

**Delivering  
meaningful  
growth**

**GBL**

**Rapport  
semestriel**  
au 30 juin 2023

31 juillet 2023  
Information réglementée

**Delivering  
meaningful  
growth**

## Notre raison d'être

### À LA HAUTEUR DE NOS RESPONSABILITÉS

Dans un monde où l'activité économique semble souvent régie par le court terme, dominée par des enjeux financiers et déconnectée des préoccupations de la société dans son ensemble, les valeurs de GBL s'avèrent plus pertinentes que jamais.

Quand certains remettent en cause le rôle de l'entreprise et ses répercussions sur la planète, il importe de réaffirmer la place centrale de la création de richesse, pour notre progrès et notre bien-être.

C'est pourquoi, aujourd'hui plus que jamais, nous concentrons nos efforts sur l'impact que nous pouvons avoir sur le monde et sur le rôle que peut jouer GBL, groupe bénéficiant d'une influence certaine, en construisant un avenir plus porteur de sens.

### UN INVESTISSEUR ENGAGÉ

GBL croit fermement que soutenir des entreprises dans la durée est source de rentabilité. C'est une conviction conservatrice par nature. Conservatrice au sens premier du terme, dans la mesure où l'objectif premier de GBL consiste à préserver et accroître le capital, à investir pour le long terme, tout en restant prêt à s'adapter quand des évolutions structurelles l'exigent.

C'est la profondeur et la longévité des liens qu'entretient GBL avec le tissu économique qui permet au groupe d'apporter une contribution précieuse aux défis que relèvent ces entreprises. GBL apporte à leurs dirigeants un avis éclairé, en respectant leur position, tout en ouvrant des perspectives novatrices là où le besoin s'en fait sentir, afin de les accompagner avec succès vers l'étape suivante de leur développement.

### LA RICHESSE D'UNE PERSPECTIVE MULTIGÉNÉRATIONNELLE

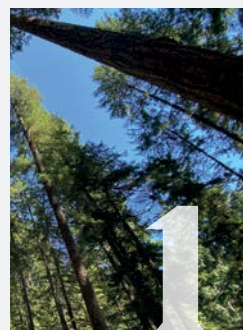
L'héritage familial de GBL procure au groupe une perspective singulière. Notre vision à long terme est multigénérationnelle. Plus qu'un investisseur, GBL est détenteur et garant d'entreprises profondément ancrées dans le tissu économique et social des pays et sociétés où le groupe opère. C'est avec fierté que GBL est ainsi associée à des acteurs économiques solides et contribue efficacement à leur réussite.

Notre devoir est clair : veiller à ce que les fruits de ce patrimoine fécond qui allie connaissances, savoir-faire et expérience soient transmis à la nouvelle génération de leaders qui prendront la place qui leur revient à la tête des grandes entreprises de demain.

### LA RECHERCHE D'UN MEILLEUR ÉQUILIBRE

Nous mesurons l'importance de trouver le juste équilibre entre notre besoin de viser des rendements financiers attractifs et l'impératif de préserver l'intégrité de notre planète et la santé des individus et des sociétés. GBL s'engage à atteindre cet équilibre et à générer une croissance porteuse de sens.

# SOMMAIRE



## CHAPITRE 1

### Profil de GBL

05

- 1.1 Message de Ian Gallienne, CEO de GBL 06
- 1.2 Chiffres clés au 30 juin 2023 08
- 1.3 Faits marquants et événements subséquents 11
- 1.4 Actif net réévalué 13



## CHAPITRE 2

### Gestion des risques

14

- 2 Description et hiérarchisation des risques 15

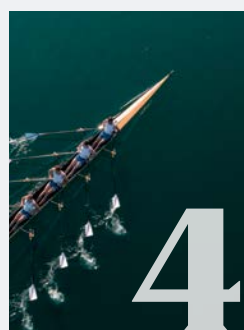


## CHAPITRE 3

### Revue de portefeuille

17

- 3.1 Répartition du portefeuille 18
- 3.2 Actifs cotés 20
- 3.3 Actifs privés 36
- 3.4 GBL Capital 51
- 3.5 Sienna Investment Managers 63
- 3.6 Réconciliation du portefeuille avec les états financiers consolidés IFRS 66



## CHAPITRE 4

### ESG

67

- 4 Nos engagements et réalisations 68



## CHAPITRE 5

### Présentation économique du résultat consolidé et de la situation financière

72

- 5.1 Présentation économique du résultat consolidé 73
- 5.2 Situation financière 77



## CHAPITRE 6

### États financiers semestriels IFRS

80

- 6.1 États financiers consolidés résumés intermédiaires 81
- 6.2 Méthodes comptables 85
- 6.3 Notes 86
- 6.4 Rapport du Commissaire 107



## CHAPITRE 7

### Autres informations

108

- 7.1 Informations pour les actionnaires 109
- 7.2 Lexique financier 110
- 7.3 Lexique ESG 114

# Profil de GBL

|     |                                              |    |
|-----|----------------------------------------------|----|
| 1.1 | Message de Ian Gallienne,<br>CEO de GBL      | 06 |
| 1.2 | Chiffres clés au 30 juin 2023                | 08 |
| 1.3 | Faits marquants et<br>événements subséquents | 11 |
| 1.4 | Actif net réévalué                           | 13 |

## Profil de GBL

Message de Ian Gallienne, CEO de GBL

### 1.1 MESSAGE DE IAN GALLIENNE, CEO DE GBL

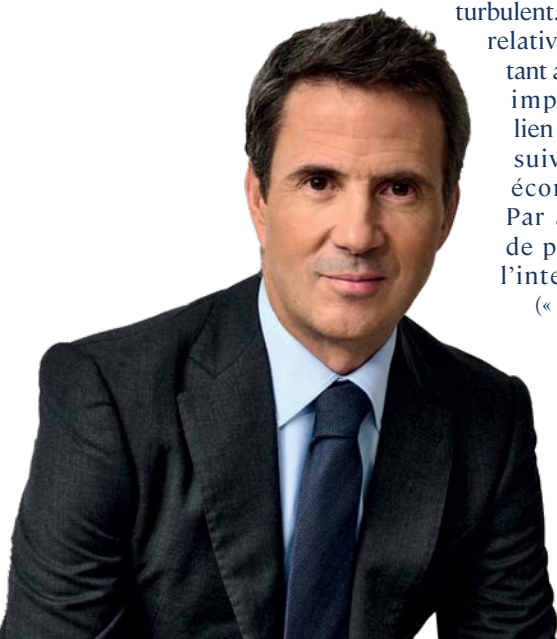
#### Chers actionnaires,

Le premier semestre 2023 a été marqué par un changement significatif de l'environnement global de marché. Dans cet environnement, GBL a su saisir des opportunités pour poursuivre la mise en œuvre de sa stratégie.

L'intervention des banques centrales en matière de resserrement monétaire ne s'est pas déroulée sans incident. Les faillites de banques aux États-Unis et en Suisse en mars ont d'abord fait craindre que les taux d'intérêt plus élevés ne déclenchent une nouvelle crise financière à l'échelle mondiale. La réaction rapide des principales banques centrales a cependant permis aux marchés de dissiper largement ces craintes.

Bien que la principale préoccupation des marchés demeure actuellement liée à la maîtrise de l'inflation, il y a lieu d'être optimiste. Le consensus de marché suggère que nous sommes plus proches du sommet du cycle de hausse des taux d'intérêt que de son point le plus bas. En outre, la pression provenant des prix des matières premières et des goulets d'étranglement relatifs aux chaînes d'approvisionnement s'est considérablement atténuée depuis l'année dernière à la même époque. Les tensions sur le marché du travail restent une source d'inquiétude pour les banques centrales qui visent à freiner l'inflation. Bien qu'un resserrement supplémentaire puisse avoir lieu, l'inflation de base semble ralentir dans la plupart des grandes économies après son pic en 2022.

Néanmoins, l'environnement macroéconomique et géopolitique mondial demeure turbulent. La perspective initiale relative à l'assouplissement tant attendu des restrictions imposées en Chine en lien avec le Covid-19 a été suivie par des données économiques mitigées. Par ailleurs, les articles de presse suggérant que l'intelligence artificielle (« IA ») pourrait s'avérer perturbatrice dans de nombreux secteurs dominent l'actualité. En outre, les conflits géopolitiques en Europe et en Asie ne montrent aucun signe d'apaisement.



#### SAISIR DES OPPORTUNITÉS AFIN DE POURSUIVRE LA MISE EN ŒUVRE DE NOTRE STRATÉGIE

La fréquence de tels événements au cours de ces dernières années semble s'être accélérée et pourrait constituer le « nouveau normal ». L'IA va inévitablement déstabiliser certains secteurs, mais j'ai la conviction que les opportunités qu'elle va créer, en particulier pour nos sociétés en portefeuille, devraient l'emporter sur les risques. Dans ce contexte, les équipes de GBL resteront agiles pour continuer à saisir des opportunités.

Agilité a été le maître mot de GBL au cours du semestre dans la poursuite de l'exécution de notre stratégie : la rotation d'actifs – visant à cristalliser des gains ou rationaliser le portefeuille ; la mise en œuvre des stratégies de nos sociétés en portefeuille ; l'intégration et l'amorce de création de valeur par nos sociétés récemment acquises ; et le rachat et l'annulation d'actions propres.

Au sein du portefeuille d'actifs cotés, nous avons capitalisé sur la forte performance boursière de Pernod Ricard en finalisant la cession de EUR 500 millions initiée fin 2022 et en enregistrant ainsi une plus-value nette de EUR 331 millions<sup>(1)</sup>. Nous avons également finalisé durant cette période les sorties de nos positions dans Holcim et Mowi, générant des produits de cession d'un montant global de EUR 725 millions<sup>(2)</sup>.

#### DES ÉVOLUTIONS POSITIVES POUR NOS SOCIÉTÉS COTÉES

Nos participations cotées ont communiqué de nombreuses évolutions positives. Le nouveau Conseil d'Administration d'adidas s'attaque aux problématiques ayant impacté son cours de bourse en 2022, et ces actions ont entraîné un rebond du cours de presque + 40 % au premier semestre de cet exercice de transition.

Pernod Ricard continue à enregistrer dans l'ensemble des régions une forte croissance du chiffre d'affaires et de l'EBIT, soutenue par un solide pouvoir de fixation des prix. À cette performance organique est venue s'ajouter la poursuite de M&A de taille réduite. Au premier semestre 2023, le cours de bourse de Pernod Ricard a augmenté de plus de + 10 %. De plus, Pernod Ricard est en cours de lancement de la prochaine tranche de son programme de rachats d'actions relatif à l'exercice 2023 pour environ EUR 750 millions, témoignant de sa confiance dans le potentiel de hausse de son cours de bourse.

(1) Basé sur le prix d'acquisition historique ; conformément à la norme IFRS 9, les résultats de cession sont sans impact sur le résultat net consolidé de GBL.

(2) Les produits de cession de Holcim d'un montant de EUR 567 millions sont cum dividendes

## Profil de GBL

Message de Ian Gallienne, CEO de GBL

Avec l'annonce récente de son projet lithium au Royaume-Uni, venant s'ajouter à son projet lithium en France lancé l'année dernière, Imerys est en bonne voie pour devenir le leader européen de la production de lithium. À ce titre, les perspectives du groupe sont de plus en plus attractives, compte tenu du rôle clé du lithium dans l'avenir de la mobilité verte. Il en va de même pour Umicore grâce à sa position de leader dans la production de cathodes. Toutefois, le premier semestre 2023 s'est avéré difficile pour le cours de bourse d'Umicore dans un environnement moins favorable aux métaux précieux.

