

**Gestion agile du portefeuille,  
se traduisant par de la cristallisation de valeur sur le portefeuille coté  
et la poursuite de la création de valeur des actifs privés et  
de GBL Capital ;  
Dividende par action payable en 2025 au moins stable**

- **Cristallisation de valeur sur le portefeuille coté générant des plus-values<sup>1</sup> à hauteur de €155m**
- **Poursuite de la création de valeur provenant des actifs privés et de GBL Capital pour un montant total de + €130m<sup>2</sup>**
- **Hausse de l'ANR par action de + 4,4 % à €118,61<sup>3</sup>**
- **Profil de liquidité de €3,7mds afin de saisir des opportunités attrayantes**
- **Dividende par action payable en 2025 attendu au moins stable à €2,75<sup>4</sup>**

Ian Gallienne, CEO de GBL, a déclaré, « Nos équipes sont restées concentrées tout au long du trimestre sur la création de valeur et la croissance à long terme. Nous avons saisi des opportunités de marché, se traduisant par des plus-values sur notre portefeuille coté. Nous avons également poursuivi le développement des activités de nos actifs privés et alternatifs, générant €130m de création de valeur. Notre bilan est solide, nous permettant de saisir des opportunités attrayantes et déjà proposer le paiement d'un dividende par action d'au moins €2,75<sup>4</sup> en 2025. »

---

<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> Actifs privés pour + €36m (voir page 14) et GBL Capital pour + €94m (voir page 16)

<sup>3</sup> Basé sur 138.400.000 actions au 31 mars 2024, pro forma de l'annulation de 8,3m d'actions propres approuvée lors de l'Assemblée Générale Extraordinaire de GBL le 2 mai 2024 et 146.700.000 actions au 31 décembre 2023

<sup>4</sup> Payable au cours de l'exercice 2025 au titre de l'exercice 2024 ; de manière usuelle, le montant exact sera communiqué lors de la publication des résultats semestriels de l'exercice 2024 et demeure soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale de GBL

# Faits marquants du T1 2024

## Actifs cotés : plus-values<sup>1</sup> à hauteur de €155m

Suite au rebond du cours de l'action adidas (+ 12 % au premier trimestre 2024 et + 44 % au cours de l'exercice 2023), GBL a cristallisé de la valeur sur son investissement par la cession d'une participation de €258m en mars 2024. Cette cession a généré une plus-value<sup>1</sup> de €155m. GBL a réduit sa participation de 7,6 % à 6,9 % du capital et reste le principal actionnaire.

## Actifs privés : poursuite de la création de valeur

Les actifs privés consolidés ont affiché une solide croissance à deux chiffres de leur chiffre d'affaires, en hausse de + 14 % sur une base combinée.

Actifs privés consolidés, performance T1 2024 vs T1 2023				
	Affidea	Sanoptis <sup>2</sup>	Canyon	Total
Chiffre d'affaires, €m	249	169	173	591
Croissance, %	18 %	31 %	- 2 %	14 %
Croissance organique, %	16 % <sup>3</sup>	6 %	- 2 %	7 %

Source : reporting non audité des sociétés

Les participations dans le secteur des soins de santé, pour lesquelles la consolidation du secteur est clé pour leur stratégie de croissance, ont affiché une croissance organique significative, qui a été complétée par du M&A. La poursuite de solides performances opérationnelles a généré une croissance de la juste valeur des actifs privés consolidés pour un montant de + €31m<sup>4</sup>. L'ensemble des actifs privés de GBL (incluant les actifs non consolidés ou mis en équivalence) ont enregistré une hausse de + €36m<sup>5</sup>.

## GBL Capital : performance solide et contribution aux cash earnings

GBL Capital a créé + €94m de valeur provenant des différentes activités. De plus, cette activité a contribué à hauteur de €37m aux cash earnings du groupe, une hausse significative par rapport à la période comparable de l'année précédente.

## Sienna Investment Managers : synergies commerciales dynamiques

Sienna Investment Managers a généré des synergies commerciales dynamiques, enregistrant une collecte de €2,1mds et portant ainsi les actifs sous gestion à plus de €36mds.

<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> 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, sauf pour la croissance organique

<sup>3</sup> Croissance sur base comparable, pro forma des chiffres pré-acquisitions des acquisitions réalisées en 2024, excluant la contribution des tests Covid-19 et des effets non-récurrents

<sup>4</sup> Affidea (+ €22m), Sanoptis (+ €16m) et Canyon (- €6m)

<sup>5</sup> Affidea, Sanoptis et Canyon (+ €31m au total), Parques Reunidos (+ €0m) et Voodoo (+ €5m)

## **ARN par action en hausse**

L'ANR par action est en hausse à €115,87. Ajusté pour l'annulation de 8,3m d'actions propres approuvée lors de l'Assemblée Générale Extraordinaire de GBL le 2 mai 2024, l'ANR par action de €118,61 représente une augmentation de + 4,4 % par rapport à l'ANR par action publié à fin 2023<sup>1</sup>.

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

Le profil de liquidité de GBL s'élevait à €3,7mds au 31 mars 2024. 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.

## **Un bilan solide permettant une visibilité sur le dividende payable en 2025**

GBL réitère son engagement en faveur d'un bilan solide et de retours aux actionnaires. Compte tenu des cash earnings et des plus-values générées au premier trimestre 2024, le groupe est confiant dans sa capacité à verser en 2025 un dividende par action d'au moins €2,75<sup>2</sup>.

---

<sup>1</sup> €113,64 sur base de 146.700.000 actions au 31 décembre 2023

<sup>2</sup> Payable au cours de l'exercice 2025 au titre de l'exercice 2024 ; de manière usuelle, le montant exact sera communiqué lors de la publication des résultats semestriels de l'exercice 2024 et demeure soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale de GBL

## Actif net réévalué

Au 31 mars 2024, l'actif net réévalué de GBL s'élève à €17,0mds (€115,87 par action) à comparer à €16,7mds (€113,64 par action) à fin 2023. Rapportée au cours de bourse de €70,06, la décote à fin mars 2024 s'établissait à 39,5 %.

	31 mars 2024			Variation	31 décembre 2023		
	% en capital	Cours de bourse (€) <sup>1</sup>	(€m)		% en capital	Cours de bourse (€) <sup>1</sup>	(€m)
<b>Actifs cotés</b>			<b>11.350</b>	<b>- 0 %</b>			<b>11.360</b>
SGS	19,31	89,60	3.242	+ 14 %	19,31	78,34	2.835
Pernod Ricard	6,73	149,95	2.580	- 6 %	6,73	159,75	2.749
adidas	6,91	207,00	2.576	+ 2 %	7,62	184,16	2.526
Imerys	54,64	31,58	1.466	+ 11 %	54,64	28,48	1.322
Umicore	15,92	20,00	784	- 20 %	15,92	24,90	977
Concentrix	13,38	61,25	551 <sup>2</sup>	- 32 %	13,17	88,88	807 <sup>2</sup>
Ontex	19,98	7,84	129	+ 3 %	19,98	7,61	125
TotalEnergies	0,01	63,47	17	+ 3 %	0,01	61,60	16
GEA	0,06	39,19	4	+ 4 %	0,06	37,69	4
<b>Actifs privés</b>			<b>3.103</b>	<b>+ 1 %</b>			<b>3.067</b>
Affidea	99,10		1.216	+ 2 %	99,15		1.195
Sanoptis	83,34		845	+ 2 %	83,36		829
Canyon	48,72 <sup>3</sup>		454	- 1 %	48,65 <sup>3</sup>		460
Parques Reunidos	23,00		296	+ 0 %	23,00		296
Voodoo	15,57		292	+ 2 %	15,90		287
<b>GBL Capital</b>			<b>3.009</b>	<b>+ 2 %</b>			<b>2.951</b>
<b>Sienna Investment Managers<sup>4</sup></b>			<b>113</b>	<b>+ 3 %</b>			<b>110</b>
<b>Portefeuille</b>			<b>17.575</b>	<b>+ 0 %</b>			<b>17.488</b>
Actions propres			1.234	+ 2 %			1.206
Endettement brut			(3.578)	-			(3.578)
Créance Concentrix			478	+ 0 %			476
Trésorerie brute			1.289	+ 19 %			1.080
<b>Actif net réévalué</b>			<b>16.998</b>	<b>+ 2 %</b>			<b>16.671</b>
Actif net réévalué (€ p.a.) <sup>5</sup>			115,87	+ 2 %			113,64
Cours de bourse (€ p.a.)			70,06	- 2 %			71,22
Décote			39,5 %	+220 pb			37,3 %

