'ANR</li> <li>• Diversification du portefeuille</li> <li>• Protection à la baisse de la valeur de l'investissement</li> <li>• Contributeur significatif aux cash earnings de GBL</li> </ul>
<p><b>Sienna</b> INVESTMENT MANAGERS</p> <p><b>2021</b></p> <p>DÉBUT D'ACTIVITÉ</p>	 <p>&lt; 1 %</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Plateforme de gestion d'actifs pour compte de tiers</li> <li>• Plus de €34mds sous gestion à fin décembre 2023</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Génération de revenus récurrents</li> <li>• Levée régulière de fonds dans l'ensemble des stratégies</li> <li>• Synergie des expertises réunies au sein d'une plateforme unique</li> <li>• Bénéfices du réseau de GBL</li> </ul>

## Evolution du portefeuille

Au 31 décembre 2023, les actifs cotés représentaient 65 % du portefeuille, tandis que les actifs privés et GBL Capital représentaient respectivement 18 % et 17 %. L'investissement réalisé pour établir Sienna Investment Managers, dont l'activité principale est la gestion d'actifs pour compte de tiers (plus de €34m à fin décembre 2023), représente €110m, 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 (en moyenne de 35,96 % en 2023), le groupe continue à procéder à des rachats d'actions propres, tirant parti d'opportunités de marché attractives. Au cours de l'année, GBL a acquis, directement et par l'intermédiaire de ses filiales, 11,0m d'actions GBL, correspondant à 7,50 % des actions représentatives du capital au 31 décembre 2023, pour un montant total de €816m. Une partie de ces rachats (€630m, constituant la sixième enveloppe de rachats d'actions propres du groupe) a été exécutée au travers d'un programme accéléré de rachat d'actions propres que GBL a activé à partir d'août 2023 jusqu'en décembre 2023.

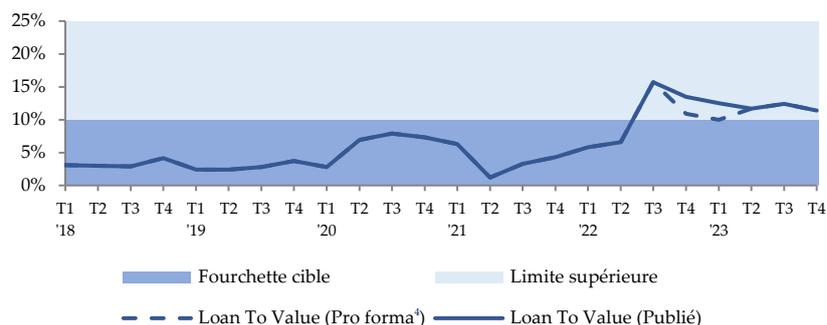
## Endettement net et flux de trésorerie

L'endettement net a diminué de €2,7mds au 31 décembre 2022 à €2,0mds au 31 décembre 2023. Cette baisse résulte principalement des désinvestissements et distributions de €1.811m et des cash earnings de €414m, partiellement compensés par les investissements de €1.215m (incluant les rachats d'actions propres pour €816m) et le dividende de €402m versé par GBL au titre de l'exercice 2022.

€m	Trésorerie brute et créance Concentrix	Endettement brut	Endettement net
<b>Situation au 31 décembre 2022</b>	<b>1.396,6</b>	<b>(4.067,8)</b>	<b>(2.671,2)</b>
Cash earnings	414,1	-	414,1
Dividende au titre de l'exercice 2022	(402,4)	-	(402,4)
<b>Investissements</b>	<b>(1.215,2)</b>	<b>-</b>	<b>(1.215,2)</b>
GBL (rachats d'actions propres)	(816,0)	-	(816,0)
GBL Capital	(306,1)	-	(306,1)
Sienna Investment Managers	(52,4)	-	(52,4)
SGS	(34,3)	-	(34,3)
Autres	(6,4)	-	(6,4)
<b>Désinvestissements / Distributions</b>	<b>1.273,0</b>	<b>537,6</b>	<b>1.810,6</b>
Holcim (ventes à terme 2023 prépayées en 2022)	(4,1)	537,6	533,5
Webhelp	475,5 <sup>1</sup>	-	475,5 <sup>1</sup>
GEA	365,3	-	365,3
Mowi	158,1	-	158,1
GBL Capital	156,7	-	156,7
Pernod Ricard	110,5	-	110,5
Autres	11,1	-	11,1
<b>Obligations institutionnelles</b>	<b>495,8</b>	<b>(500,0)</b>	<b>(4,2)</b>
<b>Obligations échangeables en titres GEA</b>	<b>(450,0)</b>	<b>450,0</b>	<b>-</b>
<b>Autres</b>	<b>44,0</b>	<b>2,3</b>	<b>46,3</b>
<b>Situation au 31 décembre 2023</b>	<b>1.556,0</b>	<b>(3.577,9)</b>	<b>(2.021,9)</b>
dont trésorerie brute	1.079,5		
dont créance Concentrix	476,5		

Le LTV<sup>2</sup> s'établit à 11,4 %. Ceci se compare au niveau de 13,5 %, ou 10,9 % pro forma des ventes à terme prépayées de titres Holcim<sup>3</sup>, à fin décembre 2022.

### Loan To Value



<sup>1</sup> 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

<sup>2</sup> Inclut la trésorerie brute et la créance Concentrix

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

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

## Gestion du bilan

€m	31 décembre 2023	31 décembre 2022
Obligations institutionnelles	(2.500)	(2.000)
Obligations échangeables en titres Pernod Ricard	(500)	(500)
Obligations convertibles en titres GBL	(500)	(500)
Obligations échangeables en titres GEA	-	(450)
Préfinancement des ventes à terme Holcim	-	(538)
Autres	(78)	(80)
<b>Endettement brut</b>	<b>(3.578)</b>	<b>(4.068)</b>
<b>Trésorerie brute</b>	<b>1.080</b>	<b>1.397</b>
<b>Créance Concentrix</b>	<b>476</b>	<b>-</b>
<b>(Endettement net) / Trésorerie nette</b>	<b>(2.022)</b>	<b>(2.671)</b>

La maturité moyenne pondérée de la dette brute s'établit à 4,0 années à fin décembre 2023 (3,8 années<sup>1</sup> à fin décembre 2022).

L'endettement brut ne comprend pas les engagements externes d'investissements de GBL Capital pour €752m à fin décembre 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 €476m au 31 décembre 2023.

Au 31 décembre 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.

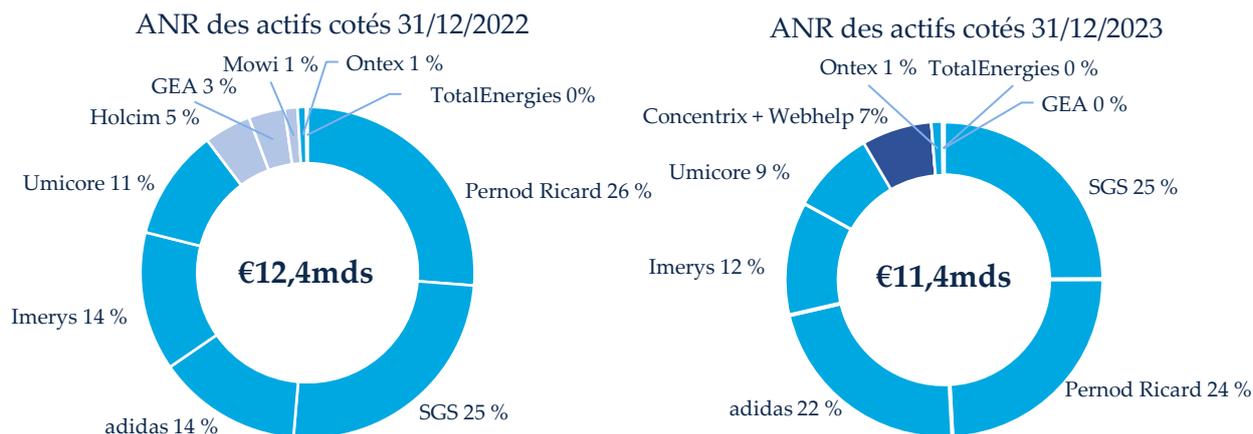
Le profil de liquidité (trésorerie brute et montant non tiré sur les lignes de crédit confirmées) s'élève à €3.530m à fin décembre 2023, à comparer à €3.847m à fin décembre 2022.

