

Poursuite de la création de valeur de l'ensemble des classes d'actifs
Objectif à moyen terme¹ d'un TSR annuel à deux chiffres
soutenu par une croissance de l'ANR par action et
une augmentation des retours² aux actionnaires
sur une base déjà renforcée³

- Plus-values⁴ d'un montant de €1,1md⁵ provenant des cessions d'actifs cotés
- Poursuite de la création de valeur des actifs privés et de GBL Capital à hauteur de + €278m⁶
- Hausse de l'ANR par action à €117,99
- Profil de liquidité de €4,3mds permettant de saisir des opportunités d'investissement attractives
- Croissance régulière du dividende par action sur une base renforcée de €5,00³

Ian Gallienne, CEO de GBL, a déclaré, « *S'appuyant sur nos résultats des neuf premiers mois, les équipes de GBL restent concentrées sur la création de valeur et l'allocation de capital. A moyen terme, notre objectif est de générer un rendement annuel total pour les actionnaires à deux chiffres. Nous visons à atteindre un tel niveau de rendement en augmentant tant l'ANR par action que les retours² aux actionnaires, tout en maintenant un levier d'endettement conservateur. À ce titre, nous annonçons une croissance régulière du dividende par action sur une base significativement renforcée de €5.00³. Forte de son solide bilan, GBL est bien positionnée pour saisir de futures opportunités d'investissement attractives.* »

¹ Les informations sur les perspectives à moyen terme (2024-2027) de GBL sont disponibles dans la présentation *Strategic Update* dans la rubrique « Investisseurs » sur www.gbl.com

² Dividendes par action

³ Dividende par action de €5,00 payable au cours de l'exercice 2025 au titre de l'exercice 2024 comme annoncé le 31 juillet 2024 ; de manière usuelle, soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale de GBL

⁴ Conformément à la norme IFRS 9, les résultats de cession sont sans impact sur le résultat net consolidé de GBL

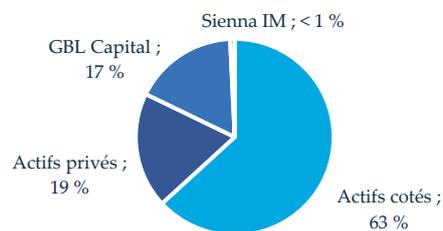
⁵ Incluant des plus-values de cessions de (i) €630m au titre des neuf premiers mois de 2024 et (ii) €422m au titre des ventes à terme arrivant à maturité en octobre 2024

⁶ Actifs privés pour + €195m (voir page 12) et GBL Capital pour + €83m (voir page 19)

Section I : Aperçu & Performance

Portefeuille

Au 30 septembre 2024, les actifs cotés représentaient 63 % du portefeuille, tandis que les actifs privés et GBL Capital représentaient 19 % et 17 % respectivement. L'investissement réalisé pour établir Sienna Investment Managers, dont l'activité principale est la gestion d'actifs pour compte de tiers (avec plus de €40mds d'actifs sous gestion à fin septembre 2024), représente €125m, soit moins de 1 % de l'ANR de GBL.



Faits marquants des neuf premiers mois de 2024

Actifs cotés : plus-values¹ significatives de €1,1md²

Dans le cadre de l'évolution stratégique de GBL vers une exposition accrue aux actifs privés et compte tenu du rebond du cours de l'action adidas sur les deux dernières années environ, GBL a saisi des opportunités pour cristalliser de la valeur sur son investissement. Au cours des neuf premiers mois de 2024, GBL a réalisé des cessions à hauteur de €999m, réduisant ainsi sa participation de 7,6 % à 5,1 % du capital. Ces cessions ont généré une plus-value¹ de €630m.

De la même manière, GBL a réalisé des ventes à terme d'un montant de €653m arrivant à maturité le 24 octobre 2024, réduisant sa participation dans adidas à 3,5 % du capital et générant une plus-value¹ de €422m. GBL demeure un actionnaire significatif dans adidas et réitère son soutien à l'entreprise, son équipe dirigeante et sa stratégie.

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 + 15 % sur une base combinée.

Actifs privés consolidés, performance 9M 2024 vs 9M 2023				
	Affidea	Sanoptis ³	Canyon	Total
Chiffre d'affaires, €m	757	518	655	1.930
Croissance, %	20 %	24 %	6 %	15 %
Croissance organique, %	13 % ⁴	11 %	6 %	10 %
Croissance de l'EBITDA, %	27 %	18 %	- 19 % ⁵	13 %

Source : reporting non audité des sociétés

Les participations dans le secteur des soins de santé ont réalisé une croissance organique à deux chiffres du chiffre d'affaires, complétée de manière significative par du M&A réalisé dans le cadre de la

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

² Incluant des plus-values de cessions de (i) €630m au titre des neuf premiers mois de 2024 et (ii) €422m au titre des ventes à terme arrivant à maturité en octobre 2024

³ 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

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

⁵ Baisse de l'EBITDA principalement due à la reprise d'ajustements exceptionnels d'EBITDA comptabilisés en 2023 (ajustements liés à des problèmes non récurrents de chaîne d'approvisionnement survenus au T3 2023). Sans tenir compte de ces ajustements, la croissance aurait été de + 5 %

consolidation sectorielle menée par ces entreprises. Canyon a également réalisé une forte croissance du chiffre d'affaires de + 6 %, et a à nouveau surperformé le secteur. Toutefois, la rentabilité¹, et par conséquent la valorisation, ont été impactées. Néanmoins, les actifs privés consolidés ont généré une augmentation de leur juste valeur de + €186m². L'ensemble des actifs privés de GBL (incluant les actifs non consolidés ou mis en équivalence) ont enregistré une hausse de + €195m³.

GBL Capital : poursuite d'une solide performance

GBL Capital a créé + €83m de valeur provenant de l'ensemble de ses activités, soulignant une solide performance sous une nouvelle équipe dirigeante et dans le cadre d'une nouvelle stratégie.

Sienna Investment Managers : synergies commerciales dynamiques

Sienna Investment Managers a généré des synergies commerciales dynamiques, enregistrant une collecte nette de €1,8md au cours du troisième trimestre 2024, et portant ainsi ses actifs sous gestion à plus de €40mds.

Augmentation de l'ANR par action

L'ANR par action a atteint €117,99, soit une hausse de + 3,8 % par rapport à l'ANR par action publié à fin 2023⁴.

Dividende par action : forte hausse de + 82 % à €5,00⁵ proposée au titre de l'exercice 2024

Comme communiqué dans la publication des résultats semestriels 2024 de GBL, le groupe proposera au titre de l'exercice 2024 un dividende brut par action de €5,00⁵ payable au cours de l'exercice 2025. Cela représente une augmentation de + 82 % en comparaison à l'année précédente et un rendement de 7,1 %⁶. Ce montant est soutenu par la solidité du bilan et du profil de liquidité de GBL, ayant tous deux été renforcés par la cristallisation de valeur dans le cadre des cessions réalisées au sein du portefeuille d'actifs cotés.

Poursuite des rachats d'actions propres

Compte tenu de la décote du cours de bourse par rapport à l'ANR (de 39,9 % en moyenne au cours des neuf premiers mois de 2024), le groupe a procédé à des rachats d'actions propres, continuant ainsi à bénéficier d'opportunités de marché attractives. Au cours de la période, GBL a acquis, directement et par l'intermédiaire de ses filiales, 2,8m d'actions GBL, correspondant à 2,0 % des actions représentatives du capital au 30 septembre 2024, pour un montant total de €190m. Ces rachats d'actions propres ont été exécutés dans le cadre de la septième enveloppe de rachat d'actions propres du groupe (dont le montant alloué est de €500m).

¹ Baisse de l'EBITDA principalement due à la reprise d'ajustements exceptionnels d'EBITDA comptabilisés en 2023 (ajustements liés à des problèmes non récurrents de chaîne d'approvisionnement survenus au T3 2023). Sans tenir compte de ces ajustements, la croissance aurait été de + 5 %

² Affidea (+ €192m), Sanoptis (+ €54m) et Canyon (- €60m)

³ Affidea, Sanoptis et Canyon (+ €186m au total), Voodoo (+ €10m) et Parques Reunidos (+ €0m)

⁴ €113,64 sur base de 146.700.000 actions au 31 décembre 2023

⁵ Payable au cours de l'exercice 2025 au titre de l'exercice 2024 ; de manière usuelle, soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale de GBL

⁶ Basé sur le cours de GBL de €69,95 au 30 septembre 2024

Une solide situation financière permettant de saisir des opportunités attractives

Le profil de liquidité de GBL s'élevait à €4,3mds au 30 septembre 2024. Le solide profil de liquidité du groupe, son faible levier d'endettement et son profil de maturité équilibré donnent à GBL la capacité de saisir des opportunités d'investissement attractives à l'avenir.