### UN ACTEUR MONDIAL DANS L'EXPÉRIENCE CLIENT

En ce qui concerne nos actifs privés, le mois de mars a été marqué par l'annonce du rapprochement de Webhelp et Concentrix visant à créer un acteur mondial de premier plan de l'expérience client (« CX »). En tant qu'actionnaire majoritaire de Webhelp, GBL soutient cette transaction depuis son initiation, aux côtés des co-fondateurs et de l'équipe dirigeante de Webhelp. En plus d'être une étape stratégique en soi, cette transaction démontre la valeur que GBL peut créer pour ses actionnaires. Cette transaction s'inscrit dans la stratégie initiée par GBL en 2019 visant à investir dans de solides plateformes privées en forte croissance, bien positionnées pour participer à la consolidation du secteur et devenir leader de marché. Depuis l'annonce, les deux sociétés travaillent en ce sens. Le *closing* demeure soumis au vote des actionnaires de Concentrix lors de l'Assemblée Générale Annuelle du groupe prévue le 4 août 2023, ainsi qu'à d'autres conditions usuelles.

### CONFIRMATION DU POTENTIEL DE NOS ACTIFS PRIVÉS CONSOLIDÉS

Nos actifs privés consolidés affichent de bonnes performances, comme en témoigne la croissance du chiffre d'affaires de +16 % au premier semestre. Nos actifs les plus récents, Affidea et Sanoptis, deux plateformes de soins de santé acquises en juillet 2022, y contribuent déjà de manière significative, affichant tous deux des résultats supérieurs aux attentes.

Leurs revenus progressent à un rythme à deux chiffres, soutenus par la croissance organique et le M&A. Au cours du premier semestre 2023, Affidea a poursuivi son développement dans de multiples marchés et services, tandis que Sanoptis s'est implanté dans 3 nouveaux pays, portant à 5 le nombre de pays dans lesquels il est présent.

Cette progression rapide confirme le potentiel de ces entreprises en tant que plateformes *buy-and-build*.

### LA FLEXIBILITÉ FINANCIÈRE DEMEURE UNE PRIORITÉ DU GROUPE

Maintenir notre flexibilité financière demeure une priorité du groupe. En mai, GBL a levé EUR 500 millions au travers d'une émission obligataire institutionnelle à maturité 10 ans. Le niveau élevé de la demande – l'émission a été sursouscrite plus de 1,8 fois – ainsi que le *pricing* serré avec un coupon de 4 %, renforce la capacité du groupe à déployer du capital dans des opportunités attractives, mais reflète également la confiance renouvelée des marchés en GBL.

### UNE ATTENTION CONSTANTE AU RENDEMENT POUR LES ACTIONNAIRES

GBL continue à mettre l'accent sur le rendement pour ses actionnaires. En mai, nous avons distribué un dividende au titre de l'exercice 2022 d'un montant supérieur à EUR 400 millions. Malgré un contexte de marché difficile, le montant de EUR 2,75 par action était stable par rapport à celui de l'exercice précédent. Bien que les conditions de marché demeurent difficiles, nous prévoyons un dividende par action également stable au titre de l'exercice 2023. En parallèle, nous poursuivons notre programme de rachats d'actions propres, avec EUR 279 millions rachetés au premier semestre 2023 et EUR 1,8 milliard depuis décembre 2018, reflétant ma conviction sur le potentiel de revalorisation du cours de bourse de GBL. Les rachats d'actions propres permettent d'exécuter des annulations. En mai, nous avons annulé 6,3 millions de titres, portant le montant total d'actions propres annulées depuis novembre 2021 à 14,7 millions, soit une baisse de -9 % par rapport au nombre initial.

### POURSUITE DE NOTRE ENGAGEMENT «*DELIVERING MEANINGFUL GROWTH*» SUR LE LONG TERME

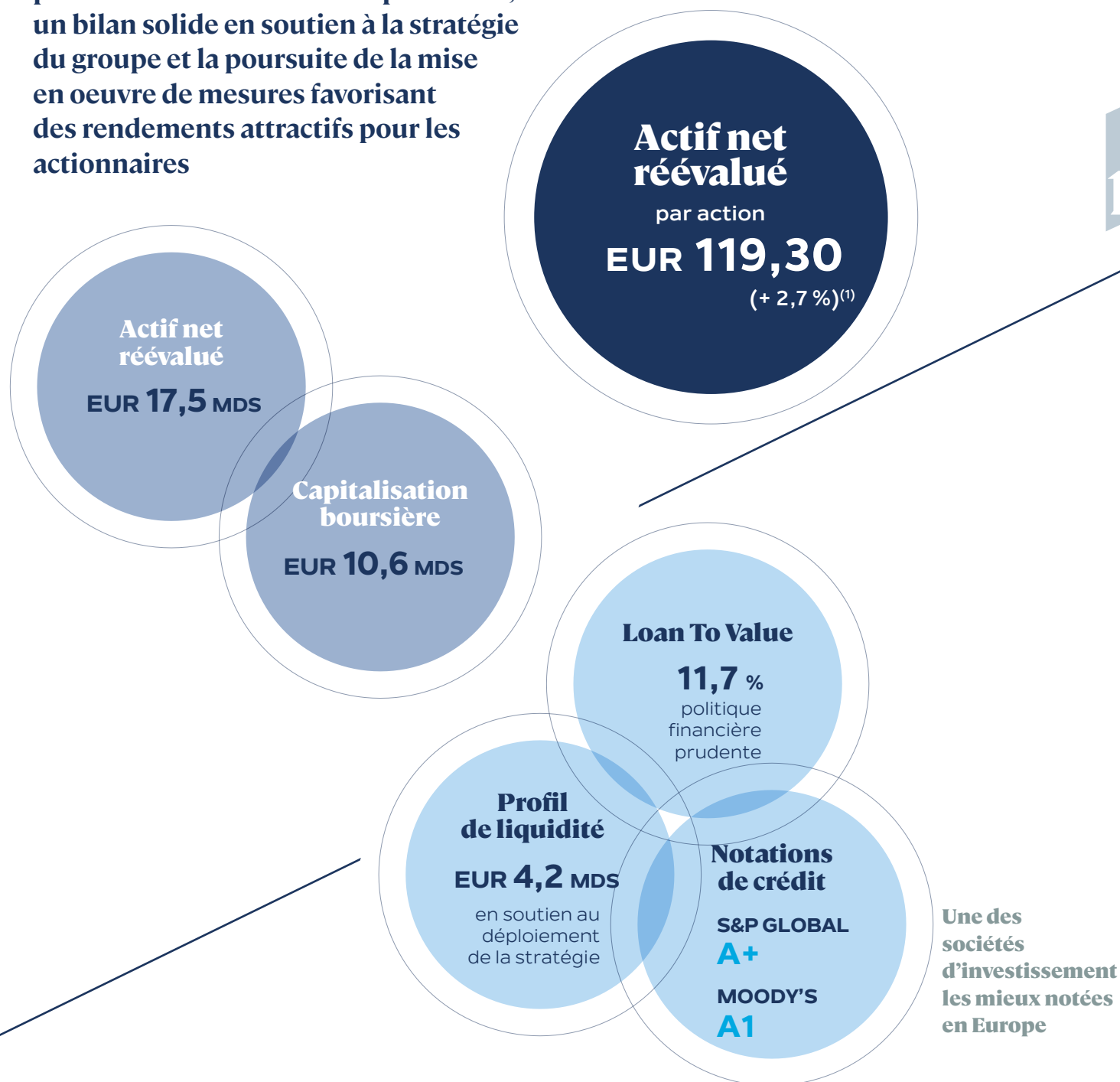
Au cours du second semestre, GBL demeurera agile dans son approche. Nos équipes continueront à déployer la stratégie au travers du suivi actif de notre portefeuille, de la poursuite de l'intégration de nos récentes acquisitions et de l'évaluation de nouvelles opportunités. Nous demeurons fidèles à nos valeurs, en tant qu'investisseur responsable engagé dans notre mission «*delivering meaningful growth*» sur le long terme.

Ian Gallienne  
CEO de GBL

« Nos équipes continueront à déployer la stratégie au travers du suivi actif de notre portefeuille, de la poursuite de l'intégration de nos récentes acquisitions et de l'évaluation de nouvelles opportunités »

## 1.2 CHIFFRES CLÉS AU 30 JUIN 2023

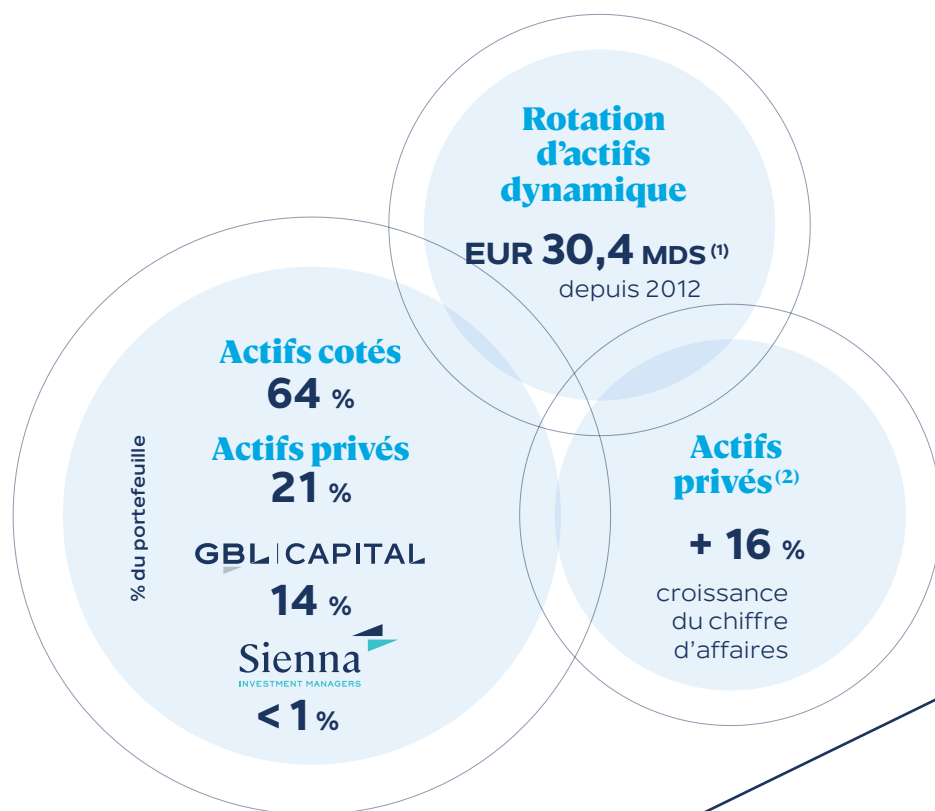
Le premier semestre 2023 a été marqué par une croissance de l'ANR par action, un bilan solide en soutien à la stratégie du groupe et la poursuite de la mise en oeuvre de mesures favorisant des rendements attractifs pour les actionnaires