Enfin, au 31 décembre 2023, les 16,9m d'actions propres correspondent à 11,5 % des actions représentatives du capital émis à cette date et sont valorisées à €1.206m.

<sup>1</sup> Excluant le prépaiement des ventes à terme de titres Holcim

## Actifs cotés

Les actifs cotés comprennent des participations dans SGS, Pernod Ricard, adidas, Imerys, Umicore et Concentrix + Webhelp, 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 ses sociétés en portefeuille. Les actifs cotés représentent 65 % du portefeuille de GBL à fin décembre 2023.



## Faits marquants

- GBL a rationalisé son portefeuille à travers les sorties de Mowi, Holcim et GEA<sup>1</sup>
- Des progrès opérationnels ont été réalisés dans l'ensemble du portefeuille, malgré un contexte macroéconomique difficile, plusieurs sociétés relevant leurs prévisions pour l'exercice 2023 au cours de l'année. À partir de l'exercice 2024 plusieurs de ces entreprises ont déjà fait part de leurs perspectives<sup>2</sup> de poursuite de la croissance

Au premier trimestre 2023, GBL a finalisé la cession de sa participation résiduelle de 1,9 % dans Mowi pour un produit de cession de €158m et une moins-value nette<sup>3</sup> de €5m.

Le groupe est sorti de sa participation résiduelle de 2,1 % dans Holcim en mai 2023 après l'échéance de €567m de ventes à terme *cum* dividende. Cette cession a généré une plus-value nette<sup>3</sup> de €45m<sup>4</sup>.

En novembre 2023, GBL a vendu 11,25m d'actions GEA, correspondant à environ 6,5 % du capital et des droits de vote de la société, au travers d'un placement accéléré par voie de construction d'un livre d'ordres. La vente a généré un produit de cession d'environ €365m et une moins-value nette<sup>3</sup> de €36m.

<sup>1</sup> GBL détient une participation résiduelle dans GEA, valorisée à €4m à fin décembre 2023

<sup>2</sup> Veuillez vous référer aux publications spécifiques des sociétés pour plus de détails

<sup>3</sup> Conformément à la norme IFRS 9, les résultats de cession sont sans impact sur le résultat net consolidé de GBL

<sup>4</sup> 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)

Par ailleurs, GBL a cristallisé de la valeur 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. Cette opération a généré une plus-value nette<sup>1</sup> de €76m<sup>2</sup>. Au cours des exercices 2022 et 2023, GBL a réduit sa participation pour un produit de cession total de €500m, générant une plus-value nette<sup>1</sup> de €331m<sup>2</sup>.

Tout au long de l'exercice 2023, GBL a continué à soutenir ses sociétés en portefeuille, qui restent confiantes dans leurs performances futures, avec en particulier :

- SGS : a publié une croissance organique du chiffre d'affaires pour l'exercice 2023 supérieure à + 8 %. Les objectifs à moyen terme de la société pour 2027 comprennent, entre autres, une amélioration significative d'au moins 1,5 % de la marge d'exploitation ajustée d'ici 2027
- Pernod Ricard : demeure confiant dans son ambition moyen terme, 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
- adidas : a communiqué un chiffre d'affaires stable pour l'exercice 2023 hors effet de change, en avance sur ses dernières prévisions, et pour l'exercice 2024, prévoit que le chiffre d'affaires hors effet de change affiche une croissance à un taux *mid-single-digit*

---

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

<sup>2</sup> Sur base du prix d'acquisition historique

## Actifs cotés – Évolution de l'ANR

L'ANR des actifs cotés au 31 décembre 2023 s'élevait à €11,4mds, à comparer à €12,4mds au 31 décembre 2022. L'évolution de la juste valeur est de - €0,6md. Malgré un rebond du cours de bourse d'adidas (+ 44 %), cela n'a pas suffi à compenser l'évolution du reste du portefeuille. Bien que des progrès opérationnels aient été réalisés dans l'ensemble du portefeuille coté, les performances opérationnelles ne se sont pas nécessairement traduites par une évolution favorable du cours des actions, en raison de la poursuite de la compression des multiples.

Par rapport à l'exercice 2023, le quatrième trimestre 2023 a connu une nette amélioration, la quasi-totalité des entreprises en portefeuille ayant enregistré une augmentation de leur juste valeur, pour un total de + €449m.

Au cours de l'exercice 2023, les acquisitions représentent principalement le rapprochement de Webhelp et Concentrix alors que les cessions se composent des sorties de GEA<sup>1</sup>, Holcim et Mowi, ainsi que d'une légère réduction de la participation dans Pernod Ricard, GBL ayant cristallisé de la valeur sur son investissement.

Actifs cotés – évolution de l'ANR		
€m	FY 2023	T4 2023
ANR, début de période	12.450	11.276
Acquisitions	662 <sup>2</sup>	-
Cessions	(1.167)	(365)
Variation de juste valeur	(584)	449
<b>ANR, fin de période</b>	<b>11.360</b>	<b>11.360</b>

Actifs cotés – contribution à l'ANR				
€m	ANR	FY 2023 Variation de juste valeur	TSR	T4 2023 Variation de juste valeur
SGS	2.835	(326)	- 6,8 %	(48)
Pernod Ricard	2.749	(407)	- 10,8 %	33
adidas	2.526	778	45,2 %	241
Imerys	1.322	(365)	- 12,6 %	22
Umicore	977	(370)	- 25,3 %	96
Concentrix + Webhelp (actions ordinaires et de <i>earn-out</i> )	807	179	- 27,8 %	123
Ontex	125	22	21,9 %	11
TotalEnergies	16	1	10,4 %	(0)
GEA	4	(65)	0,9 %	(28)
Holcim	-	(33)	n/a	n/a
Mowi	-	1	n/a	n/a
<b>Total</b>	<b>11.360</b>	<b>(584)</b>		<b>449</b>

<sup>1</sup> GBL détient une participation résiduelle, valorisée à €4m au 31 décembre 2023

<sup>2</sup> Comprend Concentrix pour €628m, i.e., la valeur des actions ordinaires (€610m) et de *earn-out* (€18m) au 25 septembre 2023

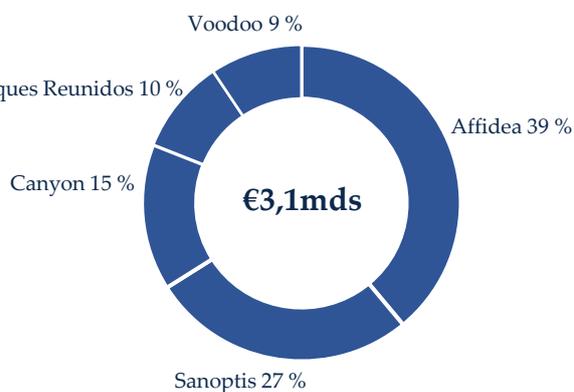
## Actifs privés

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 18 % du portefeuille à fin décembre 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 troisième trimestre 2023.