<sup>1</sup> Cours de bourse convertis en € sur base du fixing BCE de (i) 0,9766 CHF / € au 31 mars 2024 et de 0,9260 CHF / € au 31 décembre 2023 pour SGS et (ii) 1,0811 USD / € au 31 mars 2024 et de 1,1050 USD / € au 31 décembre 2023 pour Concentrix

<sup>2</sup> Incluant la valeur de marché des actions de *earn-out* au 31 mars 2024, soit €14m, et au 31 décembre 2023, soit €27m

<sup>3</sup> Détention dans Canyon par GBL, excluant les titres détenus par GBL Capital (détention indirecte additionnelle de 1,34 % au 31 mars 2024 et au 31 décembre 2023)

<sup>4</sup> Évalué au coût d'acquisition des sociétés de gestion déduction faite de toute dépréciation de valeur

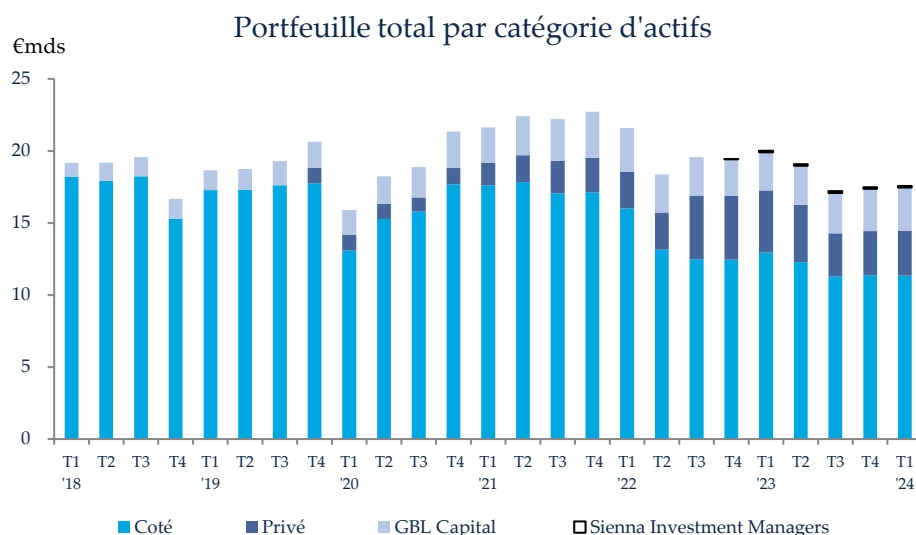
<sup>5</sup> Sur une base de 146.700.000 actions au 31 mars 2024 et au 31 décembre 2023

## Composition du portefeuille et stratégie d'investissement

Catégorie d'investissement	% du portefeuille	Investissement	Stratégie
<b>Actifs cotés</b>  <b>2012</b> AMORCE DE RÉÉQUILIBRAGE DU PORTEFEUILLE	 <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>
<b>Actifs privés</b>  <b>2019</b> DÉBUT D'ACTIVITÉ	 <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>
<b>GBL   CAPITAL</b>  <b>2013</b> DÉBUT D'ACTIVITÉ (ANCIENNEMENT SIENNA CAPITAL)	 <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>
 <b>Sienna</b> INVESTMENT MANAGERS <b>2021</b> DÉBUT D'ACTIVITÉ	 <p>&lt; 1 %</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Plateforme de gestion d'actifs pour compte de tiers</li> <li>• Plus de €36mds sous gestion à fin mars 2024</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 mars 2024, 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 €36m à fin mars 2024), représente €113m, 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 37,7 % au premier trimestre 2024), le groupe continue à procéder à des rachats d'actions propres, tirant parti d'opportunités de marché attractives. Au cours de la période, GBL a acquis, directement et par l'intermédiaire de ses filiales, 0,7m d'actions GBL, correspondant à 0,46 % des actions représentatives du capital au 31 mars 2024, pour un montant total de €47m. Ces rachats ont été exécutés dans le cadre de la septième enveloppe de rachat d'actions propres du groupe (dont le montant alloué est de €500m).

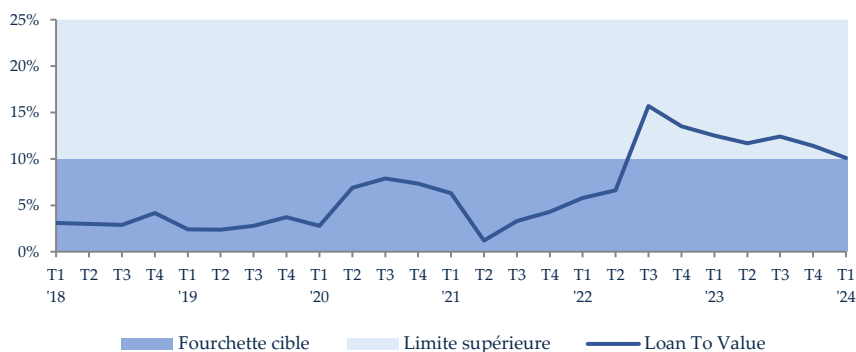
## Endettement net et flux de trésorerie

L'endettement net a diminué de €2,0mds au 31 décembre 2023 à €1,8md au 31 mars 2024. Cette baisse résulte principalement des désinvestissements et distributions de €402m et des cash earnings de €149m, partiellement compensés par des ajustements de - €235m<sup>1</sup> (dont une partie sera extournée au deuxième trimestre 2024) et les investissements de - €105m (incluant les rachats d'actions propres pour - €47m).