Perspectives à moyen terme : un TSR annuel à deux chiffres

En parallèle de la publication des résultats des neuf premiers mois de 2024, GBL communique sur ses perspectives à moyen terme (*Strategic Update*). Dans le cadre de cette communication, GBL annonce son objectif de générer un TSR annuel à deux chiffres sur la période 2024-2027. Cette performance résultera de : (i) la croissance de l'ANR par action et (ii) l'augmentation du retour aux actionnaires au travers d'une croissance régulière du dividende par action de €5,00¹, tout en poursuivant les rachats d'actions propres de manière opportuniste et en maintenant un levier d'endettement conservateur. Des informations complémentaires sont disponibles dans la rubrique « Investisseurs » du site internet de GBL.

¹ Payable au cours de l'exercice 2025 au titre de l'exercice 2024 ; de manière usuelle, soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale de GBL

Actif net réévalué

Au 30 septembre 2024, l'actif net réévalué de GBL s'élève à €16,3mds (€117,99 par action) à comparer à €16,7mds (€113,64 par action) à fin 2023. Rapportée au cours de bourse de €69,95, la décote à fin septembre 2024 s'établit à 40,7 %.

	30 septembre 2024			Variation	31 décembre 2023		
	% en capital	Cours de bourse (€) ¹	(€m)		% en capital	Cours de bourse (€) ¹	(€m)
Actifs cotés			10.557	- 7 %			11.360
SGS	19,13	99,95	3.624	+ 28 %	19,31	78,34	2.835
Pernod Ricard	6,80	135,60	2.337	- 15 %	6,73	159,75	2.749
adidas	5,09	237,90	2.178	- 14 %	7,62	184,16	2.526
Imerys	54,72	29,78	1.384	+ 5 %	54,64	28,48	1.322
Umicore	15,92	11,66	457	- 53 %	15,92	24,90	977
Concentrix	13,51	45,78	409 ²	- 49 %	13,17	88,88	807 ²
Ontex	19,98	8,94	147	+ 18 %	19,98	7,61	125
TotalEnergies	0,01	58,50	16	- 5 %	0,01	61,60	16
GEA	0,06	43,96	5	+ 17 %	0,06	37,69	4
Actifs privés			3.263	+ 6 %			3.067
Affidea	99,04		1.386	+ 16 %	99,15		1.195
Sanoptis	83,17		883	+ 6 %	83,36		829
Canyon	48,78 ³		402	- 13 %	48,65 ³		460
Voodoo	15,07		297	+ 3 %	15,90		287
Parques Reunidos	23,00		296	+ 0 %	23,00		296
GBL Capital			2.845	- 4 %			2.951
Sienna Investment Managers⁴			125	+ 14 %			110
Portefeuille			16.791	- 4 %			17.488
Actions propres			795	- 34 %			1.206
Endettement brut			(3.070)	- 14 %			(3.578)
Créance Concentrix			4	- 99 % ⁵			476
Trésorerie brute			1.810	+ 68 %			1.080
Actif net réévalué			16.330	- 2 %			16.671
Actif net réévalué (€ p.a.) ⁶			117,99	+ 4 %			113,64
Cours de bourse (€ p.a.)			69,95	- 2 %			71,22
Décote			40,7 %	+ 339 pb			37,3 %

¹ Cours de bourse convertis en € sur base du fixing BCE de (i) 0,9439 CHF / € au 30 septembre 2024 et de 0,9260 CHF / € au 31 décembre 2023 pour SGS, (ii) 1,1196 USD / € au 30 septembre 2024 et de 1,1050 USD / € au 31 décembre 2023 pour Concentrix

² Incluant la valeur de marché des actions de *earn-out* de €7m au 30 septembre 2024 et de €27m au 31 décembre 2023

³ Détention dans Canyon par GBL, excluant les titres détenus par GBL Capital (détention indirecte additionnelle de 1,34 % au 30 septembre 2024 et au 31 décembre 2023)

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

⁵ La créance Concentrix a été monétisée au troisième trimestre 2024 ; GBL a une créance résiduelle de €4m au 30 septembre 2024

⁶ Sur base de 138.400.000 actions au 30 septembre 2024 et 146.700.000 actions au 31 décembre 2023

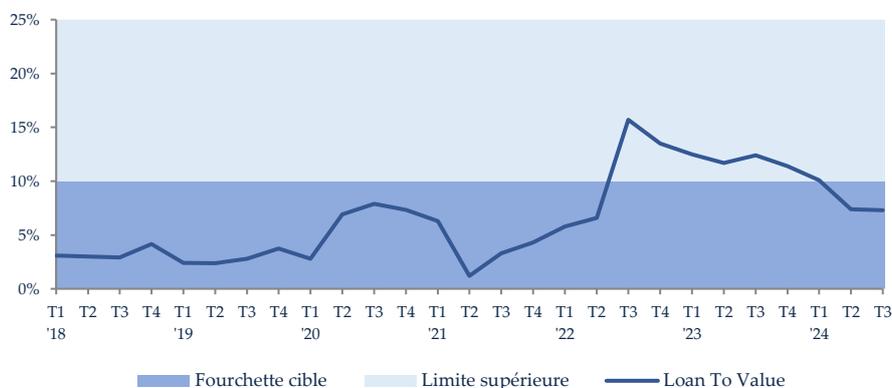
Endettement net et flux de trésorerie

L'endettement net a diminué de €2,0mds au 31 décembre 2023 à €1,3md au 30 septembre 2024. Cette baisse résulte principalement des désinvestissements et distributions de €1.342m et des cash earnings de €315m, partiellement compensés par des investissements de - €260m (incluant les rachats d'actions propres) et le dividende payé par GBL au titre de l'exercice 2023 (- €380m).

€m	Trésorerie brute	Endettement brut	Endettement net
Situation au 31 décembre 2023	1.556,0¹	(3.577,9)	(2.021,9)
Cash earnings	315,2	-	315,2
Dividende au titre de l'exercice 2023	(380,5)	-	(380,5)
Investissements	(260,2)	-	(260,2)
GBL (rachats d'actions propres)	(190,4)	-	(190,4)
Sienna Investment Managers	(32,4)	-	(32,4)
GBL Capital	(23,7)	-	(23,7)
Autres	(13,7)	-	(13,7)
Désinvestissements / Distributions	1.342,0	-	1.342,0
adidas	999,3	-	999,3
GBL Capital	342,7	-	342,7
Obligations institutionnelles	(500,0)	500,0	-
Autres	(258,2) ²	7,5	(250,7) ²
Situation au 30 septembre 2024	1.814,3	(3.070,4)	(1.256,1)

Le LTV³ s'établit à 7,3 %. Il se compare à 11,4 % à fin décembre 2023.

Loan To Value



¹ Inclut la créance Concentrix monétisée au troisième trimestre 2024 ; GBL a une créance résiduelle de €4m au 30 septembre 2024

² Inclut principalement (i) les *timing differences* entre les distributions perçues par GBL Capital de certains fonds et les remontées vers GBL (- €149m), (ii) les dividendes perçus de GBL Capital repris à la fois dans les cash earnings et les distributions (- €71m) et (iii) l'impact net de la mise en place de la nouvelle structure de *carried interest* du groupe (- €27m)

³ Inclut la trésorerie brute et la créance Concentrix

Gestion du bilan

€m	30 septembre 2024	31 décembre 2023
Obligations institutionnelles	(2.000)	(2.500)
Obligations échangeables en titres Pernod Ricard	(500)	(500)
Obligations convertibles en titres GBL	(500)	(500)
Autres	(70)	(78)
Endettement brut	(3.070)	(3.578)
Trésorerie brute (hors autocontrôle)	1.810	1.080
Créance Concentrix	4	476
(Endettement net) / Trésorerie nette	(1.256)	(2.022)

La maturité moyenne pondérée de la dette brute s'établit à 3,9 années à fin septembre 2024 (4,0 années à fin décembre 2023).

L'endettement brut ne comprend pas les engagements externes d'investissements de GBL Capital pour €831m à fin septembre 2024 (€752m à fin décembre 2023).

La créance Concentrix a été estimée à sa valeur actualisée pour un montant de €476m à fin décembre 2023, et a été cédée au T3 2024¹.

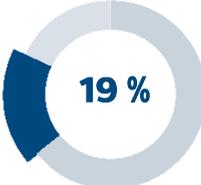
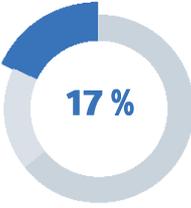
Au 30 septembre 2024, les lignes de crédit confirmées s'élèvent à €2.450m, entièrement non tirées, et arrivent à maturité en 2029.