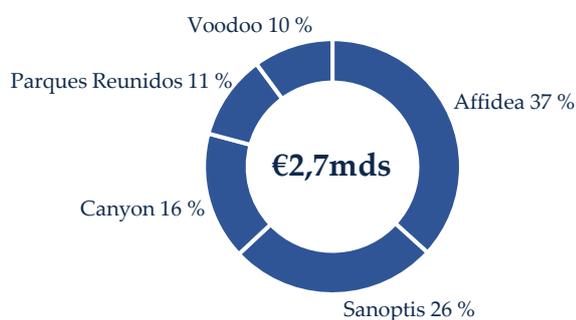
ANR des actifs privés (incl. Webhelp) 31/12/2022



ANR des actifs privés 31/12/2023



ANR des actifs privés (excl. Webhelp) 31/12/2022



### Faits marquants

- L'ensemble des sociétés ont enregistré une croissance de leur chiffre d'affaires, les actifs consolidés affichant dans l'ensemble une solide croissance à deux chiffres de + 24 %
- L'ensemble des actifs privés en portefeuille au 31 décembre 2023 ont créé + €361m<sup>1</sup> de valeur au cours de l'exercice 2023
- Les actifs dans le domaine des soins de santé mettent en œuvre avec succès leur stratégie d'expansion, Affidea ayant réalisé 14 acquisitions et Sanoptis ayant fait son entrée sur 3 marchés internationaux au cours de l'année

<sup>1</sup> Affidea (+ €203m), Sanoptis (+ €122m), Canyon (+ €18m), Parques Reunidos (+ €5m) et Voodoo (+ €14m)

- Afin de rester à la pointe de l'innovation numérique dans le domaine des soins de santé, GBL a créé un comité d'innovation dans le domaine des soins de santé (« *Healthcare Innovation Committee* »). Le comité encouragera le partage des connaissances pour soutenir les plateformes de soins de santé de GBL. Il est composé de dirigeants de haut niveau (secteurs des soins de santé et du numérique) et d'investisseurs (notamment de GBL) et sera présidé par Jeroen Tas, qui apporte sa vaste expérience, notamment de plus d'une décennie chez Philips dans des fonctions telles que *Head of Strategic Business Development* et *Chief Innovation & Strategy Officer*, ainsi que son sens de l'entrepreneuriat
- Webhelp s'est rapproché de la société cotée américaine Concentrix au troisième trimestre 2023, créant ainsi Concentrix + Webhelp, un acteur mondial de l'expérience client, mieux positionné pour la croissance et la création de valeur. Les termes du paiement à 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. GBL est le premier actionnaire, avec 13,17 % du capital social et des droits de vote au 31 décembre 2023, et est représentée au Conseil d'Administration

## Actifs privés – Évolution de l'ANR

A fin décembre 2023, l'ANR s'élève à €3,1mds, à comparer à €4,4mds à fin 2022. Cette évolution reflète la cession de Webhelp pour un montant de €1,1md<sup>1</sup>, qui est désormais classifié en tant qu'actif coté suite au *closing* de la Transaction de rapprochement avec Concentrix au troisième trimestre 2023.

La variation de juste valeur reflète, notamment, les revalorisations positives des plateformes de soins de santé Affidea et Sanoptis à hauteur de + €203m et de + €122m, respectivement.

Actifs privés – Évolution de l'ANR		
€m	FY 2023	T4 2023
ANR, début de période	4.431	2.995
Acquisitions	6	6
Cessions	(1.114)	(4)
Variation de juste valeur		
<i>Webhelp</i>	(618)	-
<i>Affidea</i>	203	49
<i>Sanoptis</i>	122	17
<i>Canyon</i>	18	4
<i>Parques Reunidos</i>	5	0
<i>Voodoo</i>	14	1
<b>ANR, fin de période</b>	<b>3.067</b>	<b>3.067</b>
<i>actifs consolidés</i>	2.484	2.484
<i>actifs non consolidés ou mis en équivalence</i>	583	583

<sup>1</sup> 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* (€18m), (iii) la créance Concentrix (€460m) et (iv) un paiement en numéraire (€15m), à la juste valeur à cette date

## Actifs privés consolidés – valorisation

Durant l'exercice 2023, tous les actifs privés ont enregistré une hausse de l'ANR, soutenue par une évolution robuste de leurs activités. La valorisation de Canyon a été défavorablement impactée par des difficultés chez un fournisseur et un *derating* sectoriel.

Actifs privés consolidés – valorisation <sup>1</sup>								
€m	Date d'acquisition	MoIC	ANR 31/12/2023	ANR 31/12/2022	Variation (12 mois)	ANR 30/9/2023	Variation (3 mois)	Principaux facteurs
Affidea	2022	1,2x	1.195	996	+ 199	1.149	+ 46	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	1,2x	829	711	+ 118	813	+ 16	Forte croissance, soutenue par des initiatives organiques et le M&A, combiné à des capacités de plateforme considérablement élargies (notamment, l'entrée réussie dans trois nouvelles zones géographiques et le renforcement important des fonctions partagées)
Canyon	2021	1,3x	460	439	+ 21	451	+ 9	Forte croissance du chiffre d'affaires, mais remises plus importantes sur certaines catégories de vélos et pénurie de vélos en forte demande en raison de problèmes chez l'un des fournisseurs qui ont freiné la croissance de l'EBITDA ; Participation accrue de GBL après l'achat d'actions à d'autres investisseurs

<sup>1</sup> 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



**€1.195m**

ANR

au 31/12/2023

**+ €199m**

par rapport au 31/12/2022

## Faits marquants

- Le chiffre d'affaires a progressé de + 19 % (+ 17 % en organique) au cours de l'exercice 2023, 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 + 19 % sur une base comparable au cours de l'exercice 2023, supporté par : (i) la forte dynamique de l'activité sous-jacente qui a renforcé l'effet de levier opérationnel malgré un environnement inflationniste et (ii) le M&A. En conséquence, les marges se sont avérées robustes
- Le nombre de sites a augmenté de + 33 pour atteindre 348, du fait des acquisitions et ouvertures de nouveaux sites. Affidea a réalisé 14 acquisitions (8 au second semestre, avec une accélération au quatrième trimestre), dont Schoen Clinic London (un hôpital orthopédique de pointe), créant ainsi le plus grand centre d'excellence monospécialisé en orthopédie et médecine sportive du Royaume-Uni
- Affidea a réalisé 30,5m d'examens contre 26,8m lors de l'acquisition par GBL, en hausse de + 14 %
- 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
  - Le lancement du *Healthcare Innovation Committee* de GBL, dont Affidea est l'un des membres principaux. Le comité est composé d'experts de GBL, de ses sociétés en portefeuille et externes à GBL, afin de stimuler l'excellence clinique et l'innovation (notamment dans le domaine de l'IA)
  - La finalisation au premier semestre d'une facilité de crédit additionnelle *Term Loan B* de €170m, offrant une marge de manœuvre complémentaire afin de poursuivre des investissements et du M&A à valeur ajoutée
- Affidea a connu un bon début d'année 2024 :
  - En janvier 2024, Affidea a nommé Frans van Houten, ancien CEO de Philips, en qualité de membre non exécutif du Conseil de Surveillance. L'entreprise s'appuiera sur son expérience en matière d'innovation et de technologie dans le domaine des soins de santé pour renforcer ses aspirations en matière de croissance et de progrès numérique
  - Le 27 février 2024, la société a annoncé avoir revu avec succès les conditions de sa dette et conclu un *Fungible Term Loan B* de €200m en plus de son *Term Loan B* existant de €770m. Cette récente facilité de crédit renforce le soutien à la stratégie de croissance de la société
  - Le 4 mars 2024, Affidea a annoncé l'acquisition de la société roumaine MedEuropa, un fournisseur renommé de soins en oncologie, le groupe devenant ainsi un acteur clé des soins en oncologie en Europe

<b>Données clés, Affidea</b>					
	<i>Evolution depuis l'acquisition par GBL</i>	<b>FY 2023<sup>1</sup></b>	<b>S2 2023<sup>2</sup></b>	<b>T4 2023<sup>2</sup></b>	<b>Acquisition par GBL - 12 mois se terminant le 30 juin 2022</b>
Chiffre d'affaires <sup>3</sup> , €m	+ 158	856	436	231	698
Croissance, %	23 %	19 %	19 %	22 %	-
Croissance organique <sup>4</sup> , %	21 %	17 %	17 %	17 %	-
Croissance de l'EBITDA <sup>5</sup> , %	22 %	19 %	16 %	28 %	-
Nombre de sites <sup>6</sup>	+ 33	348	348	348	315
Nombre d'examens <sup>7</sup> , en millions	+ 14 %	30,5	14,6	7,7	26,8