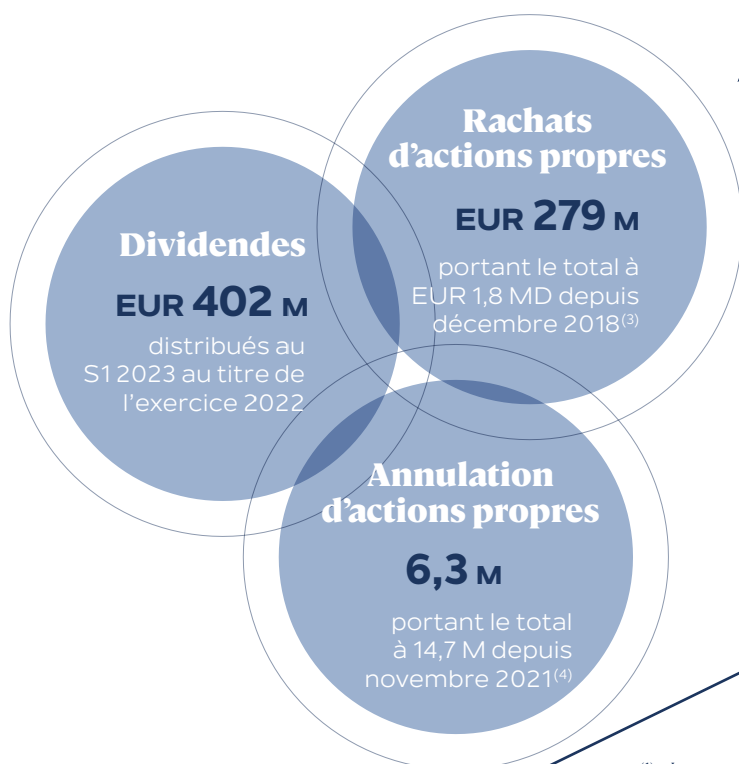
(1) Variation 30 juin 2023 vs 31 décembre 2022

## Profil de GBL

Chiffres clés au 30 juin 2023



1



- (1) La somme depuis 2012 des (i) investissements (excluant les rachats d'actions propres) de EUR 14,9 milliards et (ii) cessions de EUR 15,5 milliards  
(2) Actifs privés consolidés ; S1 2023 vs S1 2022  
(3) Début du programme de rachats d'actions propres  
(4) Début des annulations d'actions propres

## Profil de GBL

Chiffres clés au 30 juin 2023

| EN EUR MILLIONS<br>(QUOTE-PART GROUPE)                     | À fin juin 2023 | À fin juin 2022 | À fin décembre 2022   |
|------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------------|
| Résultat net consolidé                                     | 450             | (329)           | (585)                 |
| Cash earnings                                              | 388             | 384             | 416                   |
| Actif net réévalué / action <sup>(1)</sup>                 | 119,30          | 116,53          | 116,18                |
| Actif net réévalué                                         | 17.502          | 17.828          | 17.775                |
| Capitalisation boursière                                   | 10.586          | 12.191          | 11.411                |
| Décote                                                     | 39,5 %          | 31,6 %          | 35,8 %                |
| Investissements / (Désinvestissements) nets <sup>(2)</sup> | (418)           | 113             | 1.652                 |
| Trésorerie nette / (Endettement net)                       | (2.274)         | (1.231)         | (2.671)               |
| Loan To Value                                              | 11,7 %          | 6,6 %           | 13,5 % <sup>(3)</sup> |

Le Conseil d'Administration de GBL du 31 juillet 2023 a arrêté les états financiers consolidés IFRS du premier semestre 2023. Ces états financiers, établis conformément à IAS 34 – Information financière intermédiaire, ont fait l'objet d'une revue limitée effectuée par le Commissaire PwC.



(1) Sur une base de 146,7 millions d'actions au 30 juin 2023 et 153,0 millions d'actions pour les autres périodes

(2) Y compris les distributions à GBL Capital et Sienna Investment Managers

(3) 10,9 % pro forma des ventes à terme prépayées de titres Holcim (la valeur de portefeuille et la dette nette étant ajustées comme si les ventes avaient eu lieu le 31 décembre 2022)

## Profil de GBL

Faits marquants et événements subséquents

### 1.3 FAITS MARQUANTS ET ÉVÉNEMENTS SUBSÉQUENTS

GBL a continué à exécuter activement sa stratégie au cours du premier semestre 2023, malgré un contexte macroéconomique demeurant volatil.

Le groupe a poursuivi la rotation de son portefeuille, avec notamment des cessions au sein de son portefeuille coté. GBL a vendu ses participations résiduelles dans Holcim et Mowi. Par ailleurs, GBL a bénéficié de l'évolution positive du cours de l'action de Pernod Ricard pour cristalliser des plus-values. Le groupe a poursuivi les progrès dans son portefeuille d'actifs privés. Webhelp a annoncé avoir conclu un accord en vue de se rapprocher de Concentrix pour créer un acteur mondial de premier plan dans le domaine de l'expérience client. Par ailleurs, l'intégration progressive des plateformes de soins de santé Affidea et Sanoptis s'est poursuivie tout au long de la période, les deux sociétés affichant une performance supérieure aux prévisions. L'approche de GBL, en qualité tant qu'entreprise que d'investisseur, accorde une grande importance à l'ESG. En tant que tel, GBL reste déterminée à *delivering meaningful growth* au travers de rendements attractifs sous forme de dividendes et de la poursuite de rachats et annulations d'actions propres.

#### Rotation d'actifs



- Sortie de la position résiduelle de GBL (2,1 %) suite à la maturité de **EUR 567 millions** de ventes à terme *cum* dividende à fin mai
- Plus-value nette <sup>(1)</sup> de **EUR 45 millions** <sup>(2)</sup>



- Cession de la position résiduelle de GBL (1,9 %) pour un produit de cession de **EUR 158 millions** et une moins-value nette <sup>(1)</sup> de **EUR 5 millions**



Pernod Ricard

*Créateurs de convivialité*

- Cession de 0,6 million de titres pour un produit de cession de **EUR 110 millions**
- Légère réduction de la position de GBL, de 6,9 % à 6,7 % du capital, tout en restant le premier actionnaire après l'actionnaire familial de référence
- Plus-value nette <sup>(1)</sup> de **EUR 76 millions** <sup>(3)</sup>

#### Création de valeur des actifs privés



- Annonce <sup>(4)</sup> d'un **accord de rapprochement avec Concentrix en vue de créer un acteur mondial de premier plan de l'expérience client**, bien positionné en termes de croissance, expansion des marges et création de valeur
- Le paiement à GBL consistera en (i) des actions Concentrix, (ii) des actions de *earn-out* et (iii) un paiement différé en numéraire
- GBL deviendra le premier actionnaire de l'entité combinée et sera représentée au Conseil d'Administration



Sanoptis

- Poursuite avec succès de l'intégration après le *closing* des transactions en juillet 2022
- **Poursuite d'une croissance à deux chiffres du chiffre d'affaires et de l'EBITDA**, les deux entreprises continuant à réaliser des performances supérieures aux prévisions
- Communication des premières réévaluations depuis l'acquisition par GBL lors des résultats du groupe au 30 septembre 2023 <sup>(5)</sup>

- Réalisation par Affidea de 8 acquisitions, dont Schoen Clinic London (un hôpital orthopédique de pointe), créant ainsi le plus grand centre d'excellence monospécialisé en orthopédie et en médecine du sport du Royaume-Uni
- Entrée sur trois nouveaux marchés, portant le nombre de pays où Sanoptis opère de 3 à 5

#### ESG

- Gouvernance améliorée et plus agile avec une réduction du nombre de membres du Conseil d'Administration de GBL de 13 à 11 suite à l'Assemblée Générale Ordinaire du 4 mai 2023
- Nomination d'Administrateurs de premier rang : Mary Meaney et Christian van Thillo
- Reconnaissance des objectifs climatiques ambitieux de GBL, y compris une augmentation implicite de la température de 1,5°C, désormais reflétés dans la revue annuelle de MSCI, publiée en juin 2023

#### Emission obligataire

- Réalisation avec succès du placement d'une obligation institutionnelle de **EUR 500 millions** à maturité 10 ans, assortie d'un coupon de 4,00 %
- Sursouscription de plus de 1,8 fois par une base d'investisseurs institutionnels diversifiée et équilibrée

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

(2) Suite à l'ajustement du prix de la transaction, pour tenir compte d'un dividende par action payé par Holcim en mai 2023 supérieur à celui attendu au moment de la conclusion du contrat de ventes à terme et utilisé pour définir les termes contractuels (CHF 2,50 vs CHF 2,20).

(3) Sur base du prix d'acquisition historique

(4) Pour plus de détails, voir le communiqué de presse sur le site de GBL : [www.gbl.be/fr](http://www.gbl.be/fr)

(5) 2 novembre 2023

## Profil de GBL

Faits marquants et événements subséquents

### Rachats d'actions propres

- Exécution de **EUR 279 millions** de rachats d'actions propres sur la période. Depuis décembre 2018, GBL a racheté 22,1 millions de titres pour un montant de **EUR 1.846 millions**
- Approbation le 9 mars 2023 d'une sixième enveloppe de **EUR 500 millions** allouée à des rachats d'actions propres
- Exécution de la sixième enveloppe à partir du 3 mai 2023

### Annulation d'actions propres

- Annulation de **6,3 millions** d'actions propres suite à l'Assemblée Générale Extraordinaire du 4 mai 2023, diminuant le nombre d'actions en circulation à 146,7 millions

### Dividende FY 2022

- Dividende brut au titre de l'exercice 2022 de **EUR 2,75 par action**, soit **EUR 402,4 millions**

### Événements subséquents

#### Rachats d'actions propres

- Exécution de **0,4 millions** de rachats d'actions propres du 3 juillet au 28 juillet 2023, correspondant à 0,3 % des actions représentatives du capital émis et valorisées à **EUR 32 millions** au 28 juillet 2023
- A cette date, exécution de 25 % de la sixième enveloppe de rachat d'actions propres

### Politique dividendaire & Perspectives

#### Rendement total attractif pour les actionnaires

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

#### Ratio de distribution de dividende ordinaire entre 75 % et 100 % des cash earnings

- GBL a établi son ratio de distribution de dividende ordinaire entre 75 % et 100 % de ses cash earnings, avec la possibilité de considérer à l'avenir des dividendes exceptionnels lorsque et si cela est jugé approprié. Sur ces bases, nous continuerons à générer un rendement dividendaire attractif pour nos actionnaires tout en assurant des ressources financières supplémentaires soutenant (i) l'accélération de la croissance de l'actif net réévalué initiée au cours des dernières années, (ii) nos sociétés en portefeuille en cas de besoin et (iii) l'exécution de notre programme de rachat d'actions propres

#### Dividende par action stable

- Compte tenu de la solidité tant de notre bilan que de notre profil de liquidité et au regard de la performance de nos sociétés en portefeuille au cours du premier semestre de l'exercice 2023, GBL prévoit de verser en 2024 au titre de l'exercice 2023 un dividende par action stable par rapport à celui de l'exercice précédent. De manière usuelle, le dividende demeure soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale de GBL