Le profil de liquidité (trésorerie brute et montant non tiré sur les lignes de crédit confirmées) s'élève à €4.260m à fin septembre 2024, à comparer à €3.530m à fin décembre 2023.

Enfin, au 30 septembre 2024, les 11,4m d'actions propres correspondent à 8,2 % des actions représentatives du capital émis à cette date et sont valorisées à €795m.

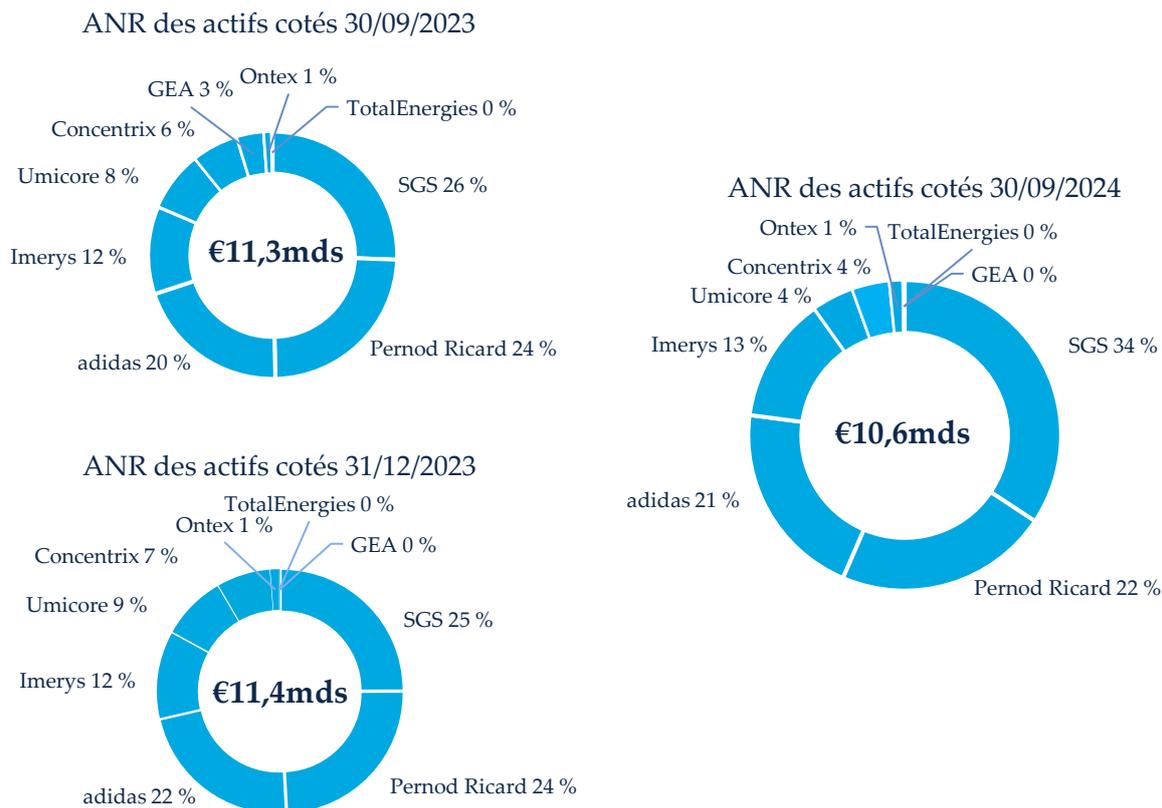
¹ GBL a une créance résiduelle de €4m au 30 septembre 2024

Section II : Détails par Catégorie d'Investissement

Catégorie d'investissement	% du portefeuille	Investissement	Stratégie
<p>Actifs cotés</p> <p>2012</p> <p>AMORCE DE RÉÉQUILIBRAGE DU PORTEFEUILLE</p>	 <p>63 %</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Sociétés leaders dans leur secteur, avec un modèle opérationnel clair et durable • Participations majoritaires ou minoritaires avec influence permettant une position d'actionnaire de référence et un rôle engagé dans la gouvernance • Investissements en <i>equity</i> entre €250m et €2mds 	<ul style="list-style-type: none"> • Croissance de l'ANR • Diversification au sein de cette catégorie d'investissement • Génération de cashflow pour assurer le dividende GBL
<p>Actifs privés</p> <p>2019</p> <p>DÉBUT D'ACTIVITÉ</p>	 <p>19 %</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Sociétés leaders dans leur secteur, avec un modèle opérationnel clair et durable • Participations principalement majoritaires • Investissements en <i>equity</i> entre €300m et €1md 	<ul style="list-style-type: none"> • Croissance de l'ANR • Opportunités de consolidation • Rendements attractifs grâce à des structures agiles • Portefeuille moins répliquable
<p>Actifs privés indirects</p> <p>GBL CAPITAL</p> <p>2013</p> <p>DÉBUT D'ACTIVITÉ (ANCIENNEMENT SIENNA CAPITAL)</p>	 <p>17 %</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Engagements dans des fonds et co-investissements aux côtés de fonds dans lesquels GBL a investi • 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) • Exposition au capital-développement, capital-croissance et aux <i>hedge funds</i> • Engagements / investissements jusqu'à €50m, avec la possibilité d'investir des montants plus élevés dans des circonstances exceptionnelles 	<ul style="list-style-type: none"> • Croissance de l'ANR • Diversification du portefeuille • Protection à la baisse de la valeur de l'investissement • Contributeur significatif aux cash earnings de GBL
<p>Gestion d'actifs</p> <p>Sienna INVESTMENT MANAGERS</p> <p>2021</p> <p>DÉBUT D'ACTIVITÉ</p>	 <p>< 1 %</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Plateforme de gestion d'actifs pour compte de tiers • Plus de €40mds sous gestion à fin septembre 2024 	<ul style="list-style-type: none"> • Génération de revenus récurrents • Levée régulière de fonds dans l'ensemble des stratégies • Synergie des expertises réunies au sein d'une plateforme unique • Bénéfices du réseau de GBL

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 clés de gouvernance de ses sociétés en portefeuille. Les actifs cotés représentent 63 % du portefeuille de GBL à fin septembre 2024.



Faits marquants

- GBL a cristallisé de la valeur sur ses actions adidas au travers de cessions pour un montant de €999m au cours des neuf premiers mois de 2024. Ces cessions ont généré une plus-value¹ de €630m et réduit la participation de GBL de 7,6 % à 5,1 % du capital. En outre, GBL a exécuté des ventes à terme d'un montant de €653m arrivant à maturité le 24 octobre 2024, réduisant sa participation à 3,5 % du capital et générant une plus-value¹ de €422m. GBL demeure un actionnaire significatif d'adidas et réitère son soutien à l'entreprise, son équipe dirigeante et sa stratégie
- GBL continue de soutenir ses sociétés en portefeuille. La réalisation de progrès opérationnels se poursuit au sein du portefeuille, plusieurs sociétés ayant communiqué sur des attentes positives² au titre de l'exercice 2024 et au-delà :

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

² Veuillez vous référer aux publications spécifiques des sociétés pour plus de détails

- 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. Au cours des neuf premiers mois de 2024, SGS a généré une croissance organique du chiffre d'affaires de + 7,8 % et a réitéré ses perspectives au titre de l'exercice 2024 : (i) une croissance du chiffre d'affaires à un rythme *mid- to high-single-digit*, (ii) la reprise du *M&A*, (iii) l'amélioration de la marge opérationnelle ajustée sur chiffre d'affaires, et (iv) une forte génération de *free cash flow*
- Pernod Ricard : reste confiant dans son cadre financier à moyen terme, visant une croissance organique du chiffre d'affaires net dans le haut de la fourchette de + 4 % à + 7 % et une amélioration de la marge opérationnelle organique de + 50 à + 60 pb malgré un démarrage lent observé au premier trimestre de l'exercice 2025
- adidas : a révisé à la hausse ses attentes au titre de l'exercice 2024 suite aux résultats meilleurs qu'anticipé au troisième trimestre 2024. adidas prévoit désormais une croissance du chiffre d'affaires hors effet de change d'environ + 10 % durant l'exercice 2024, comparé aux perspectives précédentes d'une croissance *high-single-digit*. De plus, le résultat opérationnel est projeté à hauteur d'environ €1,2md, comparé à une anticipation de €1,0md précédemment

Actifs cotés – Évolution de l'ANR

L'ANR des actifs cotés au 30 septembre 2024 s'élevait à €10,6mds, en comparaison à €11,4mds au 31 décembre 2023. L'évolution s'explique, en partie, par la diminution de la détention du groupe dans adidas, pour un montant de €999m, GBL ayant cristallisé de la valeur sur son investissement. La hausse de la juste valeur s'élevait à + €184m, avec des contributions importantes provenant de SGS et adidas, en raison d'évolutions boursières significatives à deux chiffres. Ces évolutions boursières positives ont compensé les performances moins favorables d'Umicore, Pernod Ricard et Concentrix.

