

## Accélération de la stratégie dans un contexte de marché volatil

- Croissance des cash earnings<sup>1</sup> de + 25 % à EUR 139 millions à fin mars 2022 comparé à fin mars 2021
- Progression de l'actif net réévalué (« ANR<sup>1</sup> ») par action de + 4 % à EUR 136,10 sur 12 mois
- Rendement total annualisé<sup>1</sup> pour les actionnaires de 10 % sur 12 mois
- Investissements stratégiques dans le secteur de la santé avec des prises de participations majoritaires dans les sociétés privées Affidea et Sanoptis, leaders dans leur secteur
- Poursuite de la transformation de Sienna Investment Managers en gestionnaire d'actifs pour compte de tiers avec la finalisation des acquisitions structurantes de Malakoff Humanis et d'Acofi
- Première holding d'investissement à être notée par S&P en matière d'ESG
- Rachats d'actions propres à hauteur de EUR 202 millions au cours du premier trimestre et approbation d'une nouvelle enveloppe à hauteur de EUR 500 millions
- Annulation de 3,4 millions d'actions propres approuvée par l'Assemblée Générale Extraordinaire du 26 avril

Ian Gallienne, CEO de GBL, a déclaré : « Dans un environnement volatil, GBL a accéléré la mise en œuvre de sa stratégie à long terme. GBL a annoncé en avril l'acquisition de participations majoritaires dans Affidea et Sanoptis. Le groupe augmentera ainsi, dans les prochains mois, son exposition aux actifs privés et réalisera ses premiers investissements dans le secteur de la santé. Affidea et Sanoptis sont leaders dans leur domaine, caractérisé par un fort potentiel de croissance et une résilience à travers les cycles économiques. Sienna Investment Managers a développé son activité de gestion pour compte de tiers en finalisant en mars les acquisitions de Malakoff Humanis et d'Acofi. Notre programme de rachats d'actions propres a été exécuté à concurrence de 202 millions d'euros au premier trimestre compte tenu de la décote importante du cours de bourse sur la valeur de l'actif. Ces opérations ont porté le nombre de titres rachetés dans le cadre de la quatrième enveloppe à 3,9 millions, dont 3,4 millions ont ensuite été annulés lors de l'Assemblée Générale du 26 avril. De plus, notre Conseil d'Administration a approuvé, ce jour, une cinquième enveloppe de rachat de titres pour 500 millions d'euros. Par ailleurs, S&P a octroyé à GBL une note en matière d'ESG, notre groupe étant la première holding d'investissement à obtenir une telle notation, reflétant la qualité de notre engagement et de nos pratiques dans ce domaine. Je suis confiant dans la capacité du groupe à faire face aux défis actuels du marché et à poursuivre l'implémentation de notre stratégie. »

---

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

## Principales données financières <sup>1</sup>

EUR millions (Quote-part groupe)	A fin mars		A fin décembre	Variation <sup>2</sup>
	2022	2021	2021	
<b>Résultat net consolidé</b>	<b>(126)</b>	<b>225</b>	<b>279</b>	<b>(351)</b>
<i>Résultat net consolidé par action <sup>3</sup></i>	<i>(0,85)</i>	<i>1,48</i>	<i>1,83</i>	<i>(2,33)</i>
<b>Cash earnings</b>	<b>139</b>	<b>111</b>	<b>474</b>	<b>+ 25,1 %</b>
<i>Cash earnings par action <sup>3</sup></i>	<i>0,89</i>	<i>0,69</i>	<i>3,03</i>	<i>+ 29,1 %</i>
<b>Actif net réévalué</b>	<b>21.280</b>	<b>21.090</b>	<b>22.501</b>	<b>- 5,4 %</b>
<i>Actif net réévalué par action <sup>3</sup></i>	<i>136,10</i>	<i>130,70</i>	<i>143,91</i>	<i>- 5,4 %</i>
<b>Capitalisation boursière</b>	<b>14.716</b>	<b>14.241</b>	<b>15.348</b>	<b>- 4,1 %</b>
<i>Capitalisation boursière par action <sup>3</sup></i>	<i>94,12</i>	<i>88,26</i>	<i>98,16</i>	<i>- 4,1 %</i>
<b>Décote</b>	<b>30,8 %</b>	<b>32,5 %</b>	<b>31,8 %</b>	<b>- 0,9 %</b>
<b>Investissements / (Désinvestissements) nets <sup>4</sup></b>	<b>394</b>	<b>(107)</b>	<b>(624)</b>	<b>501</b>
<b>Trésorerie nette / (Endettement net)</b>	<b>(1.271)</b>	<b>(1.363)</b>	<b>(990)</b>	<b>(280)</b>
<b>Loan To Value</b>	<b>5,8 %</b>	<b>6,3 %</b>	<b>4,3 %</b>	<b>1,5 %</b>

### Un environnement de marché toujours volatil

Le début de 2022 est marqué par une forte volatilité des marchés. Les confinements localisés en Chine ainsi que les effets persistants de la pandémie de Covid-19 impactent encore l'économie. Par ailleurs, les turbulences géopolitiques, à commencer par la guerre en Ukraine, exacerbent l'instabilité des marchés. Cette situation entraîne des hausses de prix importantes des matières premières et de l'énergie, constituant de nouveaux défis pour les entreprises. De plus, la hausse des taux d'intérêt ainsi que les incertitudes liées à de futures hausses potentielles contribuent à une volatilité accrue. Ces éléments pèsent sur les performances boursières des sociétés et des indices.