Source: reporting interne non audité

Note : l'ensemble des chiffres sont au cours de change du budget

<sup>1</sup> Chiffres de croissance par rapport à l'exercice 2022 (dont les six premiers mois précèdent l'acquisition par GBL)

<sup>2</sup> Chiffres de croissance par rapport à la même période de l'année précédente

<sup>3</sup> Chiffre d'affaires rapporté

<sup>4</sup> Croissance sur base comparable, pro forma de l'effet sur l'entièreté de l'année des acquisitions, excluant la contribution des tests Covid-19

<sup>5</sup> Croissance sur base comparable, pro forma de l'effet sur l'entièreté de l'année des acquisitions, excluant la contribution des tests Covid-19 et l'impact de la location de matériel

<sup>6</sup> Pro forma des acquisitions

<sup>7</sup> Excluant les tests Covid-19



**€829m**  
ANR  
au 31/12/2023  
**+ €118m**  
par rapport au 31/12/2022

## Faits marquants

- Le chiffre d'affaires a augmenté de + 33 % (+ 11 % de croissance organique) et l'EBITDA de + 39 % au cours de l'exercice 2023
- La croissance organique du chiffre d'affaires a été alimentée par des investissements dans :
  - les activités de traitement : lancement du traitement de la forme sèche de dégénérescence maculaire liée à l'âge (« dAMD ») en Suisse, Sanoptis devenant ainsi la première société en Europe à l'avoir réalisé
  - l'équipement : acquisition des derniers équipements chirurgicaux et de diagnostic de pointe
  - la formation : y compris le partage des meilleures pratiques entre cliniques par le biais d'une plateforme centralisée de connaissances et d'événements médicaux
  - l'automatisation / la productivité : l'expansion de l'utilisation d'algorithmes de *machine learning* assistant les ophtalmologues dans l'analyse des scans rétiniens et la détection de changements subtils
- Sanoptis a acquis 18 cliniques chirurgicales en 2023 et est désormais présente dans 428 sites (+ 149 depuis l'entrée de GBL) avec 4.150 collaborateurs (dont 740 médecins, + 225 depuis l'entrée de GBL)
- La société a réalisé 3,0m de principaux traitements chirurgicaux et non-invasifs au cours de l'exercice 2023, soit une augmentation de + 1,1m (+ 58 %) par rapport aux volumes des 12 derniers mois précédant l'entrée de GBL, soutenue par des volumes plus élevés dans les sites existants et par le M&A
- Sanoptis poursuit avec succès sa stratégie d'internationalisation (i.e. en dehors de la Suisse et de l'Allemagne), ayant établi des équipes pays expérimentées et ayant acquis 6 cliniques dans de nouveaux marchés internationaux dont l'Italie (Florence et Saronno), l'Autriche (Innsbruck et Vienne) et la Grèce (Athènes et Thessalonique)
- Pour soutenir sa croissance future, notamment sur les marchés internationaux, la société a continué à renforcer ses fonctions partagées, y compris au sein des équipes Opérations, Développement Stratégique, Finance et Personnel / Ressources Humaines

Données clés <sup>1</sup> , Sanoptis					
	Evolution depuis l'acquisition par GBL	FY 2023 <sup>2</sup>	S2 2023 <sup>3</sup>	T4 2023 <sup>3</sup>	Acquisition par GBL - 12 mois se terminant le 30 juin 2022
Chiffre d'affaires, €m	+ 256	606	295	152	350
Croissance, %	73 %	33 %	26 %	35 %	-
Croissance organique <sup>4</sup> , %	15 %	11 %	7 %	5 %	-
Croissance de l'EBITDA, %	82 %	39 %	22 %	21 %	-
Nombre de sites	+ 149	428	428	428	279
Nombre de médecins	+ 225	740	740	740	515
Nombre de traitements <sup>5</sup> , 000s	+ 1.089	2.965	1.378	698	1.876

Source : reporting interne non audité

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

<sup>2</sup> Chiffres de croissance par rapport à l'exercice 2022 (dont les six premiers mois précèdent l'acquisition par GBL)

<sup>3</sup> Chiffres de croissance par rapport à la même période de l'année précédente

<sup>4</sup> La croissance organique utilise le périmètre de la période précédente annualisé pour le M&A de cliniques réalisé

<sup>5</sup> Principaux traitements chirurgicaux et non-invasifs (par exemple, diagnostics)

# CANYON

Le plus grand fabricant mondial DTC de vélos haut de gamme

Acquis en 2021



**€460m**  
ANR  
au 31/12/2023  
**+ €21m**  
par rapport au 31/12/2022

## Faits marquants

- Le chiffre d'affaires a progressé de + 22 % (exclusivement de manière organique), soutenu principalement par l'augmentation des volumes. Le quatrième trimestre, marqué par une baisse saisonnière de la demande, a enregistré de bonnes performances (+ 21 %), mais avec des remises plus importantes et donc des marges plus faibles. La forte croissance de Canyon souligne le maintien d'une demande solide pour les vélos haut de gamme dans une année difficile pour le secteur (du fait de promotions significatives dans certaines catégories résultant d'un excédent d'offre, notamment de VTT et vélos de ville)
- L'EBITDA<sup>1</sup> est en baisse de - 9 %, impacté par des remises plus importantes et une pénurie de vélos de route et *gravel* à fortes marges en raison de problèmes de chaînes d'approvisionnement spécifiques à Canyon. Bien que la marge d'EBITDA du quatrième trimestre ait sensiblement baissé, elle ne contribue que peu à la performance annuelle en raison de la saisonnalité et n'a donc qu'un impact limité sur les résultats de l'exercice 2023
- Les lancements réussis de vélos pendant le quatrième trimestre incluent :
  - Le lancement du nouveau Grail : accueil favorable des médias, *Bikeradar* qualifiant le nouveau Grail CFR Di2 de « meilleur vélo de course gravel que l'on peut acheter »
  - Le nouveau Lux Trail : présenté dans environ 80 articles dans le monde entier et salué pour son espace de stockage innovant intégré au cadre
- 106 points de service ont été ajoutés en 2023. Le *Canyon Factory Service* récemment ouvert à Eindhoven aux Pays-Bas affiche un début prometteur, et avec l'ouverture du site de Rotselaar en Belgique, s'inscrit dans la stratégie de Canyon visant à améliorer son service après-vente
- Les coureurs de l'équipe Canyon ont continué à réaliser de solides performances dans des courses clés récentes :
  - Championnat du Monde de Cyclo-cross (premier trimestre 2024) : Mathieu van der Poel est devenu champion du monde pour la sixième fois
  - Championnat du Monde *Gravel* : Kasia Niewiadoma a remporté la première place
  - Coupe du Monde de VTT : Loana Lecomte a obtenu la première place
  - Championnats du Monde *Ironman* : Laura Philipp est arrivée en troisième position (troisième athlète Canyon cette année à finir sur le podium)

Données clés <sup>2</sup> , Canyon					
	Evolution depuis l'acquisition par GBL	FY 2023 <sup>3</sup>	S2 2023 <sup>3</sup>	T4 2023 <sup>3</sup>	Acquisition par GBL - FY 2020
Chiffre d'affaires, €m	+ 383	791	396	170	408
Croissance, %	94 %	22 %	26 %	21 %	-
Croissance organique, %	94 %	22 %	26 %	21 %	-
Croissance de l'EBITDA <sup>1</sup> , %	26 %	(9 %) <sup>4</sup>	17 %	(70 %) <sup>5</sup>	-
Nombre de collaborateurs	+ 703	1.693	-	-	990