€m	Trésorerie brute et créance Concentrix	Endettement brut	Endettement net
<b>Situation au 31 décembre 2023</b>	<b>1.556,0</b>	<b>(3.577,9)</b>	<b>(2.021,9)</b>
Cash earnings	148,7	-	148,7
<b>Investissements</b>	<b>(104,6)</b>	<b>-</b>	<b>(104,6)</b>
<i>GBL (rachats d'actions propres)</i>	<i>(47,4)</i>	<i>-</i>	<i>(47,4)</i>
<i>GBL Capital</i>	<i>(38,7)</i>	<i>-</i>	<i>(38,7)</i>
<i>Sienna Investment Managers</i>	<i>(18,0)</i>	<i>-</i>	<i>(18,0)</i>
<i>Autres</i>	<i>(0,6)</i>	<i>-</i>	<i>(0,6)</i>
<b>Désinvestissements / Distributions</b>	<b>402,0</b>	<b>-</b>	<b>402,0</b>
<i>adidas</i>	<i>258,2</i>	<i>-</i>	<i>258,2</i>
<i>GBL Capital</i>	<i>143,8</i>	<i>-</i>	<i>143,8</i>
<b>Autres</b>	<b>(235,2)<sup>1</sup></b>	<b>-</b>	<b>(235,2)<sup>1</sup></b>
<b>Situation au 31 mars 2024</b>	<b>1.767,0</b>	<b>(3.577,9)</b>	<b>(1.811,0)</b>
<i>dont trésorerie brute</i>	<i>1.289,4</i>		
<i>dont créance Concentrix</i>	<i>477,5</i>		

Le LTV<sup>2</sup> s'établit à 10,1 %. Ceci se compare au niveau de 11,4 % à fin décembre 2023.

### Loan To Value



<sup>1</sup> Comprend principalement (i) le dividende de SGS approuvé par l'Assemblée Générale des Actionnaires du 26 mars 2024 mais payé en avril 2024 (€126m), (ii) certaines distributions de fonds reçues par GBL Capital au cours du premier trimestre 2024 mais seulement remontées dans la trésorerie de GBL en avril 2024 (€71m) et (iii) l'élimination du dividende reçu de GBL Capital présenté à la fois en cash earnings et dans les distributions (€32m). Les éléments (i) et (ii) seront extournés au deuxième trimestre 2024

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

## Gestion du bilan

€m	31 mars 2024	31 décembre 2023
Obligations institutionnelles	(2.500)	(2.500)
Obligations échangeables en titres Pernod Ricard	(500)	(500)
Obligations convertibles en titres GBL	(500)	(500)
Autres	(78)	(78)
<b>Endettement brut</b>	<b>(3.578)</b>	<b>(3.578)</b>
<b>Trésorerie brute (hors autocontrôle)</b>	<b>1.289</b>	<b>1.080</b>
<b>Créance Concentrix</b>	<b>478</b>	<b>476</b>
<b>(Endettement net) / Trésorerie nette</b>	<b>(1.811)</b>	<b>(2.022)</b>

La maturité moyenne pondérée de la dette brute s'établit à 3,8 années à fin mars 2024 (4,0 années à fin décembre 2023).

L'endettement brut ne comprend pas les engagements externes d'investissements de GBL Capital pour €749m à fin mars 2024 (€752m à fin décembre 2023).

La créance Concentrix donne droit à GBL à un paiement en numéraire d'environ €510m au second anniversaire du Closing (le 25 septembre 2025) et est estimée à sa valeur actualisée pour un montant de €478m à fin mars 2024 (€476m à fin décembre 2023).

Au 31 mars 2024, les lignes de crédit confirmées s'élèvent à €2.450m, entièrement non tirées, et arrivent à maturité au cours de la période 2027 - 2028.

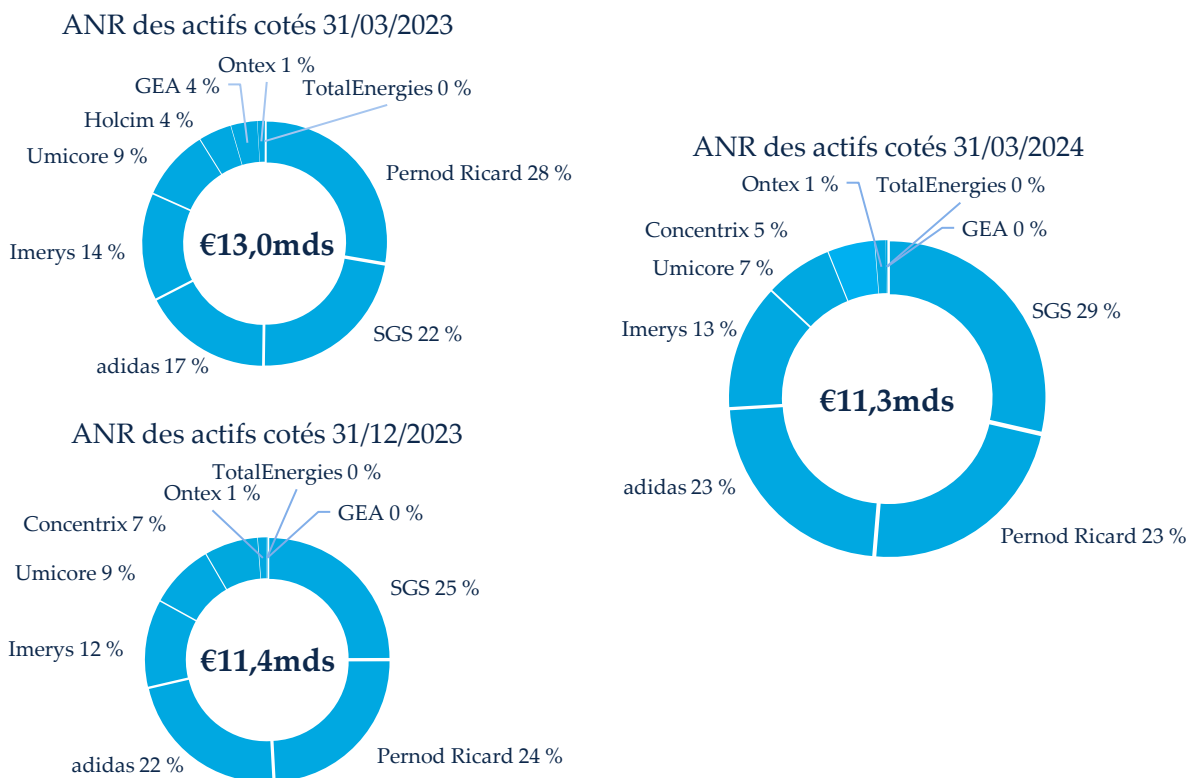
Le profil de liquidité (trésorerie brute et montant non tiré sur les lignes de crédit confirmées) s'élève à €3.739m à fin mars 2024, à comparer à €3.530m à fin décembre 2023.

Enfin, au 31 mars 2024, les 17,6m d'actions propres correspondent à 12,0 % des actions représentatives du capital émis à cette date et sont valorisées à €1.234m.



## Actifs cotés

Les actifs cotés comprennent des participations dans SGS, Pernod Ricard, adidas, Imerys, Umicore et Concentrix, 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 mars 2024.