Dans cet environnement de correction des marchés, les cours de bourse de la majorité de nos investissements cotés ont été impactés, six parmi les neuf ayant connu une baisse de leur cours de bourse sur le trimestre.

L'actif net réévalué de GBL s'élevait à EUR 21,3 milliards au 31 mars 2022, soit un ANR par action de EUR 136,10, en hausse de + 4 % par rapport à fin mars 2021 et en baisse de - 5 % par rapport à fin décembre 2021. Sur 12 mois, GBL a généré un rendement total de 10 %, en ligne avec le rendement annualisé total du groupe depuis le lancement de sa stratégie de rééquilibrage du portefeuille en 2012.

### Une hausse des cash earnings, mais une baisse du résultat net consolidé dans un trimestre peu représentatif de la totalité de l'exercice

Les résultats du premier trimestre sont traditionnellement peu représentatifs de la totalité de l'exercice, une part importante des dividendes de nos participations étant reconnue à partir du deuxième trimestre. Les cash earnings du premier trimestre 2022 sont cependant en hausse significative de + 25 % pour s'établir à EUR 139 millions, principalement du fait de l'augmentation des dividendes provenant de SGS et de Mowi ainsi que de la hausse des produits d'intérêt de Sienna Investment Managers.

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

<sup>2</sup> Variation entre mars 2022 et mars 2021 pour le résultat net consolidé, les cash earnings et les investissements / (désinvestissements) nets, et entre mars 2022 et décembre 2021 pour l'actif net réévalué, la capitalisation boursière, la décote, l'endettement net et le Loan To Value

<sup>3</sup> Le calcul par action se base sur le nombre d'actions émises au 31 mars 2022, au 31 décembre 2021 et 31 mars 2021 (156,4 millions, 156,4 millions et 161,4 millions respectivement), mis à part pour le résultat net par action qui se réfère, en application des IFRS, au nombre pondéré de base (147,4 millions au 31 mars 2022)

<sup>4</sup> Y compris les distributions à Sienna Investment Managers

Malgré des cash earnings en hausse, le résultat net consolidé est en baisse à EUR - 126 millions, compte tenu principalement de la hausse des dettes sur actionnaires minoritaires de Webhelp et de la baisse, sur le premier trimestre 2022, de la juste valeur des fonds détenus par Sienna Investment Managers non consolidés ou non mis en équivalence.

## Une solide situation financière pour soutenir les ambitions du groupe

La position financière de GBL est solide. Le profil de liquidité de EUR 4,2 milliards et un ratio de Loan To Value de 5,8 % permettent au groupe de poursuivre sa dynamique d'investissement, de continuer à racheter ses actions propres et, si nécessaire, de soutenir les sociétés de son portefeuille.

## Des ambitions de premier plan en matière d'ESG

Avec la diversité, la transparence et la promotion de la finance durable, le changement climatique s'inscrit dans les engagements ESG du groupe. A ce titre, SBTi a validé en janvier 2022 les objectifs de GBL de réduire ses émissions de gaz à effet de serre en ligne avec une trajectoire de réchauffement limitée à + 1,5°C à horizon 2050.

# 1. Évolution du portefeuille, hausse de l'actif net réévalué et évolution de la situation financière

## 1.1. Faits marquants du premier trimestre 2022

### Sienna Investment Managers : investissements pour compte propre et transformation en gestionnaire d'actifs pour compte de tiers avec la réalisation de deux acquisitions

Sienna Investment Managers a réalisé de nombreux investissements au cours du trimestre. Le plus important a porté sur **proALPHA**. Sienna Investment Managers a investi EUR 42 millions dans l'entreprise allemande, leader dans la région DACH<sup>1</sup> des logiciels ERP (*Enterprise Resource Planning*) pour les entreprises de taille moyenne. Fondé en 1992, le groupe connaît une très bonne performance, grâce à la croissance interne et à ses acquisitions.

Sienna Investment Managers a finalisé deux acquisitions structurantes dans le cadre de son activité de gestion d'actifs pour compte de tiers.

**Malakoff Humanis** : Sienna Investment Managers a annoncé en mars 2022 la finalisation de l'accord de partenariat stratégique avec Malakoff Humanis pour bâtir une plateforme de gestion d'épargne retraite et épargne salariale en France. Ce partenariat innovant comprend une prise de participation majoritaire dans MH GA, la société de gestion de Malakoff Humanis qui gère EUR 20,8 milliards d'actifs à fin mars 2022. Lors de la finalisation de l'accord de partenariat, la société de gestion a été renommée Sienna Gestion.

**Acofi** : Sienna Investment Managers a annoncé en mars 2022 la finalisation de l'opération pour devenir l'actionnaire de contrôle d'Acofi. Sienna Investment Managers a ainsi étendu son périmètre à la gestion de la dette privée. Ses activités couvrent quatre grandes thématiques : l'immobilier d'entreprise, le secteur public, le financement spécialisé des entreprises industrielles et les infrastructures dans le secteur de l'énergie. Suite à cette opération, Acofi a été renommée Sienna Private Credit. Sienna Private Credit disposait de EUR 2,6 milliards d'actifs sous gestion à fin mars 2022.