Source: reporting interne non audité

<sup>1</sup> EBITDA ajusté

<sup>2</sup> À taux de change annuels moyens, GAAP locaux, pré-IFRS

<sup>3</sup> Chiffre de croissance par rapport à la même période de l'année précédente

<sup>4</sup> 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

<sup>5</sup> L'EBITDA ajusté a évolué de €6m au T4 2022 à €2m au T4 2023, dans un trimestre peu représentatif du fait de la saisonnalité



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

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



**€296m**  
NAV  
au 31/12/2023  
**+ €5m**  
par rapport au 31/12/2022

## Faits marquants

- La croissance organique soutenue du chiffre d'affaires de + 4 %, portée par un plus grand nombre de visiteurs et des dépenses plus élevées par personne, a été partiellement compensée par un effet de change défavorable
- La croissance provient de la plupart des pays clés et des catégories de parc (d'attraction, animalier et aquatique), même si une météo défavorable aux États-Unis et dans plusieurs pays européens pendant la saison estivale et le reste du second semestre 2023 a partiellement impacté la performance
- Parques Reunidos continue de travailler en 2024 sur ses priorités stratégiques, notamment l'amélioration de l'expérience client, les initiatives commerciales (par exemple, les services digitaux, l'offre de restauration) et les investissements au niveau des parcs dans des attractions inédites

Données clés <sup>1</sup> , Parques Reunidos				
	FY	T4	FY	T4
	2023	2023	2022	2022
Chiffre d'affaires, €m	830	131	821	141
Croissance, %	1 %	(7 %)	ns <sup>2</sup>	ns <sup>2</sup>

<sup>1</sup> Chiffre de croissance par rapport à la même période de l'année précédente

<sup>2</sup> 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 31/12/2023  
**+ €14m**  
par rapport au 31/12/2022

## Faits marquants

- Le chiffre d'affaires a progressé de + 13 %, la croissance ayant été principalement soutenue par le segment des jeux *hybrid casual*, avec des succès tels que Mob Control, Collect Em All et Block Jam 3D
  - En septembre 2023, Voodoo a acquis une participation majoritaire dans PartyUp, le studio derrière Block Jam 3D
- Voodoo continue de 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 représente environ 72 % du total (vs < 50 % au moment de l'acquisition par GBL)
- La rentabilité s'est améliorée grâce à une forte performance des jeux *hybrid casual*, à la résilience du portefeuille existant de jeux *hypercasual* et aux initiatives d'optimisation des coûts

Chiffres clés <sup>1</sup> , Voodoo				
	FY	T4	FY	T4
	2023	2023	2022	2022
Chiffre d'affaires, €m	521	130	477	121
Croissance, %	13 % <sup>2</sup>	8 %	32 %	5 %

<sup>1</sup> Chiffre de croissance par rapport à la même période de l'année précédente

<sup>2</sup> Ajusté pour tenir compte d'un effet non-récurrent l'année précédente. Durant l'exercice 2022, 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 co-investissements. L'ANR de cette activité représente 17 % du portefeuille de GBL à fin décembre 2023.

## Évolution de l'ANR

L'ANR de GBL Capital s'élevait à €3,0mds à fin décembre 2023. Les fonds représentaient environ 56 % des actifs totaux, les co-investissements 34 % et les fonds et co-investissements de la marque Sienna les 10 % restants.

La création de valeur de GBL Capital à hauteur de + €267m a été bien répartie entre les fonds et les co-investissements. Les contributions les plus importantes à la croissance provenaient d'Apheon (+ €99m), Sagard (+ €48m) et Upfield (+ €25m), entre autres.

Les distributions sont principalement dues à Kartesia (€52m), Primestone (€42m) et CEPESA (€17m), tandis que les appels de fonds provenaient de Sienna Private Equity (€65m), Sienna Private Credit (€46m), Sienna Venture Capital (€34m), Human Capital (€31m) et les fonds Sagard (€20m), entre autres.

GBL Capital - Évolution de l'ANR					
€m	ANR 31/12/2023	Création de valeur	Distributions	Investissements	ANR 31/12/2022
Fonds	1.644	188	(125)	125	1.457
Co-investissements	1.009	79	(17)	11	935
Fonds et co-investissements de la marque Sienna	297	(0)	(15)	170	143
<b>Total</b>	<b>2.951</b>	<b>267</b>	<b>(157)</b>	<b>306</b>	<b>2.535</b>

GBL Capital, ANR					
€m	31/12/2022	Investissements	Distributions	Création de valeur	31/12/2023
Apheon	298,4	4,8	-	98,7	401,9
Sagard	266,6	19,9	(8,0)	48,2	326,6
Human Capital	133,9	31,4	-	9,3	174,6
Backed	139,4	4,5	-	10,6	154,5
BDT	127,2	1,3	(5,6)	10,8	133,6
Kartesia	168,9	0,0	(52,3)	16,4	133,0
Marcho Partners	69,3	-	(0,2)	27,4	96,5
C2 Capital	81,5	2,6	-	(9,1)	75,0
Stripes	15,0	16,8	(0,1)	(2,0)	29,8
CIEP II	20,6	5,3	(7,0)	0,1	19,0
Mérieux	40,8	0,5	(7,2)	(16,0)	18,1
468 Capital	16,8	6,8	(2,3)	(3,3)	18,0
Griffin	9,8	6,5	-	0,1	16,5
PrimeStone	58,0	-	(42,4)	0,3	15,9
ICONIQ	-	18,0	-	(2,2)	15,8
SPC	5,9	1,7	-	(0,0)	7,6
Innovius	4,7	2,7	-	(0,9)	6,6
Alto Capital V	-	2,2	-	(0,9)	1,2
<b>Fonds</b>	<b>1.456,8</b>	<b>125,1</b>	<b>(125,1)</b>	<b>187,5</b>	<b>1.644,3</b>
Upfield	400,0	-	-	24,6	424,6
Cepesa	111,0	0,4	(16,5)	0,5	95,4
opseo	61,4	0,5	-	4,0	65,9
proALPHA	42,9	-	-	16,6	59,5
svt	38,6	4,9	-	9,0	52,5
Ceva	35,8	0,0	-	4,5	40,4
Commure	30,9	-	-	8,9	39,8
Elsan	32,5	-	-	5,0	37,5
Wella	33,4	-	-	(1,2)	32,2
Ginger	25,6	0,1	-	5,1	30,8
ADIT	24,5	-	-	3,6	28,1
Illumio	25,2	-	-	(0,9)	24,3
Société de cosmétiques	21,6	-	-	(0,7)	20,8
Transcarent	18,3	-	-	(0,7)	17,7
Canyon	12,1	-	-	1,0	13,0
Globality	10,0	-	-	-	10,0
Telenco	9,2	-	-	0,2	9,4
Sagard NewGen Pharma	-	5,1	-	(0,0)	5,0
Klarna	2,6	-	-	-	2,6
<b>Co-investissements</b>	<b>935,4</b>	<b>11,0</b>	<b>(16,5)</b>	<b>79,5</b>	<b>1.009,4</b>
Sienna Private Equity	85,2	65,2	-	(0,0)	150,4
Sienna Private Credit	27,1	45,6	(0,1)	1,7	74,3
Sienna Opportunities funds	20,1	20,2	(0,0)	(0,2)	40,2
Sienna Venture Capital	9,4	38,9	(14,2)	(1,9)	32,1
Sienna Real Estate	0,8	-	(0,7)	(0,0)	-
<b>Fonds et co-investissements de la marque Sienna</b>	<b>142,6</b>	<b>170,0</b>	<b>(15,1)</b>	<b>(0,4)</b>	<b>297,1</b>
<b>Total GBL Capital</b>	<b>2.534,8</b>	<b>306,1</b>	<b>(156,7)</b>	<b>266,5</b>	<b>2.950,8</b>

Sienna Investment Managers (« Sienna IM ») est un gestionnaire paneuropéen 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 €34mds à fin décembre 2023.