## Faits marquants

- GBL a cristallisé de la valeur sur ses actions adidas par des cessions d'un montant de €258m en mars 2024. Ces cessions ont généré une plus-value<sup>1</sup> de €155m. GBL a réduit sa participation de 7,6 % à 6,9 % du capital et reste le principal actionnaire
- GBL continue de soutenir ses entreprises en portefeuille. La réalisation de progrès opérationnels se poursuit dans l'ensemble du portefeuille, plusieurs sociétés ayant communiqué des attentes positives<sup>2</sup> à partir de l'exercice 2024 :
  - SGS : les objectifs à moyen terme comprennent, entre autres, une amélioration significative d'au moins 1,5 % de la marge opérationnelle ajustée d'ici 2027. En outre, la nouvelle Directrice Générale, qui a officiellement pris ses fonctions au premier trimestre 2024, a annoncé la mise en place d'un Comité Exécutif rationalisé afin d'améliorer son efficacité et son efficacité

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

- Pernod Ricard : reste confiant dans son cadre financier à moyen terme, visant une croissance organique du chiffre d'affaires dans le haut de la fourchette de + 4 % à + 7 % et une amélioration de la marge opérationnelle organique de + 50 à + 60 pb
- adidas : prévoit une croissance du chiffre d'affaires hors effet de change à un taux *mid- to high-single digit* durant l'exercice 2024

## Actifs cotés – Évolution de l'ANR

L'ANR des actifs cotés au 31 mars 2024 s'élevait à €11,3mds, correspondant environ à l'ANR au 31 décembre 2023. La hausse de la juste valeur est de +€248m, principalement soutenue par l'évolution à deux chiffres du cours des actions SGS, adidas et Imerys.

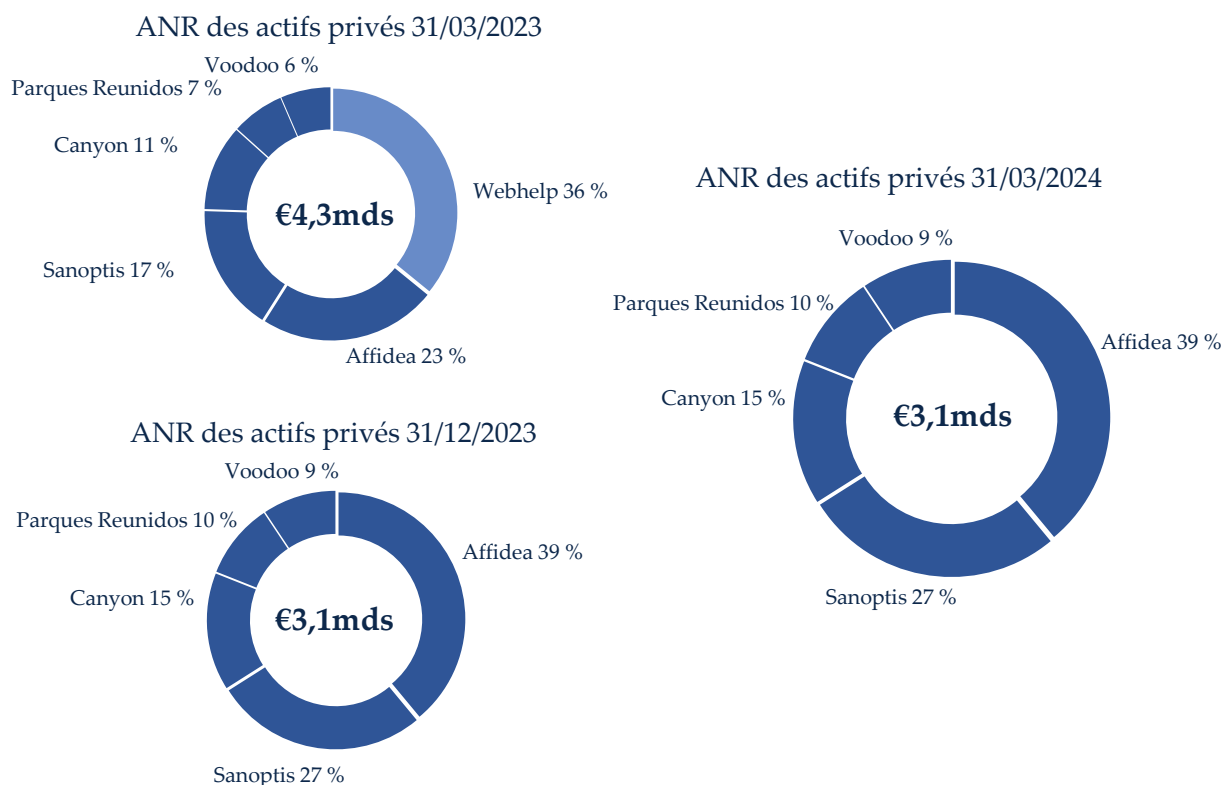
Les cessions représentent une légère réduction de la participation dans adidas, GBL ayant cristallisé de la valeur sur son investissement.

Actifs cotés – évolution de l'ANR	
€m	T1 2024
ANR, début de période	11.360
Acquisitions	-
Cessions	(258)
Variation de juste valeur	248
<b>ANR, fin de période</b>	<b>11.350</b>

Actifs cotés – contribution à l'ANR		
€m	ANR	T1 2024 Variation de juste valeur
SGS	3.242	407
Pernod Ricard	2.580	(169)
adidas	2.576	309
Imerys	1.466	144
Umicore	784	(192)
Concentrix (actions ordinaires et de <i>earn-out</i> )	551	(256)
Ontex	129	4
TotalEnergies	17	0
GEA	4	0
<b>Total</b>	<b>11.350</b>	<b>248</b>

## 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 mars 2024.



### Faits marquants

- Les actifs privés ont contribué à + €36m<sup>1</sup> de création de valeur
- Les actifs privés consolidés affichent dans l'ensemble une solide croissance à deux chiffres de + 14 %
- Les actifs du secteur des soins de santé ont connu un bon début d'année, avec de solides performances opérationnelles et la poursuite du renforcement de leurs organisations :
  - Affidea a vu son chiffre d'affaires augmenter de + 18 %, soutenu par une dynamique commerciale continue et des acquisitions de cliniques. Le groupe a renforcé son Conseil de Surveillance en janvier avec la nomination de Frans van Houten, ancien Directeur Général de Philips, en tant que membre non exécutif. En février, Affidea a revu avec succès les conditions de son *Term Loan B* et a conclu une facilité de crédit additionnelle de €200m
  - Sanoptis a affiché une croissance du chiffre d'affaires de + 31 % à travers une combinaison de croissance organique et du *M&A*. La croissance organique de + 6 % a été soutenue par de nouvelles hausses de productivité ainsi que par des investissements dans les

<sup>1</sup> Affidea (+ €22m), Sanoptis (+ €16m), Canyon (- €7m), Parques Reunidos (+ €0m) et Voodoo (+ €5m)

collaborateurs et les équipements de pointe, malgré un nombre de jours ouvrables nettement inférieur en mars par rapport à la même période de l'année précédente. En outre, Sanoptis reste à la pointe de l'innovation en étendant ses activités à de nouveaux domaines de traitement (forme sèche de dégénérescence maculaire liée à l'âge) et en participant à des projets de premier plan dans le domaine de l'intelligence artificielle