Suite à ces opérations majeures, le montant d'actifs sous gestion pour compte de tiers de Sienna Investment Managers est passé de EUR 6,6 milliards à fin décembre 2021 à plus de EUR 30 milliards à fin mars 2022.

### Rachats d'actions propres : poursuite dans un contexte de décote importante

Le Conseil d'Administration du 16 septembre 2021 a approuvé une quatrième enveloppe allouée à des rachats d'actions propres à hauteur de EUR 500 millions. Au cours du premier trimestre 2022, GBL a acquis, directement et par l'intermédiaire de ses filiales, 2.160.957 actions GBL, représentant 1,38 % du capital au 31 mars 2022, et évaluées à cette date à EUR 203 millions. A fin mars 2022, cette autorisation était exécutée à 75,0 %.

---

<sup>1</sup> Allemagne, Autriche, Suisse

## 1.2. Actif net réévalué

Au 31 mars 2022, l'actif net réévalué de GBL s'élève à EUR 21,3 milliards (EUR 136,10 par action) à comparer à EUR 22,5 milliards (EUR 143,91 par action) à fin 2021, soit une baisse de - 5,4 % (EUR - 7,81 par action). Rapportée au cours de bourse de EUR 94,12, la décote s'établit, à fin mars 2022, à 30,8 %, en diminution de - 0,9 % par rapport à fin 2021.

	31 mars 2022			31 décembre 2021		
	% en capital	Cours de bourse (EUR) <sup>1</sup>	(EUR millions)	% en capital	Cours de bourse (EUR) <sup>1</sup>	(EUR millions)
<b>Actifs cotés</b>			<b>15.831,1</b>			<b>16.933,1</b>
Pernod Ricard	7,60	199,30	3.964,6	7,60	211,50	4.207,3
SGS	19,11	2.509,01	3.592,8	19,11	2.949,38	4.223,4
adidas	7,14	211,90	2.906,1	7,14	253,20	3.472,5
Imerys	54,64	39,00	1.809,9	54,64	36,54	1.695,8
Umicore	15,92	39,36	1.544,3	15,92	35,75	1.402,6
Mowi	7,01	24,51	887,8	7,01	20,89	756,9
Holcim	2,14	44,11	580,3	2,14	45,02	592,3
GEA	6,29	37,31	423,9	6,29	48,09	455,3 <sup>2</sup>
Ontex	19,98	6,625	109,0	19,98	6,99	115,0
TotalEnergies	0,01	46,03	12,3	0,01	44,63	11,9
<b>Actifs privés</b>			<b>2.531,2</b>			<b>2.403,8</b>
Webhelp	60,49		1.648,7	59,15		1.553,2
Canyon <sup>3</sup>	51,27		392,5	51,87		348,6
Voodoo	16,18		266,0	16,18		266,0
Parques Reunidos	23,00		224,0	23,00		236,0
<b>Sienna Investment Managers</b>			<b>3.055,9</b>			<b>3.181,9</b>
<b>Autres</b>			<b>182,4</b>			<b>193,7</b>
<b>Portefeuille</b>			<b>21.600,6</b>			<b>22.712,5</b>
Actions propres			950,6			778,9
Endettement brut			(3.283,0)			(3.283,0)
Cash / quasi-cash / trading			2.012,1			2.292,5
<b>Actif net réévalué (global)</b>			<b>21.280,2</b>			<b>22.501,0</b>
Actif net réévalué (EUR p.a.) <sup>4</sup>			136,10			143,91
Cours de bourse (EUR p.a.)			94,12			98,16
Décote			30,8 %			31,8 %

<sup>1</sup> Cours de bourse convertis en EUR sur base (i) du fixing BCE de 1,0267 CHF / EUR au 31 mars 2022 et de 1,0331 CHF / EUR au 31 décembre 2021 pour SGS et Holcim et (ii) du fixing BCE de 9,7110 NOK / EUR au 31 mars 2022 et de 9,9888 NOK / EUR au 31 décembre 2021 pour Mowi

<sup>2</sup> Au 31 décembre 2021, la valeur des actions sous-jacentes aux obligations échangeables en titres GEA a été plafonnée au prix d'échange, soit EUR 40,00 par action

<sup>3</sup> Pourcentage de détention dans Canyon par GBL, hors les titres détenus par Sienna Investment Managers (détention indirecte additionnelle de 1,40 % au 31 mars 2022 et 1,45 % au 31 décembre 2021)

<sup>4</sup> Sur une base de 156.355.000 actions

L'actif net réévalué de Sienna Investment Managers peut être détaillé comme suit :