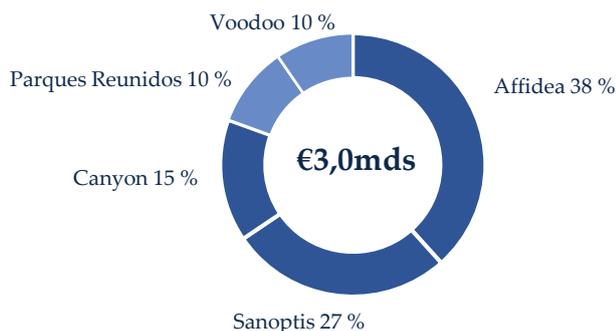
Actifs cotés – évolution de l'ANR		
€m	9M 2024	T3 2024
ANR, début de période	11.360	10.033
Acquisitions	13	-
Cessions	(999)	-
Variation de juste valeur	184	525
ANR, fin de période	10.557	10.557

Actifs cotés – contribution à l'ANR			
€m	ANR	9M 2024	T3 2024
		Variation de juste valeur	Variation de juste valeur
SGS	3.624	783	613
Pernod Ricard	2.337	(415)	153
adidas	2.178	652	136
Imerys	1.384	60	(177)
Umicore	457	(519)	(93)
Concentrix (actions ordinaires et de <i>earn-out</i>)	409	(398)	(122)
Ontex	147	22	14
TotalEnergies	16	(1)	(1)
GEA	5	1	1
Total	10.557	184	525

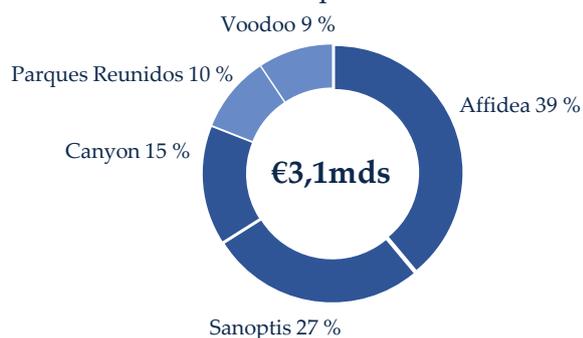
Actifs privés

Les actifs privés comprennent des positions contrôlantes dans Affidea, Sanoptis et Canyon (actifs consolidés) ainsi que des participations minoritaires dans Voodoo et Parques Reunidos (actifs non consolidés ou mis en équivalence). Compte tenu du potentiel attractif à long terme des actifs privés, GBL a progressivement augmenté son exposition à cette catégorie d'actifs, qui représente 19 % du portefeuille à fin septembre 2024.

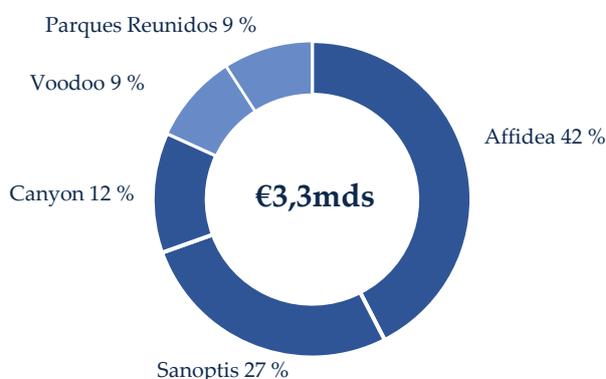
ANR des actifs privés 30/09/2023



ANR des actifs privés 31/12/2023



ANR des actifs privés 30/09/2024



Faits marquants

- Les actifs privés ont contribué à hauteur de + €195m¹ à la création de valeur
- Les actifs privés consolidés affichent dans l'ensemble une solide croissance à deux chiffres de leur chiffre d'affaires de + 15 %

¹ Affidea (+ €192m), Sanoptis (+ €54m), Canyon (- €60m), Voodoo (+ €10m) et Parques Reunidos (+ €0m)

Actifs privés – Évolution de l'ANR

À fin septembre 2024, l'ANR s'élève à €3,3mds, en hausse de + €196m par rapport à fin 2023. Cette hausse reflète notamment la croissance de juste valeur des plateformes de soins de santé Affidea et Sanoptis de + €192m et de + €54m respectivement.

Actifs privés – Évolution de l'ANR		
€m	9M 2024	T3 2024
ANR, début de période	3.067	3.191
Acquisitions	1	-
Cessions	-	-
Variation de juste valeur	195	72
<i>Affidea</i>	192	89
<i>Sanoptis</i>	54	12
<i>Canyon</i>	(60)	(32)
<i>Voodoo</i>	10	3
<i>Parques Reunidos</i>	0	0
ANR, fin de période	3.263	3.263
<i>actifs consolidés</i>	2.671	2.671
<i>actifs non consolidés ou mis en équivalence</i>	593	593

Actifs privés consolidés – valorisation

Au cours des neuf premiers mois de 2024, les plateformes de soins de santé ont enregistré une hausse de leur ANR, soutenu par le solide développement de leurs activités, tant sur le plan organique qu'au travers du M&A. En terme de performance opérationnelle, Canyon continue à surperformer ses pairs. Toutefois, l'environnement de marché difficile en 2024 a légèrement impacté les perspectives 2025, et par conséquent la valorisation.

Actifs privés consolidés – valorisation ¹								
€m	Année d'acquisition	MoIC	ANR 30/09/2024	ANR 30/06/2024	Variation (3 mois)	ANR 31/12/2023	Variation (9 mois)	Principaux facteurs
Affidea	2022	1,4x	1.386	1.298	+ 89	1.195	+ 192	Poursuite d'une forte croissance, tant organique que par le biais du M&A, y compris l'acquisition de MedEuropa (finalisée en mai 2024); Solide génération de <i>cash flow</i>
Sanoptis	2022	1,3x	883	871	+ 12	829	+ 54	Forte croissance, soutenue par des initiatives organiques et le M&A, combinée à des capacités de plateforme considérablement élargies (notamment, au travers de l'entrée réussie dans 4 nouvelles géographies, du renforcement important des fonctions partagées et des investissements dans de nouvelles technologies)
Canyon	2021	1,1x	402	434	- 32	460	- 60	Maintien d'un environnement de marché complexe (i.e., offre excédentaire entraînant des remises importantes sur certaines catégories de vélos), impactant 2024 et résultant en une légère révision à la baisse des perspectives financières pour l'exercice 2025

¹ Les actifs privés sont évalués trimestriellement à leur juste valeur, à l'aide d'une approche multicritères (par exemple, DCF, multiples, transactions comparables), conformément aux *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



€1.386m

ANR

au 30/09/2024

+ €192m

par rapport au 31/12/2023

Faits marquants

- Le chiffre d'affaires a progressé de + 20 % (+ 13 % en organique¹), soutenu par le maintien d'une solide dynamique commerciale et des acquisitions de cliniques. L'ensemble des pays et canaux (services ambulatoires, imagerie diagnostique, tests en laboratoire et traitement du cancer) ont contribué à la croissance
- L'EBITDA a progressé de + 27 %, dépassant la croissance du chiffre d'affaires, du fait de l'effet de levier opérationnel et des initiatives sur les marges, et devrait continuer à augmenter avec l'expansion des projets d'ouverture et de reconversion de sites et l'intégration des acquisitions
- Le nombre de sites a augmenté de + 46 pour atteindre 380, sous l'effet des acquisitions et des ouvertures de sites. Affidea a réalisé 24,2m d'examens, en comparaison à 22,8m au cours des 9 premiers mois de 2023
- Les autres faits marquants des 9 premiers mois de 2024 comprennent :
 - La réalisation de 12 acquisitions, comprenant deux fournisseurs renommés de soins en oncologie, MedEuropa en Roumanie (mai 2024) et Nu-Med en Pologne (août 2024), ainsi que deux cliniques de premier plan en Suisse (mars 2024)
 - La levée avec succès de deux facilités *Term Loan B* additionnelles d'un montant de (i) €200m (février 2024) et de (ii) €125m (juillet 2024), ainsi que le *repricing* de la dette existante, permettant de poursuivre la création de valeur au travers des investissements et du *M&A*
 - Le renforcement du Conseil de Surveillance avec la nomination de Frans van Houten (ancien CEO de Philips) en qualité de membre non exécutif
 - La poursuite du déploiement de solutions d'intelligence artificielle dans les cliniques visant à (i) faciliter l'interprétation des scanners et (ii) gérer le parcours du patient (par exemple, aide à la prise de rendez-vous ou aux scanners de suivi). Ces initiatives se traduiront par de meilleurs résultats pour les patients, tout en améliorant la productivité