1

## Profil de GBL

Actif net réévalué

### 1.4 ACTIF NET RÉÉVALUÉ

|                                                             | 30 juin 2023         |                                          |                 | Variation       | 31 décembre 2022     |                                          |                    |
|-------------------------------------------------------------|----------------------|------------------------------------------|-----------------|-----------------|----------------------|------------------------------------------|--------------------|
|                                                             | % EN CAPITAL         | Cours de bourse<br>EN EUR <sup>(1)</sup> | EN EUR MILLIONS |                 | % EN CAPITAL         | Cours de bourse<br>EN EUR <sup>(1)</sup> | EN EUR MILLIONS    |
| <b>Actifs cotés</b>                                         |                      |                                          | <b>12.270</b>   | <b>-1 %</b>     |                      |                                          | <b>12.450</b>      |
| Pernod Ricard                                               | 6,73                 | 202,40                                   | 3.482           | + 7 %           | 6,89                 | 183,75                                   | 3.266              |
| SGS                                                         | 19,31                | 86,39                                    | 3.127           | 0 %             | 19,11                | 87,34 <sup>(2)</sup>                     | 3.127              |
| adidas                                                      | 7,62                 | 177,78                                   | 2.438           | + 39 %          | 7,62                 | 127,46                                   | 1.748              |
| Imerys                                                      | 54,64                | 35,70                                    | 1.657           | - 2 %           | 54,64                | 36,34                                    | 1.687              |
| Umicore                                                     | 15,92                | 25,59                                    | 1.004           | - 25 %          | 15,92                | 34,32                                    | 1.347              |
| GEA                                                         | 6,29                 | 38,31                                    | 435             | 0 %             | 6,29                 | 38,20                                    | 434                |
| Ontex                                                       | 19,98                | 6,88                                     | 113             | + 10 %          | 19,98                | 6,24                                     | 103                |
| TotalEnergies                                               | 0,01                 | 52,55                                    | 14              | - 10 %          | 0,01                 | 58,65                                    | 16                 |
| Holcim                                                      | -                    | -                                        | -               |                 | 2,14                 | 48,62                                    | 567 <sup>(3)</sup> |
| Mowi                                                        | -                    | -                                        | -               |                 | 1,91                 | 15,90                                    | 157                |
| <b>Actifs privés</b>                                        |                      |                                          | <b>3.977</b>    | <b>- 10 %</b>   |                      |                                          | <b>4.431</b>       |
| Webhelp                                                     | 61,51                |                                          | 1.205           | - 30 %          | 61,53                |                                          | 1.721              |
| Affidea                                                     | 99,54                |                                          | 996             | 0 %             | 99,59                |                                          | 996                |
| Sanoptis                                                    | 83,34                |                                          | 707             | - 1 %           | 83,81                |                                          | 711                |
| Canyon                                                      | 47,99 <sup>(4)</sup> |                                          | 496             | + 13 %          | 48,24 <sup>(4)</sup> |                                          | 439                |
| Parques Reunidos                                            | 23,00                |                                          | 290             | 0 %             | 23,00                |                                          | 291                |
| Voodoo                                                      | 16,18                |                                          | 283             | + 4 %           | 16,18                |                                          | 273                |
| <b>GBL Capital</b>                                          |                      |                                          | <b>2.716</b>    | <b>+ 7 %</b>    |                      |                                          | <b>2.535</b>       |
| <b>Sienna Investment Managers<sup>(5)</sup></b>             |                      |                                          | <b>125</b>      | <b>+ 5 %</b>    |                      |                                          | <b>120</b>         |
| <b>Autres</b>                                               |                      |                                          | <b>0</b>        | <b>-</b>        |                      |                                          | <b>0</b>           |
| <b>Portefeuille<sup>(6)</sup></b>                           |                      |                                          | <b>19.088</b>   | <b>- 2 %</b>    |                      |                                          | <b>19.535</b>      |
| Actions propres                                             |                      |                                          | 688             | - 25 %          |                      |                                          | 912                |
| Endettement brut                                            |                      |                                          | (4.028)         | - 1 %           |                      |                                          | (4.068)            |
| Trésorerie brute                                            |                      |                                          | 1.754           | + 26 %          |                      |                                          | 1.397              |
| <b>ACTIF NET RÉÉVALUÉ</b>                                   |                      |                                          | <b>17.502</b>   | <b>- 2 %</b>    |                      |                                          | <b>17.776</b>      |
| <b>Actif net réévalué (en EUR par action)<sup>(7)</sup></b> |                      |                                          | <b>119,30</b>   | <b>+ 3 %</b>    |                      |                                          | <b>116,18</b>      |
| <b>Cours de bourse (en EUR par action)</b>                  |                      |                                          | <b>72,16</b>    | <b>- 3 %</b>    |                      |                                          | <b>74,58</b>       |
| <b>Décote</b>                                               |                      |                                          | <b>39,5 %</b>   | <b>+ 371 pb</b> |                      |                                          | <b>35,8 %</b>      |

(1) Cours de bourse convertis en EUR sur base (i) du fixing BCE de 0,9788 CHF / EUR au 30 juin 2023 et de 0,9847 CHF / EUR au 31 décembre 2022 pour SGS et Holcim et (ii) du fixing BCE de 10,5138 NOK / EUR au 31 décembre 2022 pour Mowi

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

(3) Produit des ventes à terme cum dividende

(4) Détention dans Canyon par GBL, excluant les titres détenus par GBL Capital (détention indirecte additionnelle de 1,32 %)

(5) Évalué au coût d'acquisition des sociétés de gestion déduction faite de toute dépréciation de valeur

(6) La réconciliation du portefeuille avec les états financiers consolidés IFRS est disponible en p.66

(7) Sur une base de 146,7 millions d'actions au 30 juin 2023 et 153,0 millions d'actions au 31 décembre 2022

# Gestion des risques

## 2. DESCRIPTION ET HIÉRARCHISATION DES RISQUES

Un exercice approfondi d'identification des risques auxquels GBL est confrontée et de leur hiérarchisation est effectué tous les 3 ans. En outre, les risques et leur niveau de maîtrise sont réévalués annuellement en fonction notamment de l'évolution du portefeuille, des paramètres économiques ou de l'environnement de contrôle.

Le tableau repris ci-dessous catégorise les principaux risques relatifs aux activités de GBL ainsi que les différents éléments et actions tempérant leur impact négatif potentiel. Un chapitre traitant en détail des risques, de leur gestion et des contrôles mis en place par GBL est développé dans le Rapport Annuel 2022 en pages 54 à 55 et 56 à 65.

### 2.1 Risques propres à GBL

| Risques principaux                                                                                                                                                                                                                                                                      | Facteur de risques                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               | Réponse aux risques                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Exogènes</b><br><br><b>Risques liés aux évolutions d'éléments externes tels que des changements économiques, politiques ou législatifs</b>                                                                                                                                           | <ul style="list-style-type: none"> <li>- Evolution des marchés financiers, notamment en matière de volatilité des cours de bourse, des taux d'intérêt et des cours de change</li> <li>- Modification des variables macroéconomiques (taux de croissance, politique monétaire, inflation, prix des matières premières, ...)</li> <li>- Changements réglementaires ou de politique budgétaire impliquant, par exemple, des réformes fiscales ou de nouvelles obligations légales</li> <li>- Développements spécifiques affectant certaines géographies (zone euro, pays émergents, ...)</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>- Diversification géographique et sectorielle du portefeuille avec une exposition cyclique différenciée</li> <li>- Veille législative continue</li> <li>- Suivi et analyse systématique des scénarii conjoncturels, des marchés et des thèses d'investissement</li> </ul>                                                                                                                                                                                                                                                        |
| <b>Stratégie</b><br><br><b>Risques découlant de la définition, la mise en oeuvre et la pérennisation des orientations et développements stratégiques du groupe</b>                                                                                                                      | <ul style="list-style-type: none"> <li>- Visions ou compréhensions divergentes de l'appréciation des priorités stratégiques et des risques inhérents</li> <li>- Validité des paramètres sous-jacents aux thèses d'investissement</li> <li>- Concentration géographique ou sectorielle des investissements</li> </ul>                                                                                                                                                                                                                                                                             | <ul style="list-style-type: none"> <li>- Processus décisionnel formel impliquant l'ensemble des organes de gouvernance et le management</li> <li>- Suivi continu des indicateurs clés de performance et mises à jour régulières des hypothèses et projections</li> <li>- Revue périodique du portefeuille à différents niveaux hiérarchiques</li> <li>- Diversification du portefeuille</li> </ul>                                                                                                                                                                      |
| <b>Trésorerie, instruments financiers et financement</b><br><br><b>Risques relatifs à la gestion de trésorerie, des instruments financiers et du financement</b>                                                                                                                        | <ul style="list-style-type: none"> <li>- Accès aux liquidités</li> <li>- Niveau d'endettement et profil de maturité</li> <li>- Qualité des contreparties</li> <li>- Pertinence des prévisions ou anticipations</li> <li>- Exposition aux taux d'intérêt</li> <li>- Evolution des marchés financiers</li> <li>- Volatilité des instruments dérivés</li> </ul>                                                                                                                                                                                                                                     | <ul style="list-style-type: none"> <li>- Analyses rigoureuses et systématiques des opérations envisagées</li> <li>- Définition de limites d'intervention</li> <li>- Diversification des types de placements et des contreparties</li> <li>- Processus strict de sélection des contreparties</li> <li>- Suivi du profil de liquidité et limitation de l'endettement net</li> <li>- Délégations de pouvoirs formalisées, visant à une séparation appropriée des tâches</li> <li>- Réconciliations systématiques des données de trésorerie avec la comptabilité</li> </ul> |
| <b>Opérations</b><br><br><b>Risques résultant d'inadéquations ou de défaillances dans les procédures internes, la gestion du personnel ou les systèmes en place. Risques de non-respect des standards de qualité, des dispositions contractuelles et légales et des normes éthiques</b> | <ul style="list-style-type: none"> <li>- Complexité de l'environnement réglementaire</li> <li>- Adéquation des systèmes et procédures</li> <li>- Exposition à la fraude et aux litiges</li> <li>- Conservation et développement des compétences du personnel</li> </ul>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | <ul style="list-style-type: none"> <li>- Procédures internes et activités de contrôle revues régulièrement</li> <li>- Mise en place de délégations de pouvoirs visant à une séparation adéquate des tâches</li> <li>- Maintenance et investissements dans les systèmes IT</li> <li>- Recrutement, rétention et formation d'un personnel qualifié</li> <li>- Code de Déontologie et Charte de Gouvernance d'Entreprise</li> </ul>                                                                                                                                        |