	31 mars 2022 (EUR millions)	31 décembre 2021 (EUR millions)
<b>Sienna Investment Managers</b>	<b>3.055,9</b>	<b>3.181,9</b>
<b>Gestionnaires de fonds externes</b>	<b>1.162,6</b>	<b>1.211,7</b>
Ergon	319,3	318,5
Sagard	254,8	303,8
Kartesia	196,2	198,6
BDT	147,9	140,5
PrimeStone	94,1	103,7
C2 Capital	85,5	74,3
Mérieux	45,7	63,1
Carlyle	19,0	9,3
<b>Investissements directs / co-investissements</b>	<b>724,5</b>	<b>725,5</b>
Upfield	400,0	400,0
Cepsa	105,7	101,5
opseo	55,3	52,8
svt	37,9	37,0
Ceva	32,2	32,2
Elsan	30,0	30,0
Wella	27,4	33,6
Ginger	24,3	24,3
Autres investissements directs / co-investissements	11,8	14,1
<b>Digital - Gestionnaires de fonds externes</b>	<b>501,3</b>	<b>610,2</b>
Marcho Partners	180,6	377,7
Backed	158,2	141,8
Human Capital IV	61,1	44,1
Sagard NewGen	41,5	41,4
Human Capital V	33,1	-
Digital - Autres gestionnaires de fonds externes	26,9	5,3
<b>Digital - Investissements directs / co-investissements</b>	<b>543,7</b>	<b>586,2</b>
Globality	109,3	107,1
Pollen	103,2	212,0
proALPHA	41,5	-
Commure	39,7	38,9
Illumio	24,2	23,7
Digital - Autres investissements directs / co-investissements	225,7	204,4
<b>Sienna Real Estate</b>	<b>46,0</b>	<b>42,0</b>
<b>Sienna Gestion</b>	<b>51,7</b>	<b>-</b>
<b>Sienna Private Credit</b>	<b>26,7</b>	<b>-</b>
<b>Autres</b>	<b>(0,6)</b>	<b>6,4</b>

### 1.3. Situation financière

L'endettement net a augmenté de EUR 990 millions au 31 décembre 2021 à EUR 1.271 millions au 31 mars 2022. Cette hausse reflète notamment des investissements pour EUR 505 millions, partiellement compensés par les désinvestissements et retours pour EUR 112 millions et des cash earnings (EUR 139 millions) :

EUR millions	Trésorerie brute	Endettement brut	Endettement net
<b>Situation au 31 décembre 2021</b>	<b>2.292,5</b>	<b>(3.283,0)</b>	<b>(990,5)</b>
Cash earnings	138,5	-	138,5
Investissements :	(505,2)	-	(505,2)
<i>Sienna Investment Managers</i>	(244,6)	-	(244,6)
<i>GBL</i>	(202,4)	-	(202,4)
<i>Webhelp</i>	(45,0)	-	(45,0)
<i>Canyon</i>	(13,2)	-	(13,2)
Désinvestissements / retours :	111,6	-	111,6
<i>Sienna Investment Managers</i>	109,9	-	109,9
<i>Canyon</i>	1,8	-	1,8
Autres	(25,4) <sup>1</sup>	-	(25,4) <sup>1</sup>
<b>Situation au 31 mars 2022</b>	<b>2.012,1</b>	<b>(3.283,0)</b>	<b>(1.270,9)</b>

Rapporté à la valeur du portefeuille ajustée<sup>2</sup>, l'endettement net est de 5,8 % au 31 mars 2022 et se détaille comme suit :

EUR millions	31 mars 2022	31 décembre 2021
Obligations institutionnelles	(1.500,0)	(1.500,0)
Obligations échangeables en titres Holcim	(750,0)	(750,0)
Obligations échangeables en titres GEA	(450,0)	(450,0)
Obligations convertibles en titres GBL	(500,0)	(500,0)
Autres	(83,0)	(83,0)
<b>Endettement brut</b>	<b>(3.283,0)</b>	<b>(3.283,0)</b>
<b>Trésorerie brute (hors autocontrôle)</b>	<b>2.012,1</b>	<b>2.292,5</b>
<b>(Endettement net) / Trésorerie nette</b>	<b>(1.270,9)</b>	<b>(990,5)</b>

La durée moyenne pondérée de la dette brute s'établit à 3,4 années à fin mars 2022 (3,6 années à fin 2021).

Au 31 mars 2022, les lignes de crédit confirmées s'élèvent à EUR 2.150 millions (entièrement non tirées) et arrivent à maturité au cours de la période 2025-27.

Le profil de liquidité s'élève à EUR 4.162 millions à fin mars 2022 (trésorerie brute et montant non tiré sur les lignes de crédit confirmées), à comparer à EUR 4.443 millions à fin décembre 2021.

Cette situation ne comprend pas (i) les engagements d'investissements de Sienna Investment Managers pour EUR 922 millions à fin mars 2022 (EUR 742 millions au 31 décembre 2021) et (ii) les dettes envers les actionnaires minoritaires de Webhelp qui sont valorisées à EUR 1.500 millions à fin mars 2022 (EUR 1.348 millions au 31 décembre 2021).

Enfin, au 31 mars 2022, l'autocontrôle porte sur 10.107.030 actions propres, représentant 6,46 % du capital émis à cette date et valorisé à EUR 951 millions, à comparer à respectivement 5,08 % et EUR 779 millions au 31 décembre 2021.