Données clés, Affidea

	Evolution depuis l'acquisition par GBL	Neuf mois se terminant le 30 septembre 2024 ²	Neuf mois se terminant le 30 septembre 2023 ²	Acquisition par GBL - 12 mois se terminant le 30 juin 2022
Chiffre d'affaires ³ , €m	+ 284	757	632	698
Croissance, %	+ 41 %	+ 20 %	+ 19 %	-
Croissance organique ¹ , %	+ 30 %	+ 13 %	+ 16 %	-
Croissance de l'EBITDA ⁴ , %	+ 57 %	+ 27 %	+ 22 %	-
Nombre de sites ⁵	+ 65	380	334	315
Nombre d'examens, en millions	+ 19 %	24,2	22,8	26,8

Source : reporting interne non audité

¹ Croissance sur base comparable, excluant l'impact des acquisitions réalisées durant la période précédente et la contribution des tests Covid-19

² Chiffres de croissance par rapport à la même période de l'année précédente (à taux de changes constants pour l'année)

³ Chiffre d'affaires rapporté

⁴ Pro forma pour l'entiereté de la période précédente des acquisitions réalisées durant cette période, excluant la contribution des tests Covid-19 et l'impact de la location de matériel

⁵ Pro forma des acquisitions



€883m
ANR
au 30/09/2024
+ €54m
par rapport au 31/12/2023

Faits marquants

- Le chiffre d'affaires a augmenté de + 24 % (+ 11 % en organique) et l'EBITDA de + 18 %. La croissance organique du chiffre d'affaires a été alimentée par des investissements complémentaires dans des équipements de pointe et les ressources humaines, se traduisant par des hausses matérielles de productivité
- Sanoptis a acquis 11 cliniques chirurgicales au cours des neuf premiers mois de 2024 et est désormais présente dans 447 sites (+ 168 depuis l'acquisition par GBL) avec 835 médecins (+ 320 depuis l'acquisition par GBL)
- La société a réalisé 3,3m de traitements chirurgicaux de base et non-invasifs sur les 12 derniers mois au 30 septembre 2024, soit une augmentation de + 1,4m (+ 75 %) par rapport aux volumes des 12 derniers mois lors de l'acquisition par GBL, soutenue par une croissance des volumes sur les sites existants et par des opérations de M&A
- Sanoptis poursuit avec succès sa stratégie d'internationalisation (i.e., en dehors de la Suisse et de l'Allemagne), ayant fait son entrée sur le marché espagnol en 2024. La présence internationale du groupe se compose des centres cliniques suivants :
 - 2 en Espagne (Badajoz et Bilbao)
 - 4 en Italie (Udine, Milan, Florence et Saronno)
 - 3 en Autriche (Salzbourg, Innsbruck et Vienne)
 - 2 en Grèce (Athènes et Thessalonique)
- Sanoptis a renforcé sa position de leader en matière d'innovation, ayant mené en octobre 2024 un tour de table de série B pour Ikerian, une société exploitant l'IA dans les diagnostics ophtalmiques. Dans le cadre de cet investissement, Sanoptis a conclu un accord commercial visant à déployer la plateforme *RetinAI Discovery* d'Ikerian, alimentée par l'IA, à travers l'Europe
- Pour soutenir sa croissance future, notamment sur les marchés internationaux, la société a continué à renforcer ses fonctions partagées, y compris au sein de ses équipes Opérations, Développement Stratégique, Finance et Personnel / Ressources Humaines

Données clés ¹ , Sanoptis				
	Evolution depuis l'acquisition par GBL	Neuf mois se terminant le 30 septembre 2024 ²	Neuf mois se terminant le 30 septembre 2023 ²	Acquisition par GBL - 12 mois se terminant le 30 juin 2022
Chiffre d'affaires, €m	322	518	419	350
Croissance, %	95 %	24 %	42 % ³	-
Croissance organique ⁴ , %	20 %	11 %	11 % ³	-
Croissance de l'EBITDA, %	95 %	18 %	46 % ³	-
Nombre de sites	+ 168	447	386	279
Nombre de médecins	+ 320	835	686	515
Nombre de traitements ⁵ , 000s	+ 1.415	2.404	2.200	1.876

Source : reporting interne non audité

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

² Chiffres de croissance par rapport à la même période de l'année précédente

³ Retraité pour tenir compte de l'actualisation de la date de signature du M&A en cours

⁴ La croissance organique utilise le périmètre de la période précédente, annualisé pour le M&A de cliniques réalisé

⁵ Traitements chirurgicaux de base et traitements non-invasifs (par exemple, diagnostics)

CANYON

Le plus grand fabricant mondial DTC de vélos haut de gamme

Acquis en 2021



€402m

ANR

au 30/09/2024

- €60m

par rapport au 31/12/2023

Faits marquants

- Le chiffre d'affaires a progressé de + 6 %, malgré un environnement de marché demeurant difficile en raison d'un excédent d'offre dans certaines catégories et de promotions significatives, en particulier sur les VTT et vélos de ville électriques et non électriques
- Signe de la force de la marque, Canyon a continué à gagner des parts de marché, principalement dans les segments route et *gravel* haut de gamme, mais la rentabilité du groupe a été impactée
- Canyon a continué à mettre l'accent sur l'innovation et l'excellence des produits, comme en témoignent les multiples récompenses obtenues au T3, dont :
 - « Vélo de route de l'année » de *Tour Magazin* pour l'Endurance CFR
 - 1^{ère} place dans les « Top Vélo Awards 2024 » du magazine *Top Vélo* pour le Aeroad CFR
- Les athlètes Canyon ont continué à remporter des victoires emblématiques, dont :
 - le Tour de France Femmes (Kasia Niewiadoma)
 - une médaille d'or aux Championnats du Monde *Gravel* et une médaille de bronze aux Championnats du Monde Route (Mathieu van der Poel)
- En juillet 2024, la société a lancé la campagne de marketing « *Find Your Freedom* » en collaboration avec la superstar de la NBA, LeBron James, ambassadeur de la marque et investisseur chez Canyon depuis juillet 2022. Cette campagne renforce la relation entre Canyon et LeBron James, élargissant ainsi considérablement la portée de Canyon

Données clés¹, Canyon

	Evolution depuis l'acquisition par GBL	Neuf mois se terminant le 30 septembre 2024 ²	Neuf mois se terminant le 30 septembre 2023 ²	Acquisition par GBL - FY 2020
Chiffre d'affaires, €m	+ 417	655	621	408
Croissance, %	+ 102 %	6 %	23 %	-
Croissance organique, %	+ 102 %	6 %	23 %	-
Croissance de l'EBITDA ³ , %	+ 3 %	(19) % ⁴	(6) % ⁵	-
Nombre de collaborateurs	+ 665	1.655	1.695	990

Source : reporting interne non audité

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

² Chiffres de croissance par rapport à la même période de l'année précédente

³ EBITDA ajusté

⁴ Baisse de l'EBITDA principalement due à la reprise d'ajustements exceptionnels d'EBITDA comptabilisés en 2023 (ajustements liés à des problèmes non récurrents de chaîne d'approvisionnement survenus au T3 2023). Sans tenir compte de ces ajustements, la croissance aurait été de + 5 %

⁵ Impacté par : (i) des remises plus importantes sur certaines catégories et (ii) une base de comparaison solide qui a bénéficié de la vente de modèles à forte marge

Voodoo

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

Participation minoritaire prise en 2021



€297m
ANR
au 30/09/2024
+ €10m
par rapport au 31/12/2023

Faits marquants

- La croissance du chiffre d'affaires a été principalement soutenue par le segment de jeux *hybrid casual*, avec des succès tels que Mob Control, Block Jam 3D et Collect Em All
- La rentabilité s'est améliorée grâce à l'effet de levier opérationnel et à une discipline stricte en matière de coûts, notamment en matière de dépenses liées à l'acquisition d'utilisateurs
- Voodoo poursuit sa stratégie de diversification en s'orientant vers des segments de jeux et des applications à plus forte valeur
- En ligne avec cette stratégie, Voodoo a annoncé en juin 2024 l'acquisition de BeReal, une plateforme de médias sociaux de premier plan
 - Cette transaction étend considérablement la présence de Voodoo dans les médias sociaux, en ajoutant à l'échelle mondiale une base loyale de plus de 40m d'utilisateurs actifs chaque mois, et offre des possibilités de synergies dans le développement de produits, la monétisation et les coûts

Chiffres clés, Voodoo		
	Neuf mois se terminant le 30 septembre 2024 ¹	Neuf mois se terminant le 30 septembre 2023 ¹
Chiffre d'affaires, €m	430	390
Croissance, %	10%	14% ²