## Faits marquants

- Sienna IM a réalisé une collecte de €2,6mds, accroissant ses actifs en gestion pour compte de tiers de + 12,5 %
- 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 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	31/12/2023
	Résultat net économique
Revenus	115 <sup>1</sup>
Frais généraux	(132)
<b>EBITDA</b>	<b>(17)</b>
Résultats financiers	1
Autres	(18)
<b>Résultat net économique</b>	<b>(34)</b>

<sup>1</sup> Incluant €23m de commissions provenant de GBL Capital

## **Proposition de dividende et d'annulation d'actions propres**

Le Conseil d'Administration proposera à l'Assemblée Générale Ordinaire du 2 mai 2024 d'approuver la répartition bénéficiaire relative à l'exercice 2023 sous la forme d'un dividende brut de €2,75 par action GBL, en ligne avec l'année passée. Le rendement dividendaire est de 3,9 % par rapport au cours de bourse de l'action GBL à fin 2023. Le coupon du dividende sera détaché le 9 mai 2024 et mis en paiement à partir du 13 mai 2024.

L'Assemblée Générale Extraordinaire du 2 mai 2024 sera également invitée à se prononcer sur l'annulation de 8,3m d'actions propres.

## **Evénements subséquents**

### **Rachats d'actions propres**

Entre le 8 janvier et le 12 mars 2024, GBL a acquis 0,7m d'actions GBL, correspondant à 0,5 % des actions représentatives du capital émis et valorisées à €47m au 12 mars 2024. La septième enveloppe de rachats d'actions propres était exécutée à concurrence de 9,5 % à cette date.

## **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 <sup>1</sup>

€m (Quote-part groupe)	A fin décembre		Variation
	2023	2022	
<b>Résultat net consolidé</b>	<b>1.723</b>	<b>(585)</b>	<b>2.308</b>
<i>Résultat net consolidé par action<sup>2</sup></i>	<i>12,28</i>	<i>(3,99)</i>	<i>16,27</i>
<b>Cash earnings</b>	<b>414</b>	<b>416</b>	<b>- 0,5 %</b>
<i>Cash earnings par action<sup>2</sup></i>	<i>2,82</i>	<i>2,72</i>	<i>+ 3,8 %</i>
<b>Dividende par action</b>	<b>2,75<sup>3</sup></b>	<b>2,75</b>	<b>-</b>
<b>Actif net réévalué</b>	<b>16.671</b>	<b>17.775</b>	<b>- 6,2 %</b>
<i>Actif net réévalué par action<sup>2</sup></i>	<i>113,64</i>	<i>116,18</i>	<i>- 2,2 %</i>
<b>Capitalisation boursière</b>	<b>10.448</b>	<b>11.411</b>	<b>- 8,4 %</b>
<i>Capitalisation boursière par action<sup>2</sup></i>	<i>71,22</i>	<i>74,58</i>	<i>- 4,5 %</i>
<b>Décote</b>	<b>37,3 %</b>	<b>35,8 %</b>	<b>+ 1,5 %</b>
<b>Investissements / (Désinvestissements) nets</b>	<b>(595)</b>	<b>1.652</b>	<b>(2.247)</b>
<b>Trésorerie nette / (Endettement net)</b>	<b>(2.022)</b>	<b>(2.671)</b>	<b>649</b>
<b>Loan To Value</b>	<b>11,4 %</b>	<b>13,5 %<sup>4</sup></b>	<b>- 2,1 %</b>

<sup>1</sup> 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](http://www.gbl.com/fr/lexique)

<sup>2</sup> Le calcul par action se base sur le nombre d'actions émises au 31 décembre 2023 et 31 décembre 2022 (146,7m 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 déterminer le résultat net de base par action (140,3m et 146,7m respectivement)

<sup>3</sup> Sujet à l'approbation de l'Assemblée Générale Ordinaire du 2 mai 2024

<sup>4</sup> 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 économique<sup>1,2</sup>)

€m	31 décembre 2023							31
	Quote-part groupe							décembre
	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	-	-	(75,0)	62,2	(14,2)	-	(27,0)	105,3
Dividendes nets des participations	464,7	0,0	-	-	-	(178,6)	286,1	322,3
Produits et charges d'intérêts	(25,4)	(6,5)	-	1,7	-	-	(30,2)	(34,4)
Autres produits et charges financiers	27,4	104,0	106,5	203,8	-	(22,5)	419,2	(615,6)
Autres produits et charges d'exploitation	(52,5)	2,9	(112,3)	(50,3)	(20,2)	-	(232,5)	(273,0)
Résultats sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants	-	-	1.291,8	16,3	(0,0)	-	1.308,1	(87,5)
Impôts	(0,2)	-	-	(0,3)	-	-	(0,5)	(1,9)
<b>Résultat net consolidé IFRS 2023 (Quote-part Groupe)</b>	<b>414,1</b>	<b>100,3</b>	<b>1.211,1</b>	<b>233,3</b>	<b>(34,4)</b>	<b>(201,1)</b>	<b>1.723,2</b>	
Résultat net consolidé IFRS 2022 (Quote-part Groupe)	416,1	97,1	(296,5)	(669,8)	(40,2)	(91,4)		(584,7)

### Cash earnings (€414m contre €416m)

€m	31 décembre 2023	31 décembre 2022
Dividendes nets des participations	464,7	394,2
Produits et charges d'intérêts	(25,4)	34,4
<i>Intérêts GBL Capital</i>	3,2	69,1
<i>Autres produits et charges d'intérêts</i>	(28,6)	(34,7)
Autres produits et charges financiers	27,4	30,7
Autres produits et charges d'exploitation	(52,5)	(43,3)
Impôts	(0,2)	0,2
<b>Total</b>	<b>414,1</b>	<b>416,1</b>

Les **dividendes nets des participations** perçus au 31 décembre 2023 (€465m) sont en hausse par rapport au 31 décembre 2022, principalement suite au dividende exceptionnel versé par Imerys en complément de son dividende ordinaire et lié à la cession de sa branche d'activité HTS (€109m), partiellement compensé par une baisse de la contribution d'adidas et de Mowi.

<sup>1</sup> 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](http://www.gbl.com/fr/lexique)

<sup>2</sup> Le Conseil d'Administration, réuni le 14 mars 2024, a arrêté les états financiers consolidés IFRS audités de GBL pour l'année 2023. PwC Reviseurs 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 Reviseurs 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 2023

€m	31 décembre 2023	31 décembre 2022
Imerys	178,6	71,9
SGS	117,7	109,8
Pernod Ricard	80,9	82,0
Holcim	33,6	28,0
Umicore	31,4	31,4
GEA	9,9	10,2
adidas	8,2	38,5
Concentrix + Webhelp	2,4	-
Mowi	1,4	19,1
TotalEnergies	0,6	0,8
Récupérations de retenues à la source	-	1,6
Autres	0,1	0,9
<b>Total</b>	<b>464,7</b>	<b>394,2</b>

Les **produits et charges d'intérêts** (- €25m) comprennent principalement (i) les charges d'intérêts relatives aux emprunts obligataires institutionnels et à l'obligation échangeable en titres Pernod Ricard (- €58m contre - €24m au 31 décembre 2022), (ii) les produits d'intérêts relatifs à GBL Capital (€3m contre €69m au 31 décembre 2022) et (iii) des revenus provenant de la trésorerie brute (€24m contre - €9m au 31 décembre 2022).

Les **autres produits et charges financiers** (€27m) se composent principalement (i) du dividende encaissé sur l'autocontrôle pour €22m (€20m au 31 décembre 2022) et (ii) des résultats de yield enhancement pour €6m (€12m au 31 décembre 2022).