# Gestion des risques

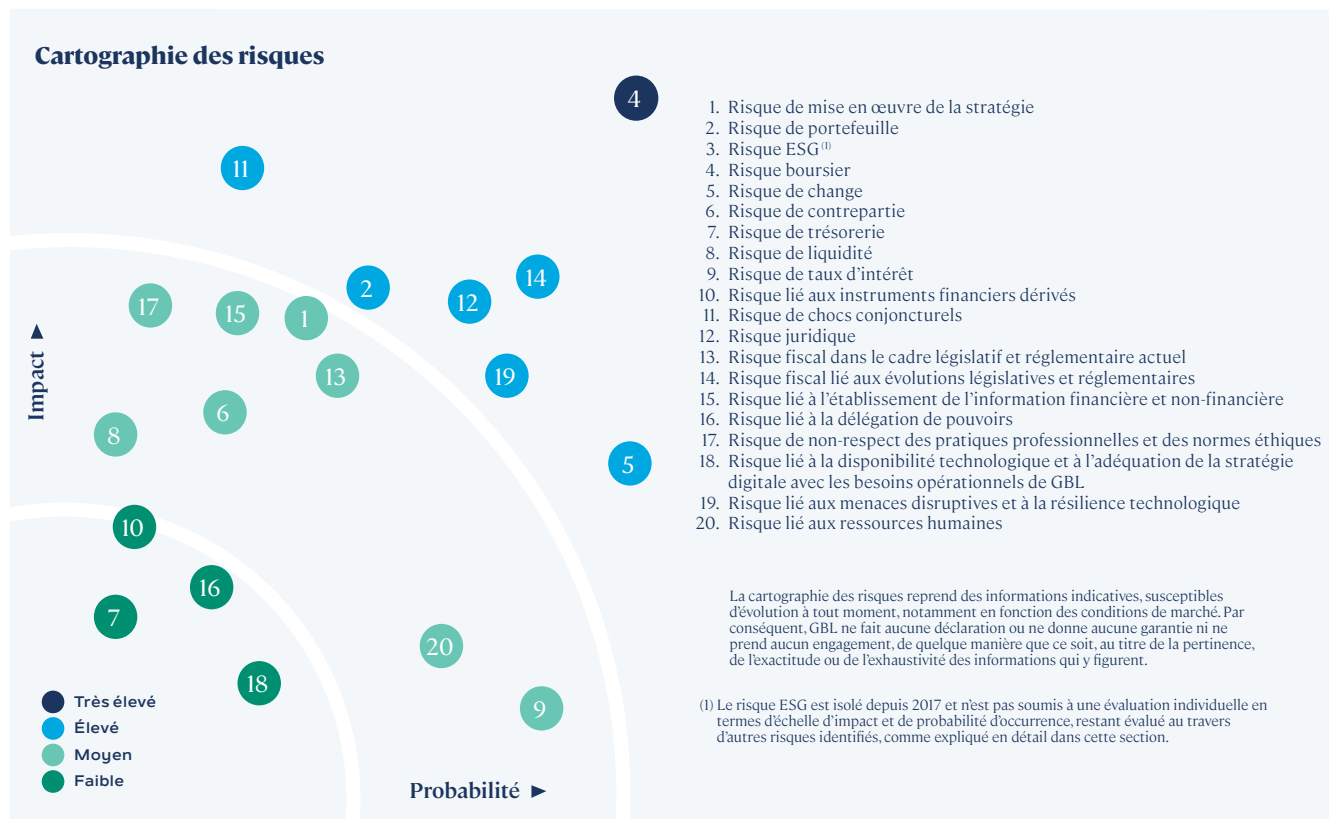
## Description et hiérarchisation des risques

GBL est à la fois exposée à :

- des risques exogènes, dont la matérialisation dépend d'éléments qu'elle ne contrôle pas mais dont le groupe souhaite limiter les impacts ;
- des risques endogènes qui relèvent de son environnement propre.

Une hiérarchisation des risques propres à GBL, tenant compte des activités de contrôle en place, a été réalisée et présentée dans le Rapport Annuel 2022 sur base de critères (i) d'impacts (financiers, de réputation, juridiques ou opérationnels) et (ii) d'occurrence. Les activités de contrôle consistent en l'ensemble des mesures prises par GBL afin de s'assurer de la maîtrise adéquate des principaux risques identifiés.

Les risques décrits dans le Rapport Annuel 2022 et leur évaluation restent valables pour le second semestre 2023.



## 2.2 Risques spécifiques liés aux participations de GBL

Les participations du portefeuille de GBL sont exposées à des risques spécifiques liés à leur activité, risques auxquels GBL est confrontée indirectement.

Chacune des sociétés en portefeuille se livrent elles-mêmes à une analyse de leur environnement de risques. Les risques spécifiques qui leur sont liés sont identifiés et traités par les sociétés elles-mêmes dans le cadre de leur propre contrôle interne et gestion des risques. Les travaux opérés par ces sociétés sur l'identification des risques et le contrôle interne sont décrits dans des documents de référence repris sur leurs sites.

Ci-dessous sont repris les liens donnant accès aux sites internet de chacune de ces participations, où peuvent être consultés leurs rapports de gestion ou documents de référence respectifs conformément à la législation en vigueur :

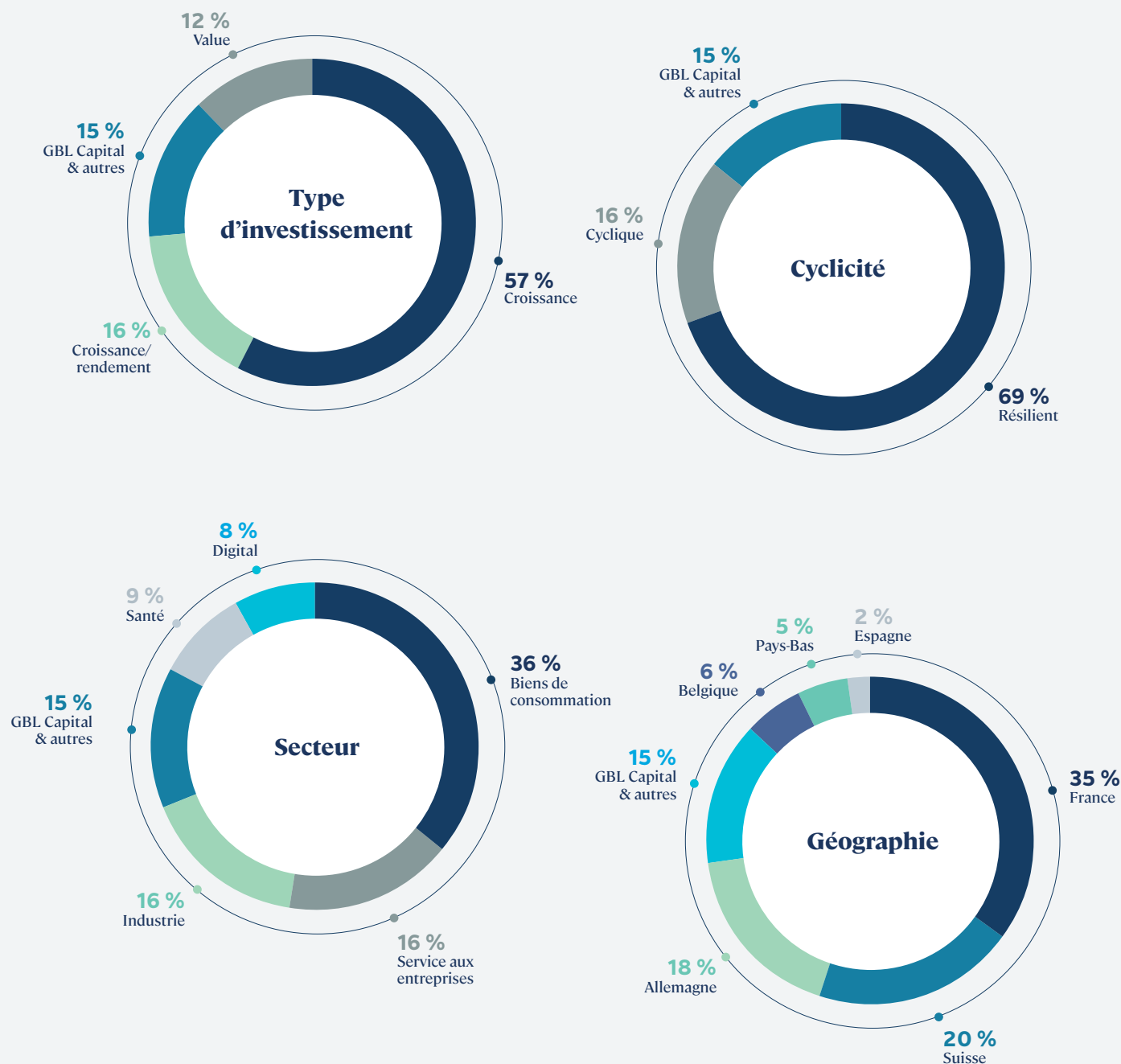
|                                             |                                                                      |
|---------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|
| Pernod Ricard :                             | <a href="http://www.pernod-ricard.com">www.pernod-ricard.com</a>     |
| SGS :                                       | <a href="http://www.sgs.com">www.sgs.com</a>                         |
| adidas :                                    | <a href="http://www.adidas-group.com">www.adidas-group.com</a>       |
| Imerys :                                    | <a href="http://www.imerys.com">www.imerys.com</a>                   |
| Umicore :                                   | <a href="http://www.umicore.com">www.umicore.com</a>                 |
| GEA :                                       | <a href="http://www.gea.com">www.gea.com</a>                         |
| Ontex :                                     | <a href="http://www.ontexglobal.com">www.ontexglobal.com</a>         |
| Affidea :                                   | <a href="http://www.affidea.com">www.affidea.com</a>                 |
| Sanoptis :                                  | <a href="http://www.sanoptis.com">www.sanoptis.com</a>               |
| Canyon :                                    | <a href="http://www.canyon.com">www.canyon.com</a>                   |
| Parques Reunidos :                          | <a href="http://www.parquesreunidos.com">www.parquesreunidos.com</a> |
| Voodoo :                                    | <a href="http://www.voodoo.io">www.voodoo.io</a>                     |
| GBL Capital et Sienna Investment Managers : | <a href="http://www.sienna-im.com">www.sienna-im.com</a>             |



|     |                                                                             |    |
|-----|-----------------------------------------------------------------------------|----|
| 3.1 | Répartition du portefeuille                                                 | 18 |
| 3.2 | Actifs cotés                                                                | 20 |
| 3.3 | Actifs privés                                                               | 36 |
| 3.4 | GBL Capital                                                                 | 51 |
| 3.5 | Sienna Investment Managers                                                  | 63 |
| 3.6 | Réconciliation du portefeuille<br>avec les états financiers consolidés IFRS | 66 |