¹ Chiffre de croissance par rapport à la même période de l'année précédente

² Ajusté pour tenir compte d'un effet non-récurrent sur les neuf mois se terminant au 30 septembre 2022, où Voodoo a bénéficié de revenus exceptionnels liés à un accord avec une plateforme de médiation publicitaire de premier plan



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

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



€296m
ANR
au 30/09/2024
+ €0m
par rapport au 31/12/2023

Faits marquants

- La croissance du chiffre d'affaires de + 2 % (en organique) a été soutenue principalement par un plus grand nombre de visiteurs, dans un contexte de résilience des dépenses par personne
- La croissance provient de la plupart des pays clés et des catégories de parc (d'attraction, animalier et aquatique)
- Solide performance pour la saison estivale, malgré une détérioration de l'environnement macroéconomique aux Etats-Unis impactant négativement les dépenses des consommateurs

Données clés, Parques Reunidos		
	Neuf mois se terminant le 30 septembre 2024 ¹	Neuf mois se terminant le 30 septembre 2023 ¹
Chiffre d'affaires, €m	714	699
Croissance, %	2 %	3 %

¹ Chiffre de croissance par rapport à la même période de l'année précédente

Actifs privés indirects

GBL Capital, créé en 2013, est l'activité d'actifs privés indirects du groupe investissant dans des fonds et réalisant des co-investissements. L'ANR de cette activité représente 17 % du portefeuille de GBL à fin septembre 2024.

Évolution de l'ANR

L'ANR de GBL Capital s'élevait à €2,8mds à fin septembre 2024. Les fonds représentaient 50 % des actifs totaux, les co-investissements 35 % et les fonds et co-investissements de la marque Sienna 9 %. La création de valeur de GBL Capital s'élevait à + €83m au cours de la période, mais compte tenu des distributions élevées (€343m), l'ANR est en baisse.

Les distributions proviennent principalement d'Apheon (€201m), Sagard (€64m), Kartesia (€47m) et BDT (€16m), tandis que les contributions les plus significatives à la création de valeur proviennent de la croissance d'Apheon (+ €48m) et Sagard (+ €21m).

Les investissements les plus significatifs sont des appels de fonds d'ICONIQ (€32m) et dans Sienna Private Credit (€29m). De plus, en juillet 2024, GBL Capital a conclu une transaction secondaire avec un investisseur institutionnel de premier plan impliquant la cession d'une partie de certains intérêts dans des fonds, principalement gérés par Sagard, pour un produit total de cession de €102m. Cette cession a généré une plus-value de €13m. Cet investisseur institutionnel s'est engagé à investir à hauteur de €40m dans Sienna Private Equity Fund I.

GBL Capital – Évolution de l'ANR						
€m	ANR 30/09/2024	Création de valeur	Distributions	Investissements	Autres	ANR 31/12/2023
Fonds	1.432	74	(338)	51	-	1.644
Co-investissements	1.002	3	(1)	(9)	-	1.009
Fonds et co-investissements de la marque Sienna	263	5	(3)	(36)	-	297
Autres (trésorerie et fonds de roulement de GBL Capital)	149	-	-	19	130	-
Total	2.845	83	(343)	24	130	2.951

GBL Capital, ANR						
€m	31/12/2023	Investissements	Distributions	Création de valeur	Autres	30/09/2024
Apheon	401,9	4,2	(201,4)	47,8	-	252,5
Sagard	326,6	(46,8)	(63,8)	21,5	-	237,5
Human Capital	174,6	8,6	-	(1,8)	-	181,4
Backed	154,5	8,4	(3,7)	(4,4)	-	154,9
BDT	133,6	0,6	(16,3)	1,3	-	119,2
Marcho Partners	96,5	-	(0,1)	3,8	-	100,2
Kartesia	133,0	-	(47,4)	4,8	-	90,4
C2 Capital	75,0	1,7	-	(3,0)	-	73,7
ICONIQ	15,8	32,3	-	(1,2)	-	46,9
Stripes	29,8	3,1	-	(2,8)	-	30,1
468 Capital	18,0	6,7	-	(1,2)	-	23,6
CIEP II	19,0	0,6	-	1,4	-	20,9
Griffin	16,5	1,6	(0,3)	(0,1)	-	17,7
Mérieux	18,1	0,5	(1,3)	(1,0)	-	16,3
PrimeStone	15,9	-	(0,3)	0,6	-	16,2
Alto Capital V	1,2	13,3	-	(0,2)	-	14,4
Epiris	-	5,6	(0,1)	7,5	-	13,0
Innovius	6,6	2,5	-	0,0	-	9,1
SPC	7,6	1,0	-	0,2	-	8,8
Dover	-	3,7	(0,3)	0,9	-	4,3
Warburg	-	3,0	(3,0)	1,4	-	1,5
Bregal	-	-	-	(1,1)	-	(1,1)
Fonds	1.644,3	50,8	(338,0)	74,5	-	1.431,6
Upfield	424,6	-	-	(0,0)	-	424,6
Cepso	95,4	0,3	-	7,4	-	103,2
opseo	65,9	-	-	3,3	-	69,1
proALPHA	59,5	-	-	6,3	-	65,8
svt	52,5	-	-	3,2	-	55,7
Ceva	40,4	-	-	3,5	-	43,9
Commure	39,8	-	-	(0,5)	-	39,3
Wella	32,2	-	-	2,2	-	34,4
Elsan	37,5	-	-	(5,0)	-	32,4
Ginger	30,8	(4,9)	(1,0)	2,3	-	27,2
ADIT	28,1	(4,9)	(0,4)	4,2	-	27,0
Illumio	24,3	-	-	(0,3)	-	24,0
Transcarent	17,7	-	-	(0,2)	-	17,4
Canyon	13,0	-	-	(1,6)	-	11,4
Globality	10,0	-	-	-	-	10,0
Telenco	9,4	-	-	(0,5)	-	8,9
Sagard NewGen Pharma	5,0	-	-	(0,0)	-	5,0
Klarna	2,6	-	-	-	-	2,6
Entreprise cosmétique	20,8	-	-	(20,8)	-	-
Co-investissements	1.009,4	(9,5)	(1,4)	3,4	-	1.002,0
Sienna Private Equity	150,4	(41,7)	(1,8)	4,2	-	111,2
Sienna Private Credit	74,3	29,2	(1,5)	2,9	-	104,9
Sienna Venture Capital	32,1	6,2	-	(2,2)	-	36,1
Sienna Private Assets Allocation	-	10,0	-	0,5	-	10,5
Sienna Opportunities funds	40,2	(40,1)	-	(0,1)	-	-
Fonds et co-investissements de la marque Sienna	297,1	(36,4)	(3,3)	5,3	-	262,6
Autres (trésorerie et fonds de roulement de GBL Capital)	-	18,8	-	-	130,3	149,0
Total GBL Capital	2.950,8	23,7	(342,7)	83,1	130,3	2.845,2

Gestion d'actifs



Gérant d'actifs multi-expertise et paneuropéen, Sienna Investment Managers (« Sienna IM ») développe des stratégies d'investissement innovantes combinant actifs cotés et privés, avec une vision à long terme et une forte orientation ESG. Les actifs sous gestion pour compte de tiers de Sienna IM s'élèvent à plus de €40mds à fin septembre 2024.

Faits marquants

- Poursuite de la dynamique de développement commercial, avec une collecte nette de €1,8md au troisième trimestre 2024
- Actifs cotés : un nouveau mandat de gestion de €2mds pour AGIRC-ARRCO, caisse de retraite complémentaire des salariés en France, dans le cadre du partenariat de Sienna IM avec Malakoff Humanis
- Premiers investissements dans le nouveau FCPR¹ Sienna Private Assets Allocation
- Immobilier : plusieurs transactions inaugurales conclues dans de nouveaux pays (Irlande, Grande Bretagne et Pologne)
- Ver Capital, branche italienne de Sienna IM, a finalisé la levée de son fonds *Special Situations* et a remporté le titre de Prêteur de l'Année - Dette Privée Senior, décerné par *financecommunity.it*

Performance

Sienna Investment Managers – Résultat net économique	
€m	30/09/2024
	Résultat net économique
Revenus	89 ²
Frais généraux	(88)
EBITDA	1
Résultats financiers	(1)
Autres	(26)
Résultat net économique	(25)