<sup>1</sup> Principalement neutralisation des intérêts de Sienna Investment Managers repris à la fois en cash earnings et dans les retours de Sienna Investment Managers (EUR - 35 millions)

<sup>2</sup> Ajustée de la valeur de marché des actions propres détenues en sous-jacent des obligations convertibles en titres GBL

## 2. Résultats consolidés (présentation économique)

EUR millions	31 mars 2022						31 mars 2021
Quote-part groupe	Cash earnings	Mark to market et autres effets non cash	Entreprises opérationnelles (associées ou consolidées)	Sienna Investment Managers	Eliminations, plus-value, dépréciations et reprises	Consolidé	Consolidé
Résultat net des entreprises associées et opérationnelles consolidées	-	-	43,6	9,9	-	53,5	40,9
Dividendes nets des participations	115,2	(0,3)	-	-	-	114,9	104,7
Produits et charges d'intérêts	29,3	(0,2)	-	(35,4)	-	(6,3)	(5,1)
Autres produits et charges financiers	4,4	72,9	(134,2)	(141,1)	-	(198,1)	5,6
Autres produits et charges d'exploitation	(10,2)	2,0	(62,8)	(14,2)	-	(85,3)	(38,9)
Résultats sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants	-	-	-	(5,0)	-	(5,0)	118,4
Impôts	(0,1)	-	-	0,8	-	0,7	(0,1)
<b>Résultat net consolidé IFRS 2022 (3 mois 2022)</b>	<b>138,5</b>	<b>74,4</b>	<b>(153,4)</b>	<b>(185,1)</b>	<b>-</b>	<b>(125,6)</b>	
Résultat net consolidé IFRS 2021 (3 mois 2021)	110,8	(40,2)	(6,1)	161,0	-		225,4

Le **résultat net consolidé, quote-part du groupe**, au 31 mars 2022, s'établit à EUR - 126 millions, à comparer à EUR 225 millions au 31 mars 2021.

Ce résultat reflète principalement :

- les cash earnings pour EUR 139 millions ;
- la mise à valeur de marché des composantes dérivées associées aux obligations échangeables en titres GEA et aux obligations convertibles en titres GBL pour EUR 72 millions ;
- la quote-part de GBL dans le résultat net des sociétés associées ou consolidées pour EUR 44 millions (dont Imerys (EUR 40 millions), Webhelp (EUR 13 millions), Canyon (EUR 8 millions) et Parques Reunidos / Piolin II (EUR - 17 millions)) ;
- la variation des dettes sur actionnaires minoritaires de Webhelp (EUR - 197 millions) ; et
- la contribution de Sienna Investment Managers de EUR - 185 millions, intégrant la variation de juste valeur des fonds de Sienna Investment Managers non consolidés ou non mis en équivalence pour EUR - 153 millions.

## 2.1. Cash earnings (EUR 139 millions contre EUR 111 millions)

EUR millions	31 mars 2022	31 mars 2021
Dividendes nets des participations	115,2	105,0
Produits et charges d'intérêts	29,3	12,8
<i>Intérêts Sienna Investment Managers</i>	35,5	17,5
<i>Autres produits et charges d'intérêts</i>	(6,2)	(4,8)
Autres produits et charges financiers	4,4	3,2
Autres produits et charges d'exploitation	(10,2)	(10,1)
Impôts	(0,1)	(0,1)
<b>Total</b>	<b>138,5</b>	<b>110,8</b>

Les **dividendes nets des participations** perçus au 31 mars 2022 sont en légère hausse par rapport au 31 mars 2021.

EUR millions	31 mars 2022	31 mars 2021
SGS	109,8	103,5
Mowi	5,1	1,1
TotalEnergies	0,3	0,3
<b>Total</b>	<b>115,2</b>	<b>105,0</b>

SGS a versé en 2022 un dividende annuel de CHF 80,00 par action (identique en 2021).

Mowi a versé au premier trimestre 2022 un dividende de NOK 1,40 par action (NOK 0,32 en 2021).

Les **produits et charges d'intérêts** (EUR 29 millions) comprennent principalement (i) les produits d'intérêts relatifs à Sienna Investment Managers (EUR 35 millions contre EUR 18 millions au 31 mars 2021) et (ii) les charges d'intérêts relatives aux emprunts obligataires institutionnels (EUR - 4 millions contre EUR - 4 millions au 31 mars 2021).

Les **autres produits et charges financiers** (EUR 4 millions) se composent principalement des résultats de yield enhancement pour EUR 7 millions (EUR 5 millions au 31 mars 2021).

Les **autres produits et charges d'exploitation** s'élèvent à EUR - 10 millions à fin mars 2022 et sont en ligne par rapport à 2021.

## 2.2. Mark to market et autres effets non cash (EUR 74 millions contre EUR - 40 millions)

EUR millions	31 mars 2022	31 mars 2021
Dividendes nets des participations	(0,3)	(0,3)
Produits et charges d'intérêts	(0,2)	(0,4)
Autres produits et charges financiers	72,9	(38,1)
Autres produits et charges d'exploitation	2,0	(1,4)
<b>Total</b>	<b>74,4</b>	<b>(40,2)</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 GEA (EUR 69 millions) et aux obligations convertibles en titres GBL (EUR 3 millions). Ce gain non monétaire reflète l'évolution de la valeur des titres sous-jacents de ces obligations depuis leur émission. Le résultat au 31 mars 2022 illustre l'asymétrie comptable et la volatilité ainsi introduite dans les résultats qui subsisteront pendant toute la durée de vie des obligations échangeables et convertibles, pour s'éteindre à maturité.



## 2.3. Entreprises opérationnelles (associées ou consolidées) (EUR - 153 millions contre EUR - 6 millions)

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.