### Mark to market et autres effets non cash (€100m contre €97m)

€m	31 décembre 2023	31 décembre 2022
Dividendes nets des participations	0,0	0,0
Produits et charges d'intérêts	(6,5)	(1,5)
Autres produits et charges financiers	104,0	92,2
Autres produits et charges d'exploitation	2,9	6,3
<b>Total</b>	<b>100,3</b>	<b>97,1</b>

Les **autres produits et charges financiers** incluent notamment la mise à valeur de marché de la composante dérivée associée aux obligations échangeables en titres Pernod Ricard (€28m), aux obligations échangeables en titres GEA, venues à maturité en décembre 2023 (€26m) 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 31 décembre 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) (€1.211m contre - €297m)

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 2023	31 décembre 2022
Résultat net des entreprises associées et opérationnelles consolidées	(75,0)	117,7
Autres produits et charges financiers	106,5	(255,4)
Autres produits et charges d'exploitation	(112,3)	(158,8)
Résultats sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants	1.291,8	-
<b>Total</b>	<b>1.211,1</b>	<b>(296,5)</b>

Le **résultat net des entreprises associées et opérationnelles consolidées** s'élève à - €75m contre €118m au 31 décembre 2022.

€m	31 décembre 2023	31 décembre 2022
Imerys	28,2	130,4
Webhelp	14,4	26,0
Canyon	(6,0)	10,7
Parques Reunidos / Piolin II	(21,8)	1,3
Affidea	(42,6)	(30,0)
Sanoptis	(47,1)	(20,7)
<b>Total</b>	<b>(75,0)</b>	<b>117,7</b>

### Imerys (€28m contre €130m)

Le résultat courant net des activités poursuivies, part du groupe, diminue de 12,8 % à €242m au 31 décembre 2023 (€278m au 31 décembre 2022). L'EBITDA courant s'établit à €633m (€720m au 31 décembre 2022). Le résultat net, part du groupe, s'élève à €51m au 31 décembre 2023 (€237m au 31 décembre 2022).

La contribution d'Imerys au résultat de GBL s'établit à €28m au 31 décembre 2023 (€130m au 31 décembre 2022), reflétant la variation du résultat net, part du groupe, et le taux d'intégration d'Imerys de 54,90 % (54,97 % au 31 décembre 2022).

Le communiqué de presse relatif aux résultats du 31 décembre 2023 d'Imerys peut être consulté sur le site [www.imerys.com](http://www.imerys.com).

### Webhelp (€14m contre €26m)

Au 31 décembre 2023, la contribution de Webhelp, jusqu'à la date de cession, au résultat de GBL s'élève à €14m (9 mois) (€26m au 31 décembre 2022), sur base d'un résultat net de €25m (9 mois) (€45m au 31 décembre 2022) et compte tenu d'un taux d'intégration de 61,25 % (61,28 % au 31 décembre 2022).

### Canyon (- €6m contre €11m)

Au 31 décembre 2023, la contribution Canyon s'élève à - €6m (€11m au 31 décembre 2022), sur base d'un résultat net de - €14m (€24m au 31 décembre 2022) et tenant compte d'un taux d'intégration de 48,65 % (48,24 % au 31 décembre 2022).

Le résultat net de Canyon a été affecté par un ensemble d'éléments exceptionnels et non opérationnels, notamment des couvertures de change, des provisions, l'augmentation de la charge d'intérêt ainsi que l'amortissement du *Purchase Price Allocation* (sans cet amortissement, le résultat net serait positif).

#### Parques Reunidos / Piolin II (- €22m contre €1m)

Au 31 décembre 2023, la contribution s'élève à - €22m (€1m au 31 décembre 2022), considérant un résultat net de Piolin II de - €95m (€6m au 31 décembre 2022) et tenant compte d'un taux d'intégration de 23,10 % (23,10 % au 31 décembre 2022).

#### Affidea (- €43m contre - €30m)

Au 31 décembre 2023, la contribution de Affidea au résultat de GBL s'élève à - €43m (- €30m au 31 décembre 2022 (5 mois), dont les coûts d'acquisition de - €21m), sur base d'un résultat net de - €50m (- €9m au 31 décembre 2022 (5 mois)) et tenant compte d'un taux d'intégration de 99,00 % (99,50 % au 31 décembre 2022).

Affidea se développe rapidement à la fois organiquement et au travers du *M&A*, en augmentant sa part de marché locale et en élargissant son offre de services dans ses principales zones géographiques. Le chiffre d'affaires global a augmenté de + 19 %<sup>1</sup> (dont + 17 %<sup>1</sup> de croissance organique) et l'EBITDA a également augmenté de + 19 %<sup>1</sup> au cours de l'exercice 2023. En raison de cette forte expansion, les dépenses de financement et d'intérêt ont augmenté, tout comme les dépenses d'amortissement et de dépréciation liées aux acquisitions et sans effet sur la trésorerie. Ces effets ont conduit à un résultat négatif, ce qui était attendu.

#### Sanoptis (- €47m contre - €21m)

Au 31 décembre 2023, la contribution de Sanoptis au résultat de GBL s'élève à - €47m (- €21m au 31 décembre 2022 (6 mois), dont les coûts d'acquisition de - €15m), sur base d'un résultat net de - €59m (- €6m au 31 décembre 2022 (6 mois)) et tenant compte d'un taux d'intégration de 83,17 % (83,54 % au 31 décembre 2022).

Sanoptis s'est implantée en Autriche, en Grèce et en Italie, renforçant sa solide plateforme et sa présence de premier plan sur les marchés allemand et suisse. Dans l'ensemble, les ventes ont augmenté de + 33 %<sup>1</sup> (+ 11 %<sup>1</sup> en organique) et l'EBITDA de + 39 %<sup>1</sup>. En raison de cette forte expansion, les dépenses de financement et d'intérêt ont augmenté, tout comme les dépenses d'amortissement et de dépréciation liées aux acquisitions et sans effet sur la trésorerie. Ces effets ont conduit à un résultat négatif, ce qui était attendu.

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 (- €255m 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 (- €159m 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.

---

<sup>1</sup> Veuillez vous référer à la page spécifique à la société dans ce communiqué de presse pour les données clés

## GBL Capital (€233m contre - €670m)

€m	31 décembre 2023	31 décembre 2022
Résultat net des entreprises associées et opérationnelles consolidées	62,2	(0,3)
Produits et charges d'intérêts	1,7	(67,4)
Autres produits et charges financiers	203,8	(463,6)
IFRS 9	187,6	(487,1)
Autres	16,2	23,5
Autres produits et charges d'exploitation	(50,3)	(64,4)
Résultats sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants	16,3	(72,1)
Impôts	(0,3)	(2,1)
<b>Total</b>	<b>233,3</b>	<b>(669,8)</b>

La contribution au résultat de GBL au 31 décembre 2023 des investissements de GBL Capital consolidés ou mis en équivalence s'élève à €62m à comparer à - €0m un an plus tôt :

€m	31 décembre 2023	31 décembre 2022
AMB IV	72,9	9,2
Backed 1, Backed 2 et Backed Encore 1	10,6	(10,3)
Avanti Acquisition Corp.	-	1,8
AMB I & II	(0,0)	(0,0)
Canyon	(0,2)	0,3
Landlife Holding	(2,2)	-
Filiales opérationnelles d'AMB III	(3,5)	(2,5)
Mérieux Participations 2	(15,5)	1,2
<b>Total</b>	<b>62,2</b>	<b>(0,3)</b>

Les **produits et charges d'intérêts** (€2m) comprennent notamment des charges d'intérêts envers GBL (- €3m contre - €69m au 31 décembre 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 €188m (- €487m au 31 décembre 2022), dont principalement les fonds Sagard (€48m), Marcho Partners (€28m), Upfield (€25m), les fonds Kartesia (€18m), proALPHA (€17m), Human Capital (€14m), BDT (€12m) et Cepsa (- €16m). Au 31 décembre 2022, ce poste reprenait principalement Marcho Partners (- €307m), une société de cosmétiques (- €168m), Globality (- €97m), les fonds Sagard (€36m) et les fonds Kartesia (€39m).