# Revue de portefeuille

## 3.1 RÉPARTITION DU PORTEFEUILLE



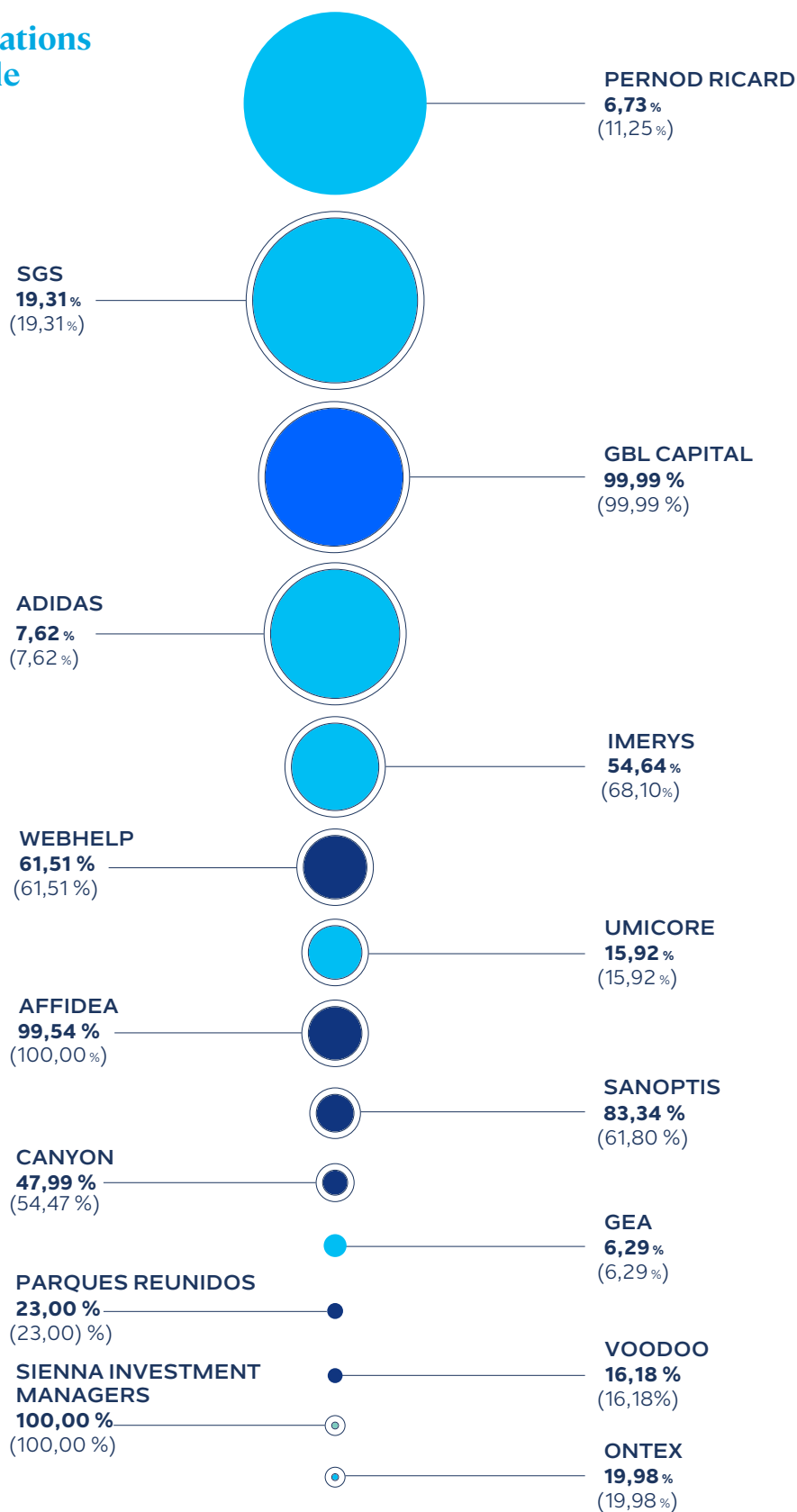
## Revue de portefeuille

Répartition du portefeuille

### Poids des participations dans le portefeuille au 30 juin 2023

% en capital  
(% en droits de vote)

- Actifs cotés
- Actifs privés
- GBL Capital
- Sienna Investment Managers (ANR des sociétés de gestion)
- GBL est le premier actionnaire (76% du portefeuille)

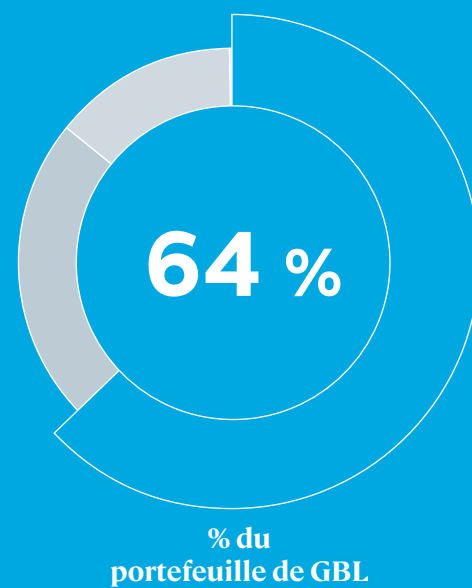


3

## 3.2 ACTIFS COTÉS



|               |    |
|---------------|----|
| Pernod Ricard | 22 |
| SGS           | 24 |
| adidas        | 26 |
| Imerys        | 28 |
| Umicore       | 30 |
| GEA           | 32 |
| Ontex         | 34 |



## Revue de portefeuille

Actifs cotés

### Actifs cotés – évolution de l'ANR

En fin de S1 2023, l'ANR des actifs cotés s'élevait à EUR 12,3 milliards, contre EUR 12,5 milliards à la fin de l'exercice 2022. Plusieurs facteurs ont contribué à cette évolution, le principal étant la variation positive de juste valeur de + EUR 588 millions, soutenue notamment par les fortes performances des cours de bourse d'adidas et de Pernod Ricard, en hausse de près de + 40 % et de + 10 %, respectivement. Cette hausse de juste valeur a été compensée par (i) l'exécution des ventes à terme relatives à la position résiduelle dans Holcim (- EUR 534 millions) ; (ii) la sortie de Mowi (- EUR 158 millions) ; et (iii) la cession d'actions Pernod Ricard (- EUR 110 millions) afin de cristalliser des plus-values tout en restant le premier actionnaire après l'actionnaire familial de référence.

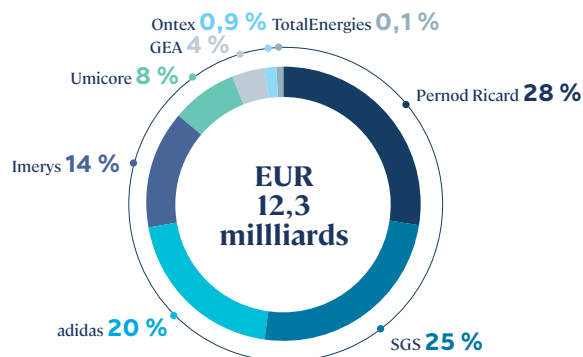
| EN EUR MILLIONS                             | S1 2023       | T2 2023       |
|---------------------------------------------|---------------|---------------|
| ANR, début de période                       | 12.450        | 12.957        |
| Acquisitions                                | 34            | 6             |
| Cessions                                    | (269)         | -             |
| Ventes à terme de titres Holcim (prépayées) | (534)         | (534)         |
| Variation de juste valeur                   | 588           | (160)         |
| <b>ANR, FIN DE PÉRIODE</b>                  | <b>12.270</b> | <b>12.270</b> |

### Actifs cotés – contribution à l'ANR

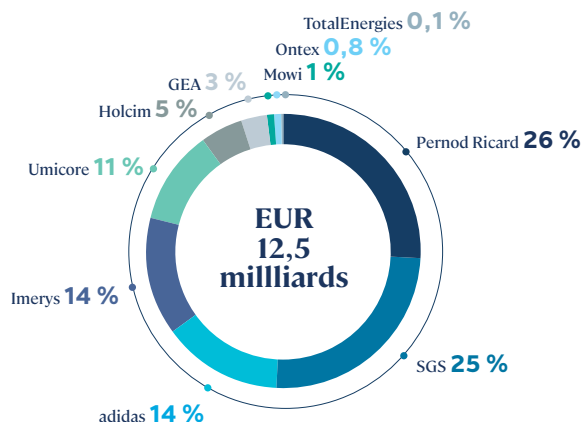
| EN EUR MILLIONS | ANR           | S1 2023<br>Variation<br>de juste valeur | T2 2023<br>Variation<br>de juste valeur |
|-----------------|---------------|-----------------------------------------|-----------------------------------------|
| Pernod Ricard   | 3.482         | 327                                     | (108)                                   |
| SGS             | 3.126         | (34)                                    | 206                                     |
| adidas          | 2.438         | 690                                     | 206                                     |
| Imerys          | 1.657         | (30)                                    | (190)                                   |
| Umicore         | 1.004         | (343)                                   | (220)                                   |
| GEA             | 435           | 1                                       | (19)                                    |
| Ontex           | 113           | 11                                      | 0                                       |
| TotalEnergies   | 14            | (2)                                     | (0)                                     |
| Holcim          | -             | (33)                                    | (33)                                    |
| Mowi            | -             | 1                                       | -                                       |
| <b>TOTAL</b>    | <b>12.270</b> | <b>588</b>                              | <b>(160)</b>                            |

### ANR des actifs cotés

30 juin 2023



31 décembre 2022





Pernod Ricard

Créateurs de convivialité

DONNÉES AU 30 JUIN 2023

## Pernod Ricard, numéro deux mondial des Vins & Spiritueux, occupe une position de premier plan sur tous les continents

Depuis sa création en 1975, une importante croissance interne, ainsi que des acquisitions transformatrices et de taille plus réduite, ont permis à Pernod Ricard de constituer le portefeuille le plus premium du secteur et devenir le numéro deux mondial du marché des Vins & Spiritueux. Le portefeuille comprend des marques stratégiques internationales et locales ainsi que des marques *specialty* que le groupe produit et distribue au sein de son propre réseau de distribution mondial.

Capital détenu par GBL

**6,7 %**

Représentation de GBL dans les organes statutaires

**1 SUR 14<sup>(1)</sup>**

Droits de vote

**11,2 %**

Notation de crédit S&P<sup>(2)</sup>

**BBB+**

Valeur de la participation

**EUR 3.482 M**

Notation de crédit Moody's<sup>(2)</sup>

**Baa1**

Quote-part dans le portefeuille de GBL

**18,2 %**

(1) Dont deux représentants du personnel

(2) Source : Bloomberg; les notations de crédit peuvent faire l'objet de suspension, révision ou retrait à tout moment par les agences de notation



## THÈSE D'INVESTISSEMENT

**Le marché des spiritueux est porté par des tendances favorables à long terme**, notamment :

- Population urbaine en expansion, tout particulièrement dans les marchés émergents
- Gains de parts de marché au détriment de la bière
- Montée en gamme des consommateurs

**Pernod Ricard bénéficie d'un profil de croissance et de rentabilité solide et diversifié :**

- Numéro deux mondial avec un portefeuille de marques parmi les plus complets de l'industrie
- Montée en gamme systématique grâce à ses produits de qualité supérieure et innovants
- Nombreuses marques à fort potentiel, en ce compris de récentes acquisitions de qualité
- Positions de leader dans des catégories telles que le cognac, le whisky et le rhum
- Exposition géographique unique avec la Chine et l'Inde comme moteurs de croissance

Après s'être concentré sur son *deleveraging* pendant plusieurs années, Pernod Ricard a augmenté ses retours aux actionnaires au travers de l'augmentation du ratio de *payout* et d'un programme de rachat d'actions propres.

### Données de marché et relatives à la participation de GBL

| Données boursières                         | 30 juin 2023 | 30 juin 2022 | 30 juin 2021 |
|--------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|
| Nombre d'actions émises (en milliers)      | 255.632      | 257.947      | 261.877      |
| Capitalisation boursière (en EUR millions) | 51.740       | 45.218       | 49.023       |
| Dernier cours de bourse (en EUR / action)  | 202.40       | 175.30       | 187.20       |

| Investissement de GBL                                  | 30 juin 2023 | 30 juin 2022 | 30 juin 2021 |
|--------------------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|
| Participation en capital (en %)                        | 6,7          | 7,7          | 7,6          |
| Participation en droits de vote (en %)                 | 11,2         | 12,8         | 12,7         |
| Valeur boursière de la participation (en EUR millions) | 3.482        | 3.487        | 3.724        |
| Représentation dans les organes statutaires            | 1            | 1            | 1            |

| TSR annualisé (%)                | 1 an | 3 ans | 5 ans |
|----------------------------------|------|-------|-------|
| Pernod Ricard                    | 18,1 | 15,2  | 9,6   |
| STOXX Europe 600 Food & Beverage | 2,7  | 6,9   | 5,8   |

Source : GBL, société et Bloomberg

#### COMMUNICATION FINANCIÈRE

Florence Tresarrieu  
Directrice Relations  
Investisseurs et Trésorerie  
Tél. : +33 1 70 93 17 03  
florence.tresarrieu@pernod-ricard.com  
www.pernod-ricard.com



DONNÉES AU 30 JUIN 2023

## SGS est le leader mondial du test, de l'inspection et de la certification (« TIC »)

SGS fournit des solutions adaptées de test, d'inspection et de certification à ses clients pour rendre leurs activités commerciales plus sûres, durables et efficaces. Son réseau mondial comprend 97.000 collaborateurs répartis dans 2.650 bureaux et laboratoires.