EUR millions	31 mars 2022	31 mars 2021
Résultat net des entreprises associées et opérationnelles consolidées	43,6	30,3
Autres produits et charges financiers	(134,2)	(7,6)
Autres produits et charges d'exploitation	(62,8)	(28,8)
<b>Total</b>	<b>(153,4)</b>	<b>(6,1)</b>

Le **résultat net des entreprises associées et opérationnelles consolidées** s'élève à EUR 44 millions contre EUR 30 millions au 31 mars 2021.

EUR millions	31 mars 2022	31 mars 2021
Imerys	40,1	39,4
Webhelp	12,8	10,8
Canyon	7,9	(8,6)
Parques Reunidos / Piolin II	(17,1)	(11,3)
<b>Total</b>	<b>43,6</b>	<b>30,3</b>

### Imerys (EUR 40 millions contre EUR 39 millions)

Le résultat courant net augmente de + 3,9 % à EUR 76 millions au 31 mars 2022 (EUR 73 millions au 31 mars 2021). Le résultat opérationnel courant s'établit à EUR 121 millions (EUR 116 millions au 31 mars 2021). Le résultat net, part du groupe, s'élève à EUR 73 millions au 31 mars 2022 (EUR 72 millions au 31 mars 2021).

La contribution d'Imerys au résultat de GBL s'établit à EUR 40 millions au 31 mars 2022 (EUR 39 millions au 31 mars 2021), reflétant la variation du résultat net, part du groupe, et le taux d'intégration d'Imerys de 54,83 % (54,75 % au 31 mars 2021).

Le communiqué de presse relatif aux résultats du 31 mars 2022 d'Imerys peut être consulté sur le site [www.imerys.com](http://www.imerys.com).

### Webhelp (EUR 13 millions contre EUR 11 millions)

Au 31 mars 2022, la contribution de Webhelp au résultat de GBL s'élève à EUR 13 millions (EUR 11 millions au 31 mars 2021), sur base d'un résultat de EUR 22 millions (EUR 18 millions au 31 mars 2021) et tenant compte d'un taux d'intégration de 60,16 % (59,89 % au 31 mars 2021).

### Canyon (EUR 8 millions contre EUR - 9 millions)

Canyon contribue pour EUR 8 millions au résultat de GBL au 31 mars 2022, sur base d'un résultat de EUR 16 millions et d'un taux d'intégration de 51,27 %. Au 31 mars 2021, la contribution de Canyon comprenait exclusivement les frais liés à l'acquisition.

### Parques Reunidos / Piolin II (EUR - 17 millions contre EUR - 11 millions)

Au 31 mars 2022, la contribution de Piolin II s'élève à EUR - 17 millions (EUR - 11 millions au 31 mars 2021), considérant un résultat de Piolin II de EUR - 74 millions (EUR - 49 millions au 31 mars 2021) et tenant compte d'un taux d'intégration de 23,10 % (23,10 % au 31 mars 2021).

Les autres charges au titre des entreprises consolidées reflètent les variations des dettes reconnues vis-à-vis des actionnaires minoritaires de Webhelp. Celles à l'égard des fondateurs sont classées en **autres produits et charges financiers** pour EUR - 134 millions (EUR - 8 millions au 31 mars 2021), dont l'effet de l'actualisation. Celles à l'égard des collaborateurs sont classées en **autres produits et charges d'exploitation** pour EUR - 63 millions (EUR - 29 millions au 31 mars 2021), dont l'effet de l'actualisation et du vesting.

## 2.4. Sienna Investment Managers (EUR - 185 millions contre EUR 161 millions)

EUR millions	31 mars 2022	31 mars 2021
Résultat net des entreprises associées et opérationnelles consolidées	9,9	10,6
Produits et charges d'intérêts	(35,4)	(17,5)
Autres produits et charges financiers	(141,1)	48,1
<i>IFRS 9</i>	(153,0)	46,9
<i>Autres</i>	11,9	1,1
Autres produits et charges d'exploitation	(14,2)	1,4
Résultats sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants	(5,0)	118,4
Impôts	0,8	(0,1)
<b>Total</b>	<b>(185,1)</b>	<b>161,0</b>

La contribution au résultat de GBL au 31 mars 2022 des investissements de Sienna Investment Managers dans des entreprises ou fonds consolidés ou mis en équivalence s'élève à EUR 10 millions à comparer à EUR 11 millions un an plus tôt :

EUR millions	31 mars 2022	31 mars 2021
Backed 1, Backed 2 et Backed Encore 1	12,5	13,2
ECP IV	2,7	2,0
Filiales opérationnelles d'ECP III	(1,6)	(4,3)
Sienna Real Estate	(2,6)	-
Autres	(1,2)	(0,3)
<b>Total</b>	<b>9,9</b>	<b>10,6</b>

Les **produits et charges d'intérêts** (EUR - 35 millions) se composent presque exclusivement des charges d'intérêts envers GBL (EUR - 35 millions contre EUR - 18 millions au 31 mars 2021).

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 EUR - 153 millions (EUR 47 millions au 31 mars 2021), dont principalement Marcho Partners (EUR - 197 millions contre EUR - 30 millions en 2021), PrimeStone (EUR - 9 millions contre EUR 17 millions en 2021) et les fonds Kartesia (EUR 26 millions contre EUR 34 millions en 2021).