- Affidea et Sanoptis ont poursuivi la mise en œuvre réussie leurs stratégies d'expansion, confirmant leur statut de plates-formes *buy-and-build* :
  - Affidea a annoncé des acquisitions en :
    - Roumanie : MedEuropa, un fournisseur renommé de soins en oncologie, le groupe devenant ainsi un acteur clé du traitement du cancer en Europe
    - Suisse : deux cliniques renommées spécialisées respectivement dans l'imagerie diagnostique et la gastro-entérologie & l'hépatologie
  - Sanoptis a poursuivi son internationalisation :
    - ayant fait son entrée en Espagne, son quatrième marché international, à travers de l'acquisition d'une clinique
- Canyon a affiché une évolution du chiffre d'affaires de - 2 %, principalement en raison d'une base de comparaison élevée (+ 10 % au premier trimestre 2023), la période comparable ayant bénéficié d'une demande particulièrement forte pour les vélos de route ainsi que de campagnes promotionnelles. Canyon continue de gagner des parts de marché grâce à :
  - sa position de leader sur le canal digital *Direct-to-Consumer*
  - la forte dynamique de la marque, alimentée en partie par la poursuite des performances exceptionnelles des principaux ambassadeurs de la marque tels que Mathieu van der Poel et Jasper Philipsen
- En ce qui concerne les actifs du groupe non-consolidés ou mis en équivalence :
  - Parques Reunidos : + 11 % de croissance du chiffre d'affaires durant un trimestre réduit pour cause de saisonnalité (typiquement moins de 10 % du chiffre d'affaires annuel), partiellement stimulé par un effet calendrier positif (certains jours fériés survenant au premier trimestre 2024 par rapport au second trimestre 2023)
  - Voodoo : + 1 % de croissance du chiffre d'affaires, soutenu par la plupart des segments de jeux et d'apps, partiellement compensé par la poursuite de la baisse du segment *hypercasual*. Le groupe continue de s'orienter vers des segments plus attractifs et rémunérateurs (les jeux *hybrid casual* et *casual* vs les jeux *hypercasual*).

## Actifs privés – Évolution de l'ANR

À fin mars 2024, l'ANR s'élève à €3,1mds, une hausse de + €36m par rapport à fin 2023. Cette hausse reflète, notamment, la croissance de la juste valeur des plateformes de soins de santé Affidea et Sanoptis à hauteur de + €22m et de + €16m, respectivement.

Actifs privés – Évolution de l'ANR	
€m	T1 2024
ANR, début de période	3.067
Acquisitions	1
Cessions	-
Variation de juste valeur	36
<i>Affidea</i>	22
<i>Sanoptis</i>	16
<i>Canyon</i>	(7)
<i>Parques Reunidos</i>	0
<i>Voodoo</i>	5
<b>ANR, fin de période</b>	<b>3.103</b>
<i>actifs consolidés</i>	2.515
<i>actifs non consolidés ou mis en équivalence</i>	588

## Actifs privés consolidés – valorisation

Au cours du premier trimestre 2024, les plateformes de soins de santé ont enregistré une hausse de l'ANR, soutenu par le développement robuste de leurs activités, tant sur le plan organique que par le M&A. La valorisation de Canyon a été défavorablement impactée par un *derating* de comparables sectoriels cotés.

Actifs privés consolidés – valorisation <sup>1</sup>								
€m	Date d'acquisition	MoIC	ANR 31/03/2024	ANR 31/03/2023	Variation (12 mois)	ANR 31/12/2023	Variation (3 mois)	Principaux facteurs
Affidea	2022	1,2x	1.216	996	+ 220	1.195	+ 22	Poursuite de la forte croissance, organique et du M&A ; Solide génération de flux de trésorerie, avec un désendettement depuis l'entrée de GBL ; Approche conservatrice des multiples
Sanoptis	2022	1,2x	845	711	+ 134	829	+ 16	Forte croissance, soutenue par des initiatives organiques et le M&A, combinée à des capacités de plateforme considérablement élargies (notamment, l'entrée réussie dans quatre nouvelles zones géographiques et le renforcement important des fonctions partagées)
Canyon	2021	1,3x	454	481	- 27	460	- 6	ANR quasi stable, les perspectives de Canyon restant confirmées. Un léger <i>derating</i> de comparables sectoriels cotés a été largement compensé par un EBITDA projeté plus élevé

<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 *IPEV Valuation Guidelines*. 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

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 mars 2024.

## Évolution de l'ANR

L'ANR de GBL Capital s'élevait à €3,0mds à fin mars 2024. Les fonds représentaient 54 % des actifs totaux, les co-investissements 34 % et les fonds et co-investissements de la marque Sienna 10 %. GBL Capital a connu un bon début d'année : malgré des distributions élevées (€144m), l'ANR est en hausse en raison principalement de la création de valeur (+ €94m).

Les distributions proviennent principalement d'Apheon (€102m), de Sagard (€31m) et de BDT (€8m), tandis que les contributions les plus significatives à la création de valeur proviennent de la croissance d'Apheon (+ €36m), de Marcho Partners (+ €8m) et de Cepsa (+ €7m).

Les appels de fonds ont été effectués par les fonds ICONIQ (€13m), Human Capital (€9m) et Sagard (€8m), entre autres.

La baisse de l'ANR des fonds et co-investissements de la marque Sienna est principalement due à l'établissement de nouveaux véhicules de syndication avec financement par des tiers.

A fin mars 2024, la trésorerie et le fonds de roulement de GBL Capital s'élevaient à €73m, de la trésorerie perçue des fonds n'ayant pas encore été remontée chez GBL.

GBL Capital – Évolution de l'ANR						
€m	ANR 31/03/2024	Création de valeur	Distributions	Investissements	Autres	ANR 31/12/2023
Fonds	1.621	76	(144)	44	-	1.644
Co-investissements	1.025	15	-	0	-	1.009
Fonds et co-investissements de la marque Sienna	290	2	-	(9)	-	297
Autres (trésorerie et fonds de roulement de GBL Capital)	73	-	-	4	70	0
<b>Total</b>	<b>3.009</b>	<b>94</b>	<b>(144)</b>	<b>39</b>	<b>70</b>	<b>2.951</b>