Capital détenu par GBL

**19,3 %**

Représentation de GBL dans les organes statutaires

**2 SUR 9**

Droits de vote

**19,3 %**

Notation de crédit S&P<sup>(1)</sup>

**Non noté**

Valeur de la participation

**EUR 3.126 M**

Notation de crédit Moody's<sup>(1)</sup>

**A3**

Quote-part dans le portefeuille de GBL

**16,4 %**

(1) Source : Bloomberg ; les notations de crédit peuvent faire l'objet de suspension, révision ou retrait à tout moment par les agences de notation





## THÈSE D'INVESTISSEMENT

### Le secteur TIC est caractérisé par des fondamentaux attractifs :

- Recherche de sûreté, de sécurité et de traçabilité au niveau mondial et dans tous les secteurs d'activité
- Croissance et vieillissement des infrastructures
- Externalisation des « activités de contrôle »
- Poursuite du développement des réglementations et demandes de conformité
- Complexité croissante des produits
- Barrières à l'entrée élevées
- Multiples opportunités de M&A

### Dans ce secteur, SGS offre un profil particulièrement attractif :

- Leader mondial du secteur et numéro 1 dans la plupart de ses activités
- Rentabilité et génération de cashflow de premier ordre
- Portefeuille diversifié en matière de services et régions
- Idéalement positionné pour saisir des opportunités de croissance et de consolidation
- Résilient au travers des cycles économiques
- Bilan solide en soutien au M&A et rémunération attractive aux actionnaires

### Données de marché et relatives à la participation de GBL

| Données boursières                                       | 30 juin 2023 | 30 juin 2022 | 30 juin 2021 |
|----------------------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|
| Nombre d'actions émises (en milliers)                    | 187.376      | 187.376      | 189.143      |
| Capitalisation boursière (en CHF millions)               | 15.844       | 16.377       | 21.593       |
| Dernier cours de bourse <sup>(1)</sup> (en CHF / action) | 84,56        | 87,40        | 114,16       |

| Investissement de GBL                                  | 30 juin 2023 | 30 juin 2022 | 30 juin 2021 |
|--------------------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|
| Participation en capital (en %)                        | 19,3         | 19,1         | 18,9         |
| Participation en droits de vote (en %)                 | 19,3         | 19,1         | 18,9         |
| Valeur boursière de la participation (en EUR millions) | 3.126        | 3.141        | 3.722        |
| Représentation dans les organes statutaires            | 2            | 2            | 2            |

| TSR annualisé (%) <sup>(2)</sup>             | 1 an | 3 ans | 5 ans |
|----------------------------------------------|------|-------|-------|
| SGS                                          | 2,9  | 3,2   | 2,3   |
| STOXX Europe 600 Industrial Goods & Services | 30,5 | 15,6  | 9,1   |

(1) Reflète un *split* des actions dans un rapport de 25:1 au 12 avril 2023

(2) TSR calculés en euros

Source : GBL, société et Bloomberg

### COMMUNICATION FINANCIÈRE

Toby Reeks  
Senior Vice President  
Investor Relations, Corporate  
Communications & Sustainability

Tél. : +41 22 739 99 87  
sgs.investor.relations@sgs.com  
www.sgs.com

# adidas

DONNÉES AU 30 JUIN 2023

## adidas est le leader européen en articles de sport

adidas est un leader mondial spécialisé dans le design, le développement et la distribution d'articles de sport (chaussures, vêtements et matériel). La distribution passe par un réseau de magasins en propre, l'e-commerce et des distributeurs indépendants.

Capital détenu  
par GBL

**7,6 %**

Représentation  
de GBL dans les  
organes statutaires

**1 SUR 16<sup>(1)</sup>**

Droits de vote

**7,6 %**

Notation de crédit  
S&P<sup>(2)</sup>

**A-**

Valeur de  
la participation

**EUR 2.438 M**

Notation de crédit  
Moody's<sup>(2)</sup>

**A3**

Quote-part dans  
le portefeuille de GBL

**12,8 %**

(1) Dont huit représentants du personnel

(2) Source : Bloomberg ; les notations de crédit peuvent faire l'objet de suspension, révision ou retrait à tout moment par les agences de notation



adidas

THÈSE  
D'INVESTISSEMENT

**L'industrie des articles de sport devrait croître de + 6 à 7 % par an** au cours des prochaines années, sous l'impulsion de tendances séculaires :

- *Athleisure* : une tendance de mode à l'échelle mondiale vers des tenues décontractées
- *Health & wellness* : sensibilisation croissante portée à l'amélioration de la santé et de la qualité de vie

**adidas est une marque forte dans le design et la distribution d'articles de sport**, (i) numéro 1 en Europe et numéro 2 mondial et (ii) soutenue par une forte capacité d'innovation au travers de multiples accords de sponsoring et partenariats.

**Il existe un potentiel de croissance des ventes**, principalement soutenu par :

- La reprise après les difficultés rencontrées par l'ensemble du secteur, telles que les perturbations de la chaîne d'approvisionnement, les niveaux de stocks élevés et les confinements liés au Covid-19 en Chine
- L'approche *omni-channel* : forte dynamique de vente provenant à la fois de la distribution par des tiers (grossistes) et d'un modèle *Direct-to-Consumer* (e-commerce et magasins en propre)
- La part croissante des produits lifestyle d'inspiration sportive dans la gamme de produits d'adidas
- La croissance équilibrée dans toutes les zones géographiques en dehors de la Chine (exposition réduite à la Chine et forte croissance dans les marchés qui représentent plus de 80 % de l'activité)
- Les Etats-Unis, où des gains de parts de marché supplémentaires sont possibles
- Les initiatives en matière de rapidité avec des objectifs clairs concernant la réduction du délai de lancement des produits sur le marché

Le potentiel d'amélioration de la marge d'EBIT provient de (i) l'optimisation du mix de canaux, (ii) l'optimisation des coûts et frais généraux, principalement au travers d'économies d'échelle et (iii) une hausse de la rentabilité aux États-Unis. Le groupe se concentre sur la préservation / récupération des marges dans l'environnement inflationniste actuel et après la fin du partenariat Yeezy.

adidas dispose d'un bilan solide et d'une forte conversion en trésorerie.

## COMMUNICATION FINANCIÈRE

Sebastian Steffen  
Head of Investor Relations

Tél. : +49 9132 84 2920  
investor.relations@adidas.com  
www.adidas-group.com

## Données de marché et relatives à la participation de GBL

| Données boursières                         | 30 juin 2023 | 30 juin 2022 | 30 juin 2021 |
|--------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|
| Nombre d'actions émises (en milliers)      | 180.000      | 192.100      | 200.416      |
| Capitalisation boursière (en EUR millions) | 32.000       | 32.419       | 62.911       |
| Dernier cours de bourse (en EUR / action)  | 177,78       | 168,76       | 313,90       |

| Investissement de GBL                                      | 30 juin 2023 | 30 juin 2022 | 30 juin 2021 |
|------------------------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|
| Participation en capital (en %)                            | 7,6          | 7,1          | 6,8          |
| Participation en droits de vote (en %)                     | 7,6          | 7,1          | 6,8          |
| Valeur boursière de la participation (en EUR millions)     | 2.438        | 2.314        | 4.305        |
| Représentation dans les organes statutaires <sup>(1)</sup> | 1            | 1            | 1            |

| TSR annualisé (%)                               | 1 an | 3 ans | 5 ans |
|-------------------------------------------------|------|-------|-------|
| adidas                                          | 5,8  | - 7,7 | - 0,1 |
| STOXX Europe 600 Consumer Products and Services | 36,8 | 17,3  | 12,1  |

(1) Dont le *Deputy Chairman* est un représentant de GBL.

Source : GBL, société et Bloomberg



DONNÉES AU 30 JUIN 2023

## Imerys est le leader mondial des spécialités minérales

Imerys extrait, transforme, valorise et combine une gamme unique de minéraux industriels pour apporter des fonctionnalités essentielles aux produits et processus de production de ses clients.

Capital détenu par GBL

**54,6 %**

Représentation de GBL dans les organes statutaires

**3 SUR 12<sup>(1)</sup>**

Droits de vote

**68,1 %**

Notation de crédit S&P<sup>(2)</sup>

**BBB-**

Valeur de la participation

**EUR 1.657 M**

Notation de crédit Moody's<sup>(2)</sup>

**Baa3**

Quote-part dans le portefeuille de GBL

**8,7 %**

(1) Dont deux représentants du personnel

(2) Source : Bloomberg ; les notations de crédit peuvent faire l'objet de suspension, révision ou retrait à tout moment par les agences de notation





IMERYS

## THÈSE D'INVESTISSEMENT

### Le marché porteur des spécialités minérales bénéficie d'atouts structurels :

- Une croissance attrayante à long terme soutenue par des mégatendances clés : la mobilité verte et l'énergie renouvelable, la construction durable et les solutions naturelles pour les biens de consommation
- Des spécialités minérales qui ajoutent des propriétés essentielles aux produits des clients
- Fort pouvoir de fixation des prix, permettant de répercuter des fluctuations des coûts des matières premières
- Risque limité de substitution, notamment du fait que ces minéraux de spécialité ne représentent qu'une faible proportion des coûts totaux des clients

### Imerys présente un profil attractif :

- Position de numéro 1 ou 2 dans presque tous ses marchés
- Transformation vers une organisation plus centrée sur les clients, visant à accélérer la croissance interne et améliorer la rentabilité (à travers une rotation du portefeuille et des projets de croissance stratégique)
- Potentiel pour devenir à moyen terme l'un des principaux fournisseurs européens de lithium, ce qui lui donne les moyens de devenir un acteur clé de la transition énergétique
- Résilience du modèle opérationnel, renforcée par le soutien de GBL en tant qu'actionnaire de référence stable avec un horizon d'investissement à long terme
- Diversité géographique et des marchés finaux des clients
- Solide génération de cashflow permettant de soutenir la croissance externe

### Données de marché et relatives à la participation de GBL

| Données boursières                         | 30 juin 2023 | 30 juin 2022 | 30 juin 2021 |
|--------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|
| Nombre d'actions émises (en milliers)      | 84.941       | 84.941       | 84.941       |
| Capitalisation boursière (en EUR millions) | 3.032        | 2.468        | 3.347        |
| Dernier cours de bourse (en EUR / action)  | 35,70        | 29,06        | 39,40        |

| Investissement de GBL                                  | 30 juin 2023 | 30 juin 2022 | 30 juin 2021 |
|--------------------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|
| Participation en capital (en %)                        | 54,6         | 54,6         | 54,6         |
| Participation en droits de vote (en %)                 | 68,1         | 68,1         | 67,3         |
| Valeur boursière de la participation (en EUR millions) | 1.657        | 1.349        | 1.829        |
| Représentation dans les organes statutaires            | 3            | 3            | 3            |

| TSR annualisé (%)                         | 1 an | 3 ans | 5 ans |
|-------------------------------------------|------|-------|-------|
| Imerys                                    | 37,1 | 12,1  | - 7,1 |
| STOXX Europe 600 Construction & Materials | 28,2 | 13,5  | 8,9   |

Source : GBL, société et Bloomberg

#### COMMUNICATION FINANCIÈRE

Vincent Gouley  
Investor Relations

Tél. : +33 1 49 55 64 69  
finance@imerys.com  
www.imerys.com



DONNÉES AU 30 JUIN 2023

**Umicore est un leader dans le domaine des catalyseurs automobiles, des matériaux cathodiques pour batteries et du recyclage des métaux précieux**

Umicore se concentre sur des domaines d'application où son expertise en science des matériaux, en chimie et en métallurgie est largement reconnue.