Les **autres produits et charges d'exploitation** s'élèvent à EUR - 14 millions à fin mars 2022 (EUR 1 million au 31 mars 2021). Il s'agit pour partie des frais de gestion de Sienna Investment Managers.

Les **résultats sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants** reprenaient principalement, au 31 mars 2021, les plus-values nettes de cessions réalisées par ECP III de Keesing (EUR 65 millions) et svt (EUR 55 millions).

### 3. Résultats consolidés (présentation IFRS)

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

- **Holding**  : reprenant la maison-mère GBL et ses filiales dont le but principal est la gestion de participations ainsi que les sociétés opérationnelles non consolidées ou associées ;
- **Imerys**  : comprenant le groupe Imerys, groupe français coté sur Euronext Paris, qui occupe des positions de premier plan dans chacune de ses deux branches d'activité : Minéraux de Performance et Matériaux & Solutions Haute Température ;
- **Webhelp**  : comprenant le groupe Webhelp, groupe français non coté, spécialiste de l'expérience client et l'externalisation des processus métiers, ainsi que le véhicule d'investissement dédié, Sapiens Sàrl ;
- **Canyon**  : comprenant le groupe Canyon, groupe allemand non coté, leader mondial dans la distribution *direct-to-consumer* (DTC) exclusivement en ligne de vélos haut de gamme, ainsi que le véhicule d'investissement dédié, GfG Capital Sàrl ; et
- **Sienna Investment Managers (« Sienna IM »)**  : comprenant le groupe Sienna Investment Managers, plateforme d'actifs alternatifs de GBL, dont les activités se déploient au travers de deux stratégies : (i) l'activité de gestion d'actifs pour compte de tiers, via ses participations dans Sienna Real Estate, Sienna Gestion et Sienna Private Credit, et (ii) l'activité d'investissement, qui comprend des investissements dans des fonds alternatifs et des co-investissements directs en *private equity*, ainsi que, sous les activités opérationnelles consolidées, les filiales opérationnelles d'ECP III (sous-groupes Sausalitos, Vanreusel, Indo, ...).

Les résultats d'un secteur incluent tous les éléments qui lui sont directement attribuables.

EUR millions	31 mars 2022						31 mars 2021
	Holding	Imerys	Webhelp	Canyon	Sienna IM	Consolidé	Consolidé
Quote-part dans le résultat net des entreprises associées	(17,1)	-	-	-	15,3	(1,9)	5,3
Dividendes nets des participations	114,9	-	-	-	-	114,9	104,7
Autres produits et charges d'exploitation liés aux activités d'investissement	(8,2)	-	(0,1)	(0,0)	(14,3)	(22,6)	(10,2)
Résultat sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants liés aux activités d'investissement	-	-	-	-	(5,7)	(5,7)	131,7
Produits et charges financiers des activités d'investissement	106,3	-	0,0	-	(176,5)	(70,2)	8,0
<b>Résultat provenant des activités d'investissement</b>	<b>195,8</b>	<b>-</b>	<b>(0,1)</b>	<b>(0,0)</b>	<b>(181,2)</b>	<b>14,5</b>	<b>239,4</b>
Chiffre d'affaires	-	1.210,7	589,5	159,2	41,1	2.000,5	1.577,5
Matières premières et consommables	-	(445,7)	(12,5)	(88,4)	(12,1)	(558,8)	(387,3)
Frais de personnel	-	(248,8)	(456,7)	(16,6)	(16,2)	(738,2)	(589,8)
Amortissements sur immobilisations incorporelles et corporelles	-	(76,5)	(49,7)	(15,2)	(6,1)	(147,6)	(119,8)
Autres produits et charges d'exploitation liés aux activités opérationnelles	-	(322,4)	(73,2)	(26,4)	(10,7)	(432,7)	(360,8)
Résultat sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants liés aux activités opérationnelles	-	(1,1)	0,1	-	-	(1,1)	0,4
Produits et charges financiers des activités opérationnelles	-	(9,5)	(165,7)	(0,9)	(2,5)	(178,7)	(40,4)
<b>Résultat provenant des activités opérationnelles consolidées</b>	<b>-</b>	<b>106,6</b>	<b>(168,3)</b>	<b>11,7</b>	<b>(6,6)</b>	<b>(56,5)</b>	<b>79,8</b>
Impôts sur le résultat	(0,1)	(28,6)	(7,3)	4,0	0,9	(31,1)	(40,6)
<b>Résultat consolidé de la période</b>	<b>195,8</b>	<b>78,1</b>	<b>(175,7)</b>	<b>15,6</b>	<b>(186,9)</b>	<b>(73,1)</b>	<b>278,6</b>
<b>Attribuable au groupe</b>	<b>195,8</b>	<b>40,1</b>	<b>(184,2)</b>	<b>8,1</b>	<b>(185,3)</b>	<b>(125,6)</b>	<b>225,4</b>
Attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	-	38,0	8,5	7,5	(1,6)	52,4	53,2

EUR par action	31 mars 2022	31 mars 2021
Résultat consolidé de la période par action		
Base	(0,85)	1,48
Dilué	(0,85)	1,48

## 4. Événements subséquents

### Acquisition de participations majoritaires dans des entreprises privées dans le secteur de la santé

GBL a annoncé en avril l'acquisition de deux participations majoritaires dans le secteur de la santé. GBL avait déjà indiqué son intérêt fort pour ce secteur, compte tenu de sa résilience à travers les cycles économiques et ses tendances sous-jacentes de croissance à long terme.