GBL Capital, ANR						
€m	31/12/2023	Investissements	Distributions	Création de valeur	Autres	31/03/2024
Apheon	401,9	-	(101,6)	36,0	-	336,4
Sagard	326,6	8,4	(31,5)	5,2	-	308,9
Human Capital	174,6	8,6	-	3,3	-	186,5
Backed	154,5	0,5	(0,2)	3,9	-	158,7
Kartesia	133,0	-	(1,4)	2,8	-	134,4
BDT	133,6	-	(7,7)	4,0	-	129,9
Marcho Partners	96,5	-	(0,0)	8,0	-	104,5
C2 Capital	75,0	1,7	-	0,9	-	77,6
Stripes	29,8	-	-	0,6	-	30,4
ICONIQ	15,8	13,5	-	0,6	-	29,9
468 Capital	18,0	1,7	-	2,6	-	22,3
CIEP II	19,0	-	-	0,8	-	19,7
Mérieux	18,1	0,5	(1,3)	0,8	-	18,1
Griffin	16,5	-	-	0,5	-	16,9
PrimeStone	15,9	-	-	0,0	-	15,9
Epiris	-	5,4	(0,1)	5,5	-	10,8
SPC	7,6	0,3	-	0,2	-	8,0
Innovius	6,6	0,3	-	0,1	-	7,0
Alto Capital V	1,2	3,2	-	0,0	-	4,4
<b>Fonds</b>	<b>1.644,3</b>	<b>44,0</b>	<b>(143,8)</b>	<b>76,0</b>	<b>0,0</b>	<b>1.620,6</b>
Upfield	424,6	-	-	-	-	424,6
Cepesa	95,4	0,3	-	6,7	-	102,4
opseo	65,9	-	-	0,9	-	66,8
proALPHA	59,5	-	-	2,9	-	62,4
svt	52,5	-	-	1,8	-	54,3
Commure	39,8	-	-	0,9	-	40,7
Ceva	40,4	-	-	-	-	40,4
Elsan	37,5	-	-	-	-	37,5
Wella	32,2	-	-	0,7	-	32,9
Ginger	30,8	-	-	-	-	30,8
ADIT	28,1	-	-	-	-	28,1
Illumio	24,3	-	-	0,5	-	24,9
Entreprise Cosmétique	20,8	-	-	0,5	-	21,3
Transcarent	17,7	-	-	0,4	-	18,0
Canyon	13,0	-	-	(0,2)	-	12,8
Globality	10,0	-	-	-	-	10,0
Telenco	9,4	-	-	0,1	-	9,5
Sagard NewGen Pharma	5,0	-	-	-	-	5,0
Klarna	2,6	-	-	-	-	2,6
<b>Co-investissements</b>	<b>1.009,4</b>	<b>0,3</b>	<b>0,0</b>	<b>15,3</b>	<b>0,0</b>	<b>1.025,0</b>
Sienna Private Equity	150,4	27,3	-	1,1	-	178,8
Sienna Private Credit	74,3	0,9	-	1,0	-	76,3
Sienna Venture Capital	32,1	2,4	-	0,1	-	34,6
Sienna Opportunities funds	40,2	(40,1)	-	(0,1)	-	-
<b>Fonds et co-investissements de la marque Sienna</b>	<b>297,1</b>	<b>(9,5)</b>	<b>0,0</b>	<b>2,2</b>	<b>0,0</b>	<b>289,8</b>
<b>Autres (trésorerie et fonds de roulement de GBL Capital)</b>	<b>0,0</b>	<b>3,8</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>69,7</b>	<b>73,4</b>
<b>Total GBL Capital</b>	<b>2.950,8</b>	<b>38,7</b>	<b>(143,8)</b>	<b>93,5</b>	<b>69,7</b>	<b>3.008,8</b>

Sienna Investment Managers (« Sienna IM ») est un gestionnaire d'actifs multi-expertise et paneuropéen, développant des stratégies d'investissement innovantes combinant actifs cotés et privés, avec une vision à long terme et une forte orientation ESG. Avec une collecte de €2,6mds en 2023, Sienna IM se positionne comme la 2<sup>ème</sup> société de gestion en France en termes de dynamique de collecte. Ses actifs sous gestion pour compte de tiers s'élèvent à plus de €36mds à fin mars 2024.

## Faits marquants

- Sienna IM poursuit dans sa dynamique commerciale avec une collecte de €2,1mds au premier trimestre 2024
- Sienna IM s'installe en Italie et renforce son expertise en dette privée, avec l'acquisition de Ver Capital SGR
- Dans le cadre de son parcours « *net zero* », Sienna IM s'est engagée auprès de l'initiative *Science Based Targets*. Le groupe alignera d'ici 2025 ses objectifs climatiques à court terme sur la limite de 1,5°C de réchauffement de la planète. Cet engagement établit une trajectoire d'actions de transformation à moyen terme dans tous les domaines d'expertise du groupe
- Trois fonds dédiés au soutien de la transition énergétique européenne ont vu leur label Greenfin renouvelé

## Performance

Sienna Investment Managers – Résultat net économique	
€m	31/03/2024
	Résultat net économique
Revenus	28 <sup>1</sup>
Frais généraux	(32)
<b>EBITDA</b>	<b>(4)</b>
Résultats financiers	0
Autres	(4)
<b>Résultat net économique</b>	<b>(7)</b>

<sup>1</sup> Incluant €4m de commissions provenant de GBL Capital

## Événements subséquents

### Dividende et annulations d'actions propres

L'Assemblée Générale Ordinaire du 2 mai 2024 a approuvé 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 a approuvé l'annulation de 8,3m d'actions propres, réduisant le nombre d'actions en circulation à 138,4m.

### 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 mars		A fin décembre	Variation <sup>2</sup>
	2024	2023	2023	
<b>Résultat net consolidé</b>	<b>194</b>	<b>77</b>	<b>1.723</b>	<b>117</b>
<i>Résultat net consolidé par action<sup>3</sup></i>	<i>1,43</i>	<i>0,55</i>	<i>12,28</i>	<i>0,88</i>
<b>Cash earnings</b>	<b>149</b>	<b>96</b>	<b>414</b>	<b>+ 55,1 %</b>
<i>Cash earnings par action<sup>3</sup></i>	<i>1,01<sup>4</sup></i>	<i>0,63</i>	<i>2,82<sup>5</sup></i>	<i>+ 61,8 %</i>
<b>Actif net réévalué</b>	<b>16.998</b>	<b>18.596</b>	<b>16.671</b>	<b>+ 2,0 %</b>
<i>Actif net réévalué par action<sup>3</sup></i>	<i>115,87</i>	<i>121,54</i>	<i>113,64</i>	<i>+ 2,0 %</i>
<b>Capitalisation boursière</b>	<b>10.278</b>	<b>12.011</b>	<b>10.448</b>	<b>- 1,6 %</b>
<i>Capitalisation boursière par action<sup>3</sup></i>	<i>70,06</i>	<i>78,50</i>	<i>71,22</i>	<i>- 1,6 %</i>
<b>Décote</b>	<b>39,5 %</b>	<b>35,4 %</b>	<b>37,3 %</b>	<b>+ 2,2 %</b>
<b>Investissements / (Désinvestissements) nets</b>	<b>(297)</b>	<b>(1)</b>	<b>(595)</b>	<b>(297)</b>
<b>Trésorerie nette / (Endettement net)</b>	<b>(1.811)</b>	<b>(2.547)</b>	<b>(2.022)</b>	<b>211</b>
<b>Loan To Value</b>	<b>10,1 %</b>	<b>12,5 %</b>	<b>11,4 %</b>	<b>- 1,2 %</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> Variation entre mars 2024 et mars 2023 pour le résultat net consolidé, les cash earnings et les investissements / (désinvestissements) nets, et entre mars 2024 et décembre 2023 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 2024, 31 décembre 2023 et 31 mars 2023 (146,7m, 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 (135,6m, 140,3m et 140,0m respectivement)

<sup>4</sup> €1,07 pro forma de l'annulation de 8,3m d'actions propres approuvée lors de l'Assemblée Générale Extraordinaire de GBL le 2 mai 2024

<sup>5</sup> €2,99 pro forma de l'annulation de 8,3m d'actions propres approuvée lors de l'Assemblée Générale Extraordinaire de GBL le 2 mai 2024

## Résultats consolidés (présentation économique<sup>1</sup>)

€m	31 mars 2024							31 mars 2023
	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	-	-	(12,1)	30,9	(0,8)	-	17,9	42,6
Dividendes nets des participations	160,4	2,0	-	-	-	(32,1)	130,3	119,0
Produits et charges d'intérêts	2,2	(1,3)	-	(3,2)	-	-	(2,3)	(9,1)
Autres produits et charges financiers	(1,8)	(7,0)	-	63,7	-	-	55,0	(7,6)
Autres produits et charges d'exploitation	(12,0)	(5,4)	-	(12,5)	(6,5)	-	(36,4)	(66,7)
Résultats sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants	-	-	-	29,8	-	-	29,8	(0,8)
Impôts	(0,1)	-	-	(0,1)	-	-	(0,2)	(0,1)
<b>Résultat net consolidé IFRS 2024 (Quote-part Groupe) (3 mois)</b>	<b>148,7</b>	<b>(11,7)</b>	<b>(12,1)</b>	<b>108,6</b>	<b>(7,4)</b>	<b>(32,1)</b>	<b>194,1</b>	
Résultat net consolidé IFRS 2023 (Quote-part Groupe) (3 mois)	95,9	5,9	(38,7)	19,4	(5,0)	(0,2)		77,4

### Cash earnings (€149m contre €96m)

€m	31 mars 2024	31 mars 2023
Dividendes nets des participations	160,4	119,4
Produits et charges d'intérêts	2,2	(7,9)
<i>Intérêts GBL Capital</i>	4,7	0,3
<i>Autres produits et charges d'intérêts</i>	(2,5)	(8,1)
Autres produits et charges financiers	(1,8)	(4,6)
Autres produits et charges d'exploitation	(12,0)	(11,0)
Impôts	(0,1)	(0,1)
<b>Total</b>	<b>148,7</b>	<b>95,9</b>

Les **dividendes nets des participations** perçus au 31 mars 2024 (€160m) sont en hausse par rapport au 31 mars 2023, notamment suite au dividende proposé par SGS à son Assemblée Générale du 26 mars 2024, au titre de l'exercice 2023, de CHF 3,20 par action avec option pour un paiement, en tout ou en partie, en actions (CHF 3,20 par action en 2023 sans option) ; GBL a opté pour un paiement en actions, ce qui correspond à une contribution totale aux cash earnings de €126m. Par ailleurs, GBL a reçu au cours du premier trimestre 2024 un dividende de GBL Capital (€32m).

<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)

€m	31 mars 2024	31 mars 2023
SGS	125,6	117,7
GBL Capital	32,1	-
Concentrix	2,3	-
TotalEnergies	0,3	0,3
Mowi	-	1,4
<b>Total</b>	<b>160,4</b>	<b>119,4</b>

Les **produits et charges d'intérêts** (€2m) comprennent principalement (i) des revenus provenant de la trésorerie brute (€8m contre €3m au 31 mars 2023), (ii) les intérêts sur la créance Concentrix (€6m), (iii) les produits d'intérêts relatifs à GBL Capital (€5m contre €0m au 31 mars 2023), partiellement compensés par (iv) les charges d'intérêts relatives aux emprunts obligataires institutionnels et à l'obligation échangeable en titres Pernod Ricard (- €16m contre - €11m au 31 mars 2023).

### Mark to market et autres effets non cash (- €12m contre €6m)

€m	31 mars 2024	31 mars 2023
Dividendes nets des participations	2,0	(0,3)
Produits et charges d'intérêts	(1,3)	(1,6)
Autres produits et charges financiers	(7,0)	8,3
Autres produits et charges d'exploitation	(5,4)	(0,4)
<b>Total</b>	<b>(11,7)</b>	<b>5,9</b>

Les **autres produits et charges financiers** incluent notamment la mise à valeur de marché des actions de *earn-out* Concentrix (- €13m).

### Entreprises opérationnelles (associées ou consolidées) (- €12m contre - €39m)

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 mars 2024	31 mars 2023
Résultat net des entreprises associées et opérationnelles consolidées	(12,1)	44,0
Autres produits et charges financiers	-	(44,4)
Autres produits et charges d'exploitation	-	(38,4)
<b>Total</b>	<b>(12,1)</b>	<b>(38,7)</b>

Le résultat net des entreprises associées et opérationnelles consolidées s'élève à - €12m contre €44m au 31 mars 2023.

€m	31 mars 2024	31 mars 2023
Imerys	37,8	55,8
Canyon	(2,9)	1,4
Affidea	(8,2)	(2,8)
Sanoptis	(11,9)	7,1
Parques Reunidos/Piolin II	(27,0)	(26,8)
Webhelp	-	9,4
<b>Total</b>	<b>(12,1)</b>	<b>44,0</b>

### Imerys (€38m contre €56m)

Le résultat courant net des activités poursuivies, part du groupe, augmente de 23,5 % à €83m au 31 mars 2024 (€67m au 31 mars 2023). L'EBITDA ajusté s'établit à €187m (€172m au 31 mars 2023). Le résultat net, part du groupe, s'élève à €69m au 31 mars 2024 (€101m au 31 mars 2023).

La contribution d'Imerys au résultat de GBL s'établit à €38m au 31 mars 2024 (€56m au 31 mars 2023), reflétant la variation du résultat net, part du groupe, et le taux d'intégration d'Imerys de 54,90 % (54,97 % au 31 mars 2023).

Le communiqué de presse relatif aux résultats du 31 mars 2024 d'Imerys peut être consulté sur le site [www.imerys.com](http://www.imerys.com).

### Canyon (- €3m contre €1m)

Au 31 mars 2024, la contribution de Canyon s'élève à - €3m (€1m au 31 mars 2023), sur base d'un résultat net de - €6m (€3m au 31 mars 2023) et tenant compte d'un taux d'intégration de 48,72 % (48,02 % au 31 mars 2023).

### Affidea (- €8m contre - €3m)

Au 31 mars 2024, la contribution de Affidea au résultat de GBL s'élève à - €8m (- €3m au 31 mars 2023), sur base d'un résultat net de - €8m (- €3m au 31 mars 2023) et tenant compte d'un taux d'intégration de 98,98 % (99,50 % au 31 mars 2023).

### Sanoptis (- €12m contre €7m)

Au 31 mars 2024, la contribution de Sanoptis au résultat de GBL s'élève à - €12m (€7m au 31 mars 2023), sur base d'un résultat net de - €14m (€9m au 31 mars 2023) et tenant compte d'un taux d'intégration de 83,15 % (83,54 % au 31 mars 2023).

### Parques Reunidos/Piolin II (- €27m contre - €27m)

Au 31 mars 2024, la contribution s'élève à - €27m (- €27m au 31 mars 2023), considérant un résultat net de Piolin II de - €117m (- €116m au 31 mars 2023) et tenant compte d'un taux d'intégration de 23,10 % (23,10 % au 31 mars 2023).

### Webhelp

Au 31 mars 2023, la contribution de Webhelp au résultat de GBL s'élevait à €9m.

En outre, les **autres produits et charges financiers** et les **autres produits et charges d'exploitation** reflétaient les variations des dettes reconnues vis-à-vis des actionnaires minoritaires de Webhelp.

À la clôture de la cession de Webhelp le 25 septembre 2023, la dette sur les actionnaires minoritaires a été éteinte, sans impact sur la trésorerie de GBL.

## GBL Capital (€109m contre €19m)

€m	31 mars 2024	31 mars 2023
Résultat net des entreprises associées et opérationnelles consolidées	30,9	1,2
Produits et charges d'intérêts	(3,2)	0,3
Autres produits et charges financiers	63,7	33,3
<i>IFRS 9</i>	60,9	33,0
<i>Autres</i>	2,8	0,3
Autres produits et charges d'exploitation	(12,5)	(14,5)
Résultats sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants	29,8	(0,8)
Impôts	(0,1)	(0,1)
<b>Total</b>	<b>108,6</b>	<b>19,4</b>

La contribution au résultat de GBL au 31 mars 2024 des investissements de GBL Capital consolidés ou mis en équivalence s'élève à €31m à comparer à €1m un an plus tôt :

€m	31 mars 2024	31 mars 2023
AMB IV	25,5	3,6
Backed 1, Backed 2 et Backed Encore 1	3,9	0,7
Mérieux Participations 2	1,4	(0,0)
Filiales opérationnelles d'AMB III	0,2	(3,1)
Landlife Holding	-	(0,0)
AMB I & II	(0,0)	(0,0)
Canyon	(0,1)	0,0
<b>Total</b>	<b>30,9</b>	<b>1,2</b>

Les **produits et charges d'intérêts** (- €3m) comprennent notamment des charges d'intérêts envers GBL (- €5m contre - €0m au 31 mars 2023).