¹ Fonds communs de placement à risque

² Incluant €9m de commissions provenant de GBL Capital

Section III : Principales données financières¹

€m (Quote-part groupe)	A fin septembre		A fin décembre	Variation ²
	2024	2023	2023	
Résultat net consolidé	55	1.726	1.723	(1.671)
<i>Résultat net consolidé par action³</i>	<i>0,41</i>	<i>12,22</i>	<i>12,28</i>	<i>(11,80)</i>
Cash earnings	315	371	414	- 15,0 %
<i>Cash earnings par action³</i>	<i>2,28</i>	<i>2,53</i>	<i>2,82</i>	<i>- 9,9 %</i>
Actif net réévalué	16.330	16.018	16.671	- 2,0 %
<i>Actif net réévalué par action³</i>	<i>117,99</i>	<i>109,19</i>	<i>113,64</i>	<i>+ 3,8 %</i>
Capitalisation boursière	9.681	10.351	10.448	- 7,3 %
<i>Capitalisation boursière par action³</i>	<i>69,95</i>	<i>70,56</i>	<i>71,22</i>	<i>- 1,8 %</i>
Décote	40,7 %	35,4 %	37,3 %	+ 3,4 %
Investissements / (Désinvestissements) nets	(1.082)	(506)	(595)	(576)
Trésorerie nette / (Endettement net)	(1.256)	(2.164)	(2.022)	766
Loan To Value	7,3 %	12,4 %	11,4 %	- 4,0 %

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

² Variation entre septembre 2024 et septembre 2023 pour le résultat net consolidé, les cash earnings et les investissements / (désinvestissements) nets, et entre septembre 2024 et décembre 2023 pour l'actif net réévalué, la capitalisation boursière, la décote, l'endettement net et le Loan To Value

³ Le calcul par action se base sur le nombre d'actions émises au 30 septembre 2024, 31 décembre 2023 et 30 septembre 2023 (138,4m, 146,7m et 146,7m 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 (133,2m, 140,3m et 141,3m respectivement)

Résultats consolidés (présentation économique¹)

€m	30 septembre 2024							30 septembre 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	-	-	(141,5)	31,4	(12,1)	-	(122,2)	65,0
Dividendes nets des participations	345,8	2,3	-	-	-	(134,1)	214,1	238,2
Produits et charges d'intérêts	(1,5)	(3,9)	-	(5,6)	(0,4)	-	(11,5)	(31,3)
Autres produits et charges financiers	10,0	(1,2)	-	70,1	-	(25,5)	53,5	354,2
Autres produits et charges d'exploitation	(40,6)	(25,8)	-	(41,3)	(12,5)	-	(120,2)	(193,7)
Résultats sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants	1,6	-	-	40,5	(0,4)	0,1	42,0	1.294,4
Impôts	(0,2)	-	-	(0,4)	-	-	(0,5)	(0,3)
Résultat net consolidé IFRS 2024 (Quote-part Groupe) (9 mois)	315,2	(28,6)	(141,5)	94,8	(25,4)	(159,4)	55,1	
Résultat net consolidé IFRS 2023 (Quote-part Groupe) (9 mois)	371,0	103,1	1.337,1	131,0	(14,6)	(201,1)		1.726,5

Cash earnings (€315m contre €371m)

€m	30 septembre 2024	30 septembre 2023
Dividendes nets des participations	345,8	416,9
Produits et charges d'intérêts	(1,5)	(29,0)
<i>Intérêts GBL Capital</i>	9,5	1,1
<i>Autres produits et charges d'intérêts</i>	(11,0)	(30,1)
Autres produits et charges financiers	10,0	20,5
Autres produits et charges d'exploitation	(40,6)	(37,4)
Résultats sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants	1,6	-
Impôts	(0,2)	(0,1)
Total	315,2	371,0

Les **dividendes nets des participations** perçus au 30 septembre 2024 (€346m) sont en baisse par rapport au 30 septembre 2023, principalement suite au dividende exceptionnel payé par Imerys en 2023 en complément de son dividende ordinaire et lié à la cession de l'activité HTS (impact de - €109m) et à l'absence de contribution de Holcim suite à la sortie de la position résiduelle en 2023 (impact de - €34m), partiellement compensés par une contribution de GBL Capital en 2024 (impact de €71m).

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

€m	30 septembre 2024	30 septembre 2023
SGS	125,6	117,7
GBL Capital	71,5	-
Imerys	62,6	178,6
Pernod Ricard	40,5	35,4
Umicore	31,4	31,4
Concentrix	7,0	-
adidas	6,3	8,2
TotalEnergies	0,7	0,6
GEA	0,1	9,9
Holcim	-	33,6
Mowi	-	1,4
Autres	0,1	0,1
Total	345,8	416,9

Les **produits et charges d'intérêts** (- €1m) comprennent principalement (i) des revenus provenant de la trésorerie brute (€22m contre €12m au 30 septembre 2023), (ii) les intérêts sur la créance Concentrix (€16m contre €0m au 30 septembre 2023), (iii) les produits d'intérêts relatifs à GBL Capital (€10m contre €1m au 30 septembre 2023), partiellement compensés par (iv) les charges d'intérêts relatives aux emprunts obligataires institutionnels et à l'obligation échangeable en titres Pernod Ricard (- €46m contre - €41m au 30 septembre 2023).

Les **autres produits et charges financiers** (€10m) se composent principalement (i) du dividende encaissé sur l'autocontrôle pour €25m (€22m au 30 septembre 2023) et (ii) des résultats de yield enhancement pour €4m (€5m au 30 septembre 2023), partiellement compensés par (iii) les frais liés aux transactions financières (- €13m).

Les **résultats sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants** (€2m) reprennent le résultat¹ comptable attribuable à la vente partielle de la créance Concentrix.

Mark to market et autres effets non cash (- €29m contre €103m)

€m	30 septembre 2024	30 septembre 2023
Dividendes nets des participations	2,3	(0,1)
Produits et charges d'intérêts	(3,9)	(4,9)
Autres produits et charges financiers	(1,2)	103,3
Autres produits et charges d'exploitation	(25,8)	4,8
Total	(28,6)	103,1

Les **autres produits et charges d'exploitation** incluent notamment l'impact de la nouvelle structure de *carried interests* du groupe mise en place en janvier 2024 (- €27m).

¹ Hors frais bancaires

Entreprises opérationnelles (associées ou consolidées) (- €142m contre €1.337m)

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

€m	30 septembre 2024	30 septembre 2023
Résultat net des entreprises associées et opérationnelles consolidées	(141,5)	51,1
Autres produits et charges financiers	-	106,5
Autres produits et charges d'exploitation	-	(112,3)
Résultats sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants	-	1.291,8
Total	(141,5)	1.337,1

Le **résultat net des entreprises associées et opérationnelles consolidées** s'élève à - €142m contre €51m au 30 septembre 2023.

€m	30 septembre 2024	30 septembre 2023
Imerys	(78,8)	100,9
Sanoptis	(39,2)	(31,5)
Affidea	(16,3)	(33,2)
Parques Reunidos/Piolin II	(7,0)	0,6
Canyon	(0,2)	(0,2)
Webhelp	-	14,4
Total	(141,5)	51,1

Imerys (- €79m contre €101m)

Le résultat courant net des activités poursuivies, part du groupe, augmente de 11,4 % à €214m au 30 septembre 2024 (€192m au 30 septembre 2023). L'EBITDA ajusté s'établit à €532m (€517m au 30 septembre 2023). Le résultat net, part du groupe, s'élève à - €143m au 30 septembre 2024 (€184m au 30 septembre 2023).

Le résultat net, part du groupe, au 30 septembre 2024 est impacté par le recyclage dans le compte de résultat des écarts de conversion liés aux actifs servant le marché du papier (provenant principalement de la dévaluation du réal brésilien) suite à leur cession. Les fonds propres et la trésorerie d'Imerys ne sont pas affectés par cette perte de €302m.

La contribution d'Imerys au résultat de GBL s'établit à - €79m au 30 septembre 2024 (€101m au 30 septembre 2023), reflétant la variation du résultat net, part du groupe, et le taux d'intégration d'Imerys de 54,98 % (54,91 % au 30 septembre 2023).

Le communiqué de presse relatif aux résultats du 30 septembre 2024 d'Imerys peut être consulté sur le site www.imerys.com.

Sanoptis (- €39m contre - €31m)

Au 30 septembre 2024, la contribution de Sanoptis au résultat de GBL s'élève à - €39m (- €31m au 30 septembre 2023), sur base d'un résultat net de - €48m (- €40m au 30 septembre 2023) et tenant compte d'un taux d'intégration de 83,11 % (83,16 % au 30 septembre 2023).

Affidea (- €16m contre - €33m)

Au 30 septembre 2024, la contribution de Affidea au résultat de GBL s'élève à - €16m (- €33m au 30 septembre 2023), sur base d'un résultat net de - €17m (- €40m au 30 septembre 2023) et tenant compte d'un taux d'intégration de 98,98 % (99,00 % au 30 septembre 2023).