**Affidea :** GBL investira jusqu'à EUR 1,0 milliard de capitaux propres dans Affidea, le principal acteur européen des services d'imagerie médicale avec 320 centres opérant dans 15 pays. Affidea dispose d'une gamme intégrée de services avancés d'imagerie médicale, de soins ambulatoires et de traitement du cancer, combinant ainsi une qualité exceptionnelle et la valeur des soins. L'actionnaire majoritaire d'Affidea cèdera l'intégralité de sa participation tandis que le management réinvestira aux côtés de GBL. Ensemble avec le management, GBL travaillera à accélérer la croissance organique, les opérations de croissance externes et les programmes de santé numérique. La transaction devrait être finalisée dans le courant du troisième trimestre 2022.

**Sanoptis :** GBL investira jusqu'à EUR 750 millions de capitaux propres dans Sanoptis, l'un des plus importants groupes de cliniques ophtalmologiques en Allemagne et en Suisse. Dans le cadre de cette transaction, le management augmentera sa participation dans la société sous forme d'un réinvestissement important. GBL et le management prévoient de poursuivre la trajectoire de croissance impressionnante de l'activité, dans les marchés actuels de Sanoptis et dans de nouveaux pays européens attractifs. La transaction devrait être finalisée dans le courant du deuxième trimestre 2022.

### Reconnaissance d'une politique ambitieuse en matière d'ESG

GBL a obtenu la note de 82 / 100 dans le cadre de l'évaluation externe de sa politique ESG conduite par Standard & Poor's (« S&P »). GBL est la première holding d'investissement à être notée par S&P.

### Poursuite de rachats et d'annulations d'actions propres

Entre le 1<sup>er</sup> avril et le 3 mai 2022, GBL a acquis 576.515 actions GBL, représentant 0,4 %<sup>1</sup> du capital émis et valorisées à EUR 50 millions au 3 mai 2022. Les rachats d'actions depuis le début de 2022 s'élevèrent à EUR 225 millions. La quatrième enveloppe était exécutée à hauteur de 85,6 % au 3 mai 2022.

Le Conseil d'Administration du 5 mai 2022 a approuvé une cinquième enveloppe de EUR 500 millions allouée à des rachats d'actions propres.

Suite à l'Assemblée Générale Extraordinaire du 26 avril 2022, le nombre d'actions en circulation est réduit de 156,4 millions à 153,0 millions.

## 5. Perspectives pour l'exercice 2022

L'exercice 2022 est marqué par les fortes tensions financières résultant de la guerre en Ukraine et des sanctions vers la Russie. Les répercussions directes sont limitées pour l'essentiel des entreprises du portefeuille de GBL, mais les effets indirects pourraient impacter leurs activités. Leurs bilans sont solides, leur permettant d'affronter les turbulences géopolitiques et la hausse des taux d'intérêt. Cet environnement pourrait également permettre de saisir de nouvelles opportunités. Nous continuerons à gérer activement notre portefeuille, en développant l'activité des sociétés en portefeuille et en continuant la recherche de nouvelles opportunités.

Notre engagement envers les actionnaires reste de générer un rendement total attractif, surperformant notre indice de référence sur le long terme, en combinant (i) l'appréciation de notre actif net réévalué, (ii) un dividende durable et (iii) des rachats d'actions propres.

---

<sup>1</sup> Sur une base de 153.000.000 actions, suite à l'annulation de 3.355.000 actions GBL telle que décidée lors de l'Assemblée Générale Extraordinaire du 26 avril 2022



En l'absence d'événements majeurs, nous anticipons de donner plus de précisions sur la distribution dividendaire envisagée au titre de l'exercice 2022 dans le cadre de la publication de nos résultats semestriels 2022 prévue le 29 juillet 2022.

## 6. Calendrier financier et autres informations réglementées

Mise en ligne du rapport relatif aux paiements effectués à des gouvernements	31 mai 2022
Résultats semestriels 2022	29 juillet 2022
Résultats au 30 septembre 2022	3 novembre 2022

Ces dates pourraient être sujettes à modifications.

Pour plus d'informations, vous pouvez vous adresser à :

### Xavier Likin

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

### Alison Donohoe

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

## A 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 EUR 21,3 milliards et une capitalisation boursière de EUR 14,7 milliards à fin mars 2022. GBL est un investisseur de premier plan en Europe, privilégiant la création de valeur à long terme et s'appuyant sur une base actionnariale familiale lui apportant stabilité et soutien. En tant que société et investisseur responsables, GBL considère les facteurs ESG comme étant inextricablement liés à la création de valeur.

GBL s'efforce de maintenir un portefeuille diversifié de grande qualité d'actifs cotés et privés ainsi que d'investissements alternatifs (au travers de Sienna Investment Managers, la plateforme d'actifs alternatifs du groupe) composé de sociétés d'envergure mondiale, leaders dans leur secteur, auprès desquelles elle peut contribuer à la création de valeur en sa qualité d'investisseur professionnel actif.

En ligne avec sa raison d'être *delivering meaningful growth*, GBL cherche à offrir à ses actionnaires un rendement attractif, 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.