Les **résultats sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants** comprennent principalement, au 31 décembre 2023, la plus-value nette suite à la cession de Sausalitos par AMB III (€12m). Au 31 décembre 2022, ce poste était principalement composé de la dépréciation sur Pollen (- €103m) ainsi que de la plus-value nette suite à la cession d'Indo par AMB III (€43m).

### Sienna Investment Managers (- €34m contre - €40m)

€m	31 décembre 2023	31 décembre 2022
Résultat net des entreprises associées et opérationnelles consolidées	(14,2)	(12,2)
Autres produits et charges d'exploitation	(20,2)	(12,7)
Résultats sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants	(0,0)	(15,3)
<b>Total</b>	<b>(34,4)</b>	<b>(40,2)</b>

La contribution au résultat de GBL au 31 décembre 2023 des investissements de Sienna Investment Managers consolidés ou mis en équivalence s'élève à - €14m à comparer à - €12m un an plus tôt :

€m	31 décembre 2023	31 décembre 2022
Sienna Real Estate	(11,5)	(9,7)
Sienna Gestion	(1,4)	(1,3)
Sienna Private Credit	(1,3)	(1,1)
<b>Total</b>	<b>(14,2)</b>	<b>(12,2)</b>

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

€m	31 décembre 2023	31 décembre 2022
Dividendes nets des participations	(178,6)	(71,9)
Autres produits et charges financiers	(22,5)	(19,5)
<b>Total</b>	<b>(201,1)</b>	<b>(91,4)</b>

Les **dividendes nets des participations** (associées ou consolidées) sont éliminés et sont relatifs, en 2023 et 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 - €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 principales branches d'activité : Minéraux de Performance et Solutions pour Réfractaires, Abrasifs & Construction ;
- **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, ...) ;
  - 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	31 décembre 2023							31 décembre 2022	
	Holding	Imerys	Webhelp	Canyon	Affidea	Sanoptis	GBL Capital/SIM	Consolidé	Consolidé <sup>1</sup>
Quote-part dans le résultat net des entreprises associées et coentreprises lié aux activités d'investissement	(21,8)	-	-	-	-	-	65,8	44,0	3,2
Dividendes nets des participations	286,1	-	-	-	-	-	-	286,1	322,3
Autres produits et charges d'exploitation liés aux activités d'investissement	(49,7)	-	(0,2)	(0,1)	(1,2)	(0,4)	(74,5)	(126,0)	(117,3)
Résultat sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants liés aux activités d'investissement	-	-	(0,0)	-	-	-	18,5	18,5	(83,3)
Produits et charges financiers des activités d'investissement	77,0	-	(0,4)	-	(0,0)	-	204,3	280,9	(395,5)
<b>Résultat avant impôts provenant des activités d'investissement - activités poursuivies</b>	<b>291,6</b>	<b>-</b>	<b>(0,5)</b>	<b>(0,1)</b>	<b>(1,3)</b>	<b>(0,4)</b>	<b>214,1</b>	<b>503,5</b>	<b>(270,6)</b>
Chiffre d'affaires	-	3.794,4	-	790,6	851,8	494,1	206,4	6.137,3	5.623,3
Matières premières et consommables	-	(1.365,3)	-	(517,3)	(87,9)	(98,6)	(41,5)	(2.110,7)	(1.964,2)
Frais de personnel	-	(869,1)	-	(105,8)	(438,1)	(205,5)	(71,6)	(1.690,2)	(1.258,0)
Amortissements sur immobilisations incorporelles et corporelles (hors dépréciations et reprises)	-	(299,7)	-	(44,4)	(112,7)	(39,7)	(23,1)	(519,6)	(442,6)
Autres produits et charges d'exploitation liés aux activités opérationnelles	-	(930,2)	(0,1)	(129,2)	(160,8)	(75,8)	(70,5)	(1.366,7)	(1.498,0)
Résultat sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants liés aux activités opérationnelles	-	(222,0)	(0,0)	-	0,2	0,0	(3,5)	(225,3)	(112,5)
Produits et charges financiers des activités opérationnelles	-	(38,6)	(0,0)	(13,0)	(83,2)	(84,9)	(8,7)	(228,4)	(112,7)
<b>Résultat avant impôts provenant des activités opérationnelles consolidées - activités poursuivies</b>	<b>-</b>	<b>69,4</b>	<b>(0,1)</b>	<b>(19,1)</b>	<b>(30,9)</b>	<b>(10,5)</b>	<b>(12,5)</b>	<b>(3,7)</b>	<b>235,3</b>
<b>Impôts sur le résultat</b>	<b>(0,2)</b>	<b>(60,4)</b>	<b>(0,0)</b>	<b>5,9</b>	<b>(10,4)</b>	<b>(45,8)</b>	<b>(1,3)</b>	<b>(112,2)</b>	<b>(105,0)</b>
<b>Résultat provenant des activités poursuivies</b>	<b>291,4</b>	<b>8,9</b>	<b>(0,6)</b>	<b>(13,3)</b>	<b>(42,5)</b>	<b>(56,7)</b>	<b>200,3</b>	<b>387,5</b>	<b>(140,3)</b>
<b>Résultat provenant des activités opérationnelles consolidées - activités abandonnées</b>	<b>-</b>	<b>44,9</b>	<b>1.310,7</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.355,6</b>	<b>(292,2)</b>
<b>Résultat consolidé de la période</b>	<b>291,4</b>	<b>53,8</b>	<b>1.310,1</b>	<b>(13,3)</b>	<b>(42,5)</b>	<b>(56,7)</b>	<b>200,3</b>	<b>1.743,1</b>	<b>(432,5)</b>
<b>Attribuable au groupe</b>	<b>291,4</b>	<b>28,2</b>	<b>1.300,5</b>	<b>(6,2)</b>	<b>(42,6)</b>	<b>(47,1)</b>	<b>199,1</b>	<b>1.723,2</b>	<b>(584,7)</b>
Attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	-	25,6	9,6	(7,1)	0,1	(9,6)	1,2	19,9	152,2

<sup>1</sup> Le compte de résultats consolidé pour la période se clôturant au 31 décembre 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 (€)	31 décembre 2023	31 décembre 2022
Base - activités poursuivies	2,83	(1,64)
Base - activités abandonnées	9,45	(2,35)
<b>Base</b>	<b>12,28</b>	<b>(3,99)</b>
Dilué - activités poursuivies	2,70	(1,79)
Dilué - activités abandonnées	9,17	(2,28)
<b>Dilué</b>	<b>11,87</b>	<b>(4,07)</b>

## Calendrier financier et autres informations réglementées

Convocation aux Assemblées Générales des Actionnaires.....	2 avril 2024
Publication du Rapport Annuel 2023.....	2 avril 2024
Résultats au 31 mars 2024.....	2 mai 2024
Assemblées Générales Ordinaire et Extraordinaire 2024.....	2 mai 2024
Détachement du coupon.....	9 mai 2024
Paiement du dividende.....	13 mai 2024
Mise en ligne du rapport relatif aux paiements effectués aux gouvernements.....	31 mai 2024
Résultats semestriels 2024.....	31 juillet 2024
Résultats au 30 septembre 2024.....	7 novembre 2024

Ces dates pourraient être sujettes à modifications.

## Périodes fermées

17 avril – 2 mai 2024

1<sup>er</sup> juillet – 31 juillet 2024

23 octobre – 7 novembre 2024

## Pour plus d'informations

Xavier Likin  
Directeur Financier  
Tel : + 32 2 289 17 72  
[xlikin@gbl.com](mailto:xlikin@gbl.com)

Alison Donohoe  
Responsable des Relations Investisseurs  
Tel : +32 2 289 17 64  
[adonohoe@gbl.com](mailto:adonohoe@gbl.com)

## À propos de Groupe Bruxelles Lambert

Groupe Bruxelles Lambert (« GBL ») est une société d'investissement reconnue, cotée en bourse depuis septante ans et présentant un actif net réévalué de €16,7mds à fin décembre 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 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 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.