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 €61m (€33m au 31 mars 2023), dont principalement Marcho Partners (€8m), Epiris (€7m), Cepsa (€7m), les fonds Sagard (€7m), Human Capital (€5m) et BDT (€4m). Au 31 mars 2023, ce poste reprenait principalement les fonds Kartesia (€17m) et Marcho Partners (€13m).

Les **résultats sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants** comprennent principalement, au 31 mars 2024, la plus-value nette suite à la cession de Beltaste-Vanreusel par AMB III (€30m).



### Sienna Investment Managers (- €7m contre - €5m)

€m	31 mars 2024	31 mars 2023
Résultat net des entreprises associées et opérationnelles consolidées	(0,8)	(2,6)
Autres produits et charges d'exploitation	(6,5)	(2,4)
<b>Total</b>	<b>(7,4)</b>	<b>(5,0)</b>

La contribution au résultat de GBL au 31 mars 2024 des investissements de Sienna Investment Managers consolidés ou mis en équivalence s'élève à - €1m à comparer à - €3m un an plus tôt :

€m	31 mars 2024	31 mars 2023
Sienna Real Estate	(1,2)	(2,7)
Sienna Private Credit	(0,3)	(0,1)
Sienna Gestion	0,6	0,3
<b>Total</b>	<b>(0,8)</b>	<b>(2,6)</b>

### Éliminations, plus-values, dépréciations et reprises (- €32m contre - €0m)

€m	31 mars 2024	31 mars 2023
Dividendes nets des participations	(32,1)	-
Autres produits et charges financiers	-	(0,2)
<b>Total</b>	<b>(32,1)</b>	<b>(0,2)</b>

Les **dividendes nets des participations** (associées ou consolidées) sont éliminés et sont relatifs en 2024 à GBL Capital (- €32m).

## Résultats consolidés (présentation IFRS)

Le tableau suivant reprend la décomposition du compte de résultats IFRS de GBL selon six 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 ;
- **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 mars 2024						Consolidé	31 mars 2023
	Holding	Imerys	Canyon	Affidea	Sanoptis	GBL Capital/SIM		
Quote-part dans le résultat net des entreprises associées	(27,0)	-	-	-	-	30,8	3,8	(22,6)
Dividendes nets des participations	130,3	-	-	-	-	-	130,3	119,0
Autres produits et charges d'exploitation liés aux activités d'investissement	(17,4)	-	-	-	-	(22,4)	(39,7)	(28,9)
Résultat sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants liés aux activités d'investissement	-	-	-	-	-	36,1	36,1	(0,8)
Produits et charges financiers des activités d'investissement	(7,8)	-	-	(0,0)	-	58,7	50,9	27,3
<b>Résultat avant impôts provenant des activités d'investissement - activités poursuivies</b>	<b>78,1</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(0,0)</b>	<b>-</b>	<b>103,2</b>	<b>181,3</b>	<b>94,1</b>
Chiffre d'affaires	-	926,3	171,7	246,7	160,8	23,5	1.529,0	1.541,7
Matières premières et consommables	-	(318,9)	(105,2)	(26,1)	(29,4)	(0,0)	(479,6)	(519,5)
Frais de personnel	-	(225,3)	(28,3)	(127,0)	(61,9)	(8,9)	(451,3)	(422,8)
Amortissements sur immobilisations incorporelles et corporelles (hors dépréciations et reprises)	-	(64,7)	(10,8)	(32,3)	(13,5)	(2,0)	(123,3)	(118,2)
Autres produits et charges d'exploitation liés aux activités opérationnelles	-	(203,5)	(29,4)	(42,7)	(22,3)	(11,5)	(309,4)	(337,7)
Résultat sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants liés aux activités opérationnelles	-	(5,9)	-	(0,0)	-	0,1	(5,8)	5,8
Produits et charges financiers des activités opérationnelles	-	(15,7)	(4,6)	(23,5)	(41,9)	0,5	(85,3)	(50,9)
<b>Résultat avant impôts provenant des activités opérationnelles consolidées - activités poursuivies</b>	<b>-</b>	<b>92,4</b>	<b>(6,6)</b>	<b>(4,9)</b>	<b>(8,2)</b>	<b>1,6</b>	<b>74,2</b>	<b>98,4</b>
<b>Impôts sur le résultat</b>	<b>(0,1)</b>	<b>(23,3)</b>	<b>0,6</b>	<b>(3,3)</b>	<b>(6,1)</b>	<b>(0,1)</b>	<b>(32,2)</b>	<b>(34,2)</b>
<b>Résultat provenant des activités poursuivies</b>	<b>78,0</b>	<b>69,1</b>	<b>(6,0)</b>	<b>(8,2)</b>	<b>(14,3)</b>	<b>104,7</b>	<b>223,3</b>	<b>158,3</b>
<b>Résultat provenant des activités opérationnelles consolidées - activités abandonnées</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(26,5)</b>
<b>Résultat consolidé de la période</b>	<b>78,0</b>	<b>69,1</b>	<b>(6,0)</b>	<b>(8,2)</b>	<b>(14,3)</b>	<b>104,7</b>	<b>223,3</b>	<b>131,8</b>
<b>Attribuable au groupe</b>	<b>78,0</b>	<b>37,8</b>	<b>(3,0)</b>	<b>(8,2)</b>	<b>(11,9)</b>	<b>101,3</b>	<b>194,1</b>	<b>77,4</b>
Attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	-	31,3	(3,0)	(0,1)	(2,4)	3,3	29,2	54,4

Résultat consolidé par action (€)	31 mars 2024	31 mars 2023
Base - activités poursuivies	1,43	0,92
Base - activités abandonnées	-	(0,36)
<b>Base</b>	<b>1,43</b>	<b>(0,55)</b>
Dilué - activités poursuivies	1,39	0,87
Dilué - activités abandonnées	-	(0,35)
<b>Dilué</b>	<b>1,39</b>	<b>(0,52)</b>

## Calendrier financier et autres informations réglementées

Assemblées Générales Ordinaire et Extraordinaire 2024.....	2 mai 2024
Détachement du coupon.....	9 mai 2024
Païement 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

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 €17,0mds à fin mars 2024. En tant qu'investisseur de premier plan et actif en Europe, GBL se concentre sur la création de valeur à long terme avec le soutien d'un actionnariat familial stable. En tant que société et investisseur responsables, GBL considère les facteurs ESG comme étant inextricablement liés à la création de valeur.

GBL a pour objectif de développer son portefeuille diversifié composé d'investissements de qualité dans des actifs cotés, privés et alternatifs.

En ligne avec sa raison d'être *delivering meaningful growth*, GBL vise à offrir à ses actionnaires des rendements attractifs, se traduisant par la croissance de son actif net réévalué par action, 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.