Capital détenu par GBL

**15,9 %**

Représentation de GBL dans les organes statutaires

**2 SUR 10**

Droits de vote

**15,9 %**

Notation de crédit S&P<sup>(1)</sup>

**Non noté**

Valeur de la participation

**EUR 1.004 M**

Notation de crédit Moody's<sup>(1)</sup>

**Non noté**

Quote-part dans le portefeuille de GBL

**5,3 %**

(1) Source : Bloomberg ; les notations de crédit peuvent faire l'objet de suspension, révision ou retrait à tout moment par les agences de notation





## THÈSE D'INVESTISSEMENT

**Umicore évolue dans des secteurs où les barrières à l'entrée sont élevées, soutenus par des tendances favorables à long terme :** (i) l'automobile (véhicules électriques, recyclage des batteries, catalyseurs pour moteurs à combustion) et (ii) le recyclage des métaux précieux :

- La transformation de la mobilité et l'électrification des véhicules
- L'attention portée au niveau mondial à l'amélioration de la qualité de l'air et les contrôles plus stricts des émissions
- La rarefaction des ressources et le recyclage des batteries

**Dans ces domaines, Umicore est un leader mondial,** qui s'appuie sur les atouts suivants :

- Un savoir-faire robuste avec des technologies pionnières et des procédés de niveau mondial
- Une base de production mondiale de haute qualité et de plus en plus diversifiée
- Un leadership reconnu en matière d'ESG, incluant l'approvisionnement responsable en métaux précieux

### Données de marché et relatives à la participation de GBL

| Données boursières                         | 30 juin 2023 | 30 juin 2022 | 30 juin 2021 |
|--------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|
| Nombre d'actions émises (en milliers)      | 246.400      | 246.400      | 246.400      |
| Capitalisation boursière (en EUR millions) | 6.305        | 8.210        | 12.690       |
| Dernier cours de bourse (en EUR / action)  | 25,59        | 33,32        | 51,50        |

| Investissement de GBL                                  | 30 juin 2023 | 30 juin 2022 | 30 juin 2021 |
|--------------------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|
| Participation en capital (en %)                        | 15,9         | 15,9         | 15,9         |
| Participation en droits de vote (en %)                 | 15,9         | 15,9         | 15,9         |
| Valeur boursière de la participation (en EUR millions) | 1.004        | 1.307        | 2.021        |
| Représentation dans les organes statutaires            | 2            | 2            | 2            |

| TSR annualisé (%)          | 1 an  | 3 ans | 5 ans |
|----------------------------|-------|-------|-------|
| Umicore                    | -21,1 | -13,4 | -10,5 |
| STOXX Europe 600 Chemicals | 12,9  | 10,5  | 8,3   |

Source : GBL, société et Bloomberg

#### COMMUNICATION FINANCIÈRE

Evelien Goovaerts  
Vice-President,  
Group Communications  
& Investor Relations

Tél. : +32 2 227 78 38  
evelien.goovaerts@umicore.com  
www.umicore.com



DONNÉES AU 30 JUIN 2023

## GEA est un des principaux fournisseurs mondiaux en technologies de transformation pour les filières agroalimentaire et pharmaceutique

GEA est un leader mondial dans la fourniture d'équipements et la gestion de projets pour un large éventail d'industries de transformation. Sa technologie et ses services se concentrent sur les composants et les solutions de fabrication pour divers marchés, en particulier dans les secteurs agroalimentaire et pharmaceutique. L'entreprise emploie plus de 18.200 personnes dans le monde.

Capital détenu par GBL

**6,3 %**

Représentation de GBL dans les organes statutaires

**1 SUR 12<sup>(1)</sup>**

Droits de vote

**6,3 %**

Notation de crédit S&P<sup>(2)</sup>

**Non noté**

Valeur de la participation

**EUR 435 M**

Notation de crédit Moody's<sup>(2)</sup>

**Baa2**

Quote-part dans le portefeuille de GBL

**2,3 %**

(1) Dont six représentants du personnel

(2) Source : Bloomberg ; les notations de crédit peuvent faire l'objet de suspension, révision ou retrait à tout moment par les agences de notation





## THÈSE D'INVESTISSEMENT

**Les secteurs des Équipements de Transformation dans lesquels GEA est présent combinent des tendances favorables à long terme avec des opportunités de consolidation :**

- Marchés finaux dans le secteur de l'agroalimentaire en croissance
- Marchés finaux pharmaceutiques soutenus par le vieillissement de la population et la sensibilisation croissante à la santé
- Attention constante à la sécurité et la qualité dans les secteurs agroalimentaire et pharmaceutique
- Intérêt croissant pour l'automatisation efficiente en terme énergétique
- Marché fragmenté avec de petits acteurs spécialisés

**GEA offre un potentiel de hausse important :**

- Positions de n°1 ou n°2 sur la plupart de ses marchés
- Technologie, savoir-faire et capacités d'innovation (par exemple dans les « nouveaux aliments ») uniques et leadership en matière d'ESG
- Équipe de direction ayant fait ses preuves, axée sur l'accélération de la croissance organique et l'amélioration de la rentabilité
- Génération de trésorerie et bilan solides
- Positionnement favorable pour saisir des opportunités de consolidation

### Données de marché et relatives à la participation de GBL

| Données boursières                         | 30 juin 2023 | 30 juin 2022 | 30 juin 2021 |
|--------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|
| Nombre d'actions émises (en milliers)      | 180.492      | 180.492      | 180.492      |
| Capitalisation boursière (en EUR millions) | 6.915        | 5.936        | 6.166        |
| Dernier cours de bourse (en EUR / action)  | 38,31        | 32,89        | 34,16        |

| Investissement de GBL                                  | 30 juin 2023 | 30 juin 2022 | 30 juin 2021 |
|--------------------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|
| Participation en capital (en %)                        | 6,3          | 6,3          | 7,2          |
| Participation en droits de vote (en %)                 | 6,3          | 6,3          | 7,2          |
| Valeur boursière de la participation (en EUR millions) | 435          | 374          | 446          |
| Représentation dans les organes statutaires            | 1            | 1            | 1            |

| TSR annualisé (%)                   | 1 an | 3 ans | 5 ans |
|-------------------------------------|------|-------|-------|
| GEA                                 | 19,1 | 14,0  | 8,8   |
| STOXX Europe Industrial Engineering | 26,1 | 9,9   | 7,6   |

Source : GBL, société et Bloomberg

#### COMMUNICATION FINANCIÈRE

Oliver Luckenbach  
Head of Investor Relations

Tél. : +49 211 9136 1081  
ir@gea.com  
www.gea.com



DONNÉES AU 30 JUIN 2023

**Ontex est  
un fournisseur  
international  
de premier plan  
de solutions  
d'hygiène  
personnelle**

Ontex est un groupe de premier plan spécialisé dans les produits d'hygiène pour nourrissons, adultes et femmes. Ses produits sont distribués dans plus de 110 pays, à la fois sous des marques de distributeurs des principales enseignes et sous des marques locales de l'entreprise. Les canaux de vente principaux sont le commerce de détail, les établissements médicaux et les pharmacies.

Capital détenu  
par GBL  
**19,98 %**

Droits de vote  
**19,98 %**

Valeur de  
la participation  
**EUR 113 M**

Quote-part dans  
le portefeuille de GBL  
**0,6 %**

Représentation  
de GBL dans les  
organes statutaires  
**2 SUR 9**

Notation de crédit  
S&P<sup>(1)</sup>  
**B**

Notation de crédit  
Moody's<sup>(1)</sup>  
**B3**

(1) Source : Bloomberg ; les notations de crédit peuvent faire l'objet de suspension, révision ou retrait à tout moment par les agences de notation





## THÈSE D'INVESTISSEMENT

### L'industrie bénéficie de tendances favorables :

- Résilience de l'activité à travers le cycle économique due à la nature essentielle des produits (produits d'hygiène de base), encore renforcée en période de récession en raison des produits de distributeurs
- Croissance démographique et adoption croissante de produits d'hygiène personnelle dans les marchés émergents
- Vieillissement de la population dans les pays occidentaux, au profit du segment *Adult Incontinence*

### Ontex est bien orienté pour bénéficier de ces tendances grâce à un repositionnement plus poussé de ses activités :

- Renforcement accru de l'exposition du groupe à des produits et catégories en forte croissance (dont les produits d'incontinence pour adultes et les couches-culottes pour bébé)
- Augmentation des parts de marchés des marques de distributeurs
- Accélération de l'innovation compétitive
- Accent porté sur une structure de coûts compétitive et des opérations efficaces en termes de coûts dans le but de faire progresser les marges

### Données de marché et relatives à la participation de GBL

| Données boursières                         | 30 juin<br>2023 | 30 juin<br>2022 | 30 juin<br>2021 |
|--------------------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Nombre d'actions émises (en milliers)      | 82.347          | 82.347          | 82.347          |
| Capitalisation boursière (en EUR millions) | 567             | 615             | 865             |
| Dernier cours de bourse (en EUR / action)  | 6,88            | 7,47            | 10,50           |

| Investissement de GBL                                  | 30 juin<br>2023 | 30 juin<br>2022 | 30 juin<br>2021 |
|--------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Participation en capital (en %)                        | 19,98           | 19,98           | 19,98           |
| Participation en droits de vote (en %)                 | 19,98           | 19,98           | 19,98           |
| Valeur boursière de la participation (en EUR millions) | 113             | 123             | 173             |
| Représentation dans les organes statutaires            | 2               | 3               | 3               |

| TSR annualisé (%)                           | 1 an  | 3 ans  | 5 ans  |
|---------------------------------------------|-------|--------|--------|
| Ontex                                       | - 7,9 | - 19,2 | - 17,7 |
| STOXX Europe 600 Personal & Household Goods | 23,9  | 12,3   | 9,0    |

Source : GBL, société et Bloomberg

### COMMUNICATION FINANCIÈRE

Geoffroy Raskin  
Responsable des Relations  
Investisseurs et de la  
Communication Financière

Tél. : +32 53 33 37 30  
investor.relations@ontexglobal.com  
<https://ontex.com>

### 3.3 ACTIFS PRIVÉS