Parques Reunidos/Piolin II (- €7m contre €1m)

Au 30 septembre 2024, la contribution s'élève à - €7m (€1m au 30 septembre 2023), considérant un résultat net de Piolin II de - €30m (€3m au 30 septembre 2023) et tenant compte d'un taux d'intégration de 23,10 % (23,10 % au 30 septembre 2023).

Canyon (- €0m contre - €0m)

Au 30 septembre 2024, la contribution de Canyon s'élève à - €0m (- €0m au 30 septembre 2023), sur base d'un résultat net de €0m (- €2m au 30 septembre 2023) et tenant compte d'un taux d'intégration de 48,78% (47,96 % au 30 septembre 2023).

Webhelp

Au 30 septembre 2023, la contribution de Webhelp au résultat de GBL s'élevait à €14m.

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 (€95m contre €131m)

€m	30 septembre 2024	30 septembre 2023
Résultat net des entreprises associées et opérationnelles consolidées	31,4	20,6
Produits et charges d'intérêts	(5,6)	2,5
Autres produits et charges financiers	70,1	146,3
<i>IFRS 9</i>	66,5	125,9
<i>Autres</i>	3,7	20,5
Autres produits et charges d'exploitation	(41,3)	(40,9)
Résultats sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants	40,5	2,5
Impôts	(0,4)	(0,1)
Total	94,8	131,0

La contribution au résultat de GBL au 30 septembre 2024 des investissements de GBL Capital consolidés ou mis en équivalence s'élève à €31m à comparer à €21m un an plus tôt :

€m	30 septembre 2024	30 septembre 2023
AMB IV	35,7	34,2
Filiales opérationnelles d'AMB III	0,6	(6,4)
Landlife Holding	-	(0,0)
AMB I & II	(0,0)	(0,0)
Canyon	(0,0)	(0,0)
Mérieux Participations 2	(0,5)	(10,0)
Backed 1, Backed 2 et Backed Encore 1	(4,4)	2,8
Total	31,4	20,6

Les **produits et charges d'intérêts** (- €6m) comprennent notamment des charges d'intérêts envers GBL (- €10m contre - €1m au 30 septembre 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 €66m (€126m au 30 septembre 2023), dont principalement les fonds Sagard I - 4 (€25m), Epiris (€10m), Cepsa (€8m) et une entreprise cosmétique (- €21m). Au 30 septembre 2023, ce poste reprenait principalement Upfield (€25m), les fonds Sagard I - 4 (€20m), Marcho Partners (€16m), Kartesia funds (€15m), BDT (€11m) et Cepsa (- €11m).

Les **résultats sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants** comprennent principalement, au 30 septembre 2024, la plus-value nette suite à la cession de Beltaste-Vanreusel et Visionnaire par AMB III (€41m).

Sienna Investment Managers (- €25m contre - €15m)

€m	30 septembre 2024	30 septembre 2023
Résultat net des entreprises associées et opérationnelles consolidées	(12,1)	(6,6)
Produits et charges d'intérêts	(0,4)	-
Autres produits et charges d'exploitation	(12,5)	(8,0)
Résultats sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants	(0,4)	(0,0)
Total	(25,4)	(14,6)

La contribution au résultat de GBL au 30 septembre 2024 des investissements de Sienna Investment Managers consolidés ou mis en équivalence s'élève à - €12m à comparer à - €7m un an plus tôt :

€m	30 septembre 2024	30 septembre 2023
Sienna Gestion	(11,1)	(0,3)
Sienna Real Estate	(1,2)	(5,4)
Sienna Private Credit	0,1	(0,9)
Total	(12,1)	(6,6)

Éliminations, plus-values, dépréciations et reprises (- €159m contre - €201m)

€m	30 septembre 2024	30 septembre 2023
Dividendes nets des participations	(134,1)	(178,6)
Autres produits et charges financiers	(25,5)	(22,5)
Résultats sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants	0,1	-
Total	(159,4)	(201,1)

Les **dividendes nets des participations** (associées ou consolidées) sont éliminés et sont relatifs à GBL Capital (- €71m) et Imerys (- €63m contre - €179m au 30 septembre 2023).

Les **autres produits et charges financiers** reprennent principalement l'élimination du dividende sur les actions propres pour - €25m (- €22m au 30 septembre 2023).

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 trois principales branches d'activité : Minéraux de Performance, Solutions pour Réfractaires, Abrasifs & Construction et Solutions pour la Transition Énergétique;
- **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 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 incluent tous les éléments qui lui sont directement attribuables.

€m	30 septembre 2024						30 septembre 2023	
	Holding	Imerys	Canyon	Affidea	Sanoptis	GBL Capital/SIM	Consolidé	Consolidé
Quote-part dans le résultat net des entreprises associées	(7,0)	-	-	-	-	30,8	23,8	27,6
Dividendes nets des participations	214,1	-	-	-	-	-	214,1	238,2
Autres produits et charges d'exploitation liés aux activités d'investissement	(66,4)	-	(0,4)	(0,2)	(0,2)	(64,8)	(132,0)	(83,7)
Résultat sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants liés aux activités d'investissement	1,8	-	-	-	-	45,0	46,7	3,1
Produits et charges financiers des activités d'investissement	(22,1)	-	-	(0,0)	-	73,6	51,6	215,0
Résultat avant impôts provenant des activités d'investissement - activités poursuivies	120,4	-	(0,4)	(0,2)	(0,2)	84,6	204,1	400,2
Chiffre d'affaires	-	2.773,2	653,7	749,3	488,3	77,7	4.742,2	4.651,0
Matières premières et consommables	-	(909,7)	(414,9)	(84,1)	(93,8)	(0,0)	(1.502,5)	(1.588,1)
Frais de personnel	-	(675,1)	(79,6)	(383,9)	(201,2)	(32,0)	(1.371,8)	(1.251,9)
Amortissements sur immobilisations incorporelles et corporelles (hors dépréciations et reprises)	-	(211,6)	(33,7)	(99,9)	(44,0)	(6,3)	(395,4)	(384,1)
Autres produits et charges d'exploitation liés aux activités opérationnelles	-	(672,6)	(110,1)	(130,2)	(85,6)	(36,1)	(1.034,6)	(1.027,5)
Résultat sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants liés aux activités opérationnelles	-	(334,7)	-	0,6	-	0,9	(333,1)	(61,9)
Produits et charges financiers des activités opérationnelles	-	(39,2)	(13,1)	(56,6)	(99,7)	(5,5)	(214,0)	(195,0)
Résultat avant impôts provenant des activités opérationnelles consolidées - activités poursuivies	-	(69,6)	2,3	(4,8)	(35,9)	(1,2)	(109,3)	142,6
Impôts sur le résultat	(0,2)	(71,1)	(2,0)	(11,1)	(11,2)	(0,9)	(96,5)	(85,5)
Résultat provenant des activités poursuivies	120,2	(140,7)	(0,1)	(16,2)	(47,3)	82,4	(1,7)	457,3
Résultat provenant des activités opérationnelles consolidées - activités abandonnées	-	-	-	-	-	-	-	1.355,8
Résultat consolidé de la période	120,2	(140,7)	(0,1)	(16,2)	(47,3)	82,4	(1,7)	1.813,0
Attribuable au groupe	120,2	(78,8)	(0,2)	(16,3)	(39,2)	69,4	55,1	1.726,5
Attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	-	(61,9)	0,1	0,1	(8,1)	13,0	(56,8)	86,6

Résultat consolidé par action (€)	30 septembre 2024	30 septembre 2023
Base - activités poursuivies	0,41	2,84
Base - activités abandonnées	-	9,38
Base	0,41	12,22
Dilué - activités poursuivies	0,40	2,70
Dilué - activités abandonnées	-	9,11
Dilué	0,40	11,81

Calendrier financier et autres informations réglementées

Strategic Update.....	7 novembre 2024
Résultats annuels 2024.....	13 mars 2025
Résultats au 31 mars 2025.....	2 mai 2025
Assemblée Générale Ordinaire 2025.....	2 mai 2025
Paiement du dividende.....	13 mai 2025
Mise en ligne du rapport relatif aux paiements effectués aux gouvernements.....	30 mai 2025
Résultats semestriels 2025.....	31 juillet 2025

Ces dates pourraient être sujettes à modifications.

Périodes interdites

11 février – 13 mars 2025

17 avril – 2 mai 2025

1 juillet – 31 juillet 2025

Pour plus d'informations

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

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

À propos de Groupe Bruxelles Lambert

Groupe Bruxelles Lambert (« GBL ») est une société d'investissement reconnue, cotée en bourse depuis septante ans et présentant un actif net réévalué de €16,3mds à fin septembre 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 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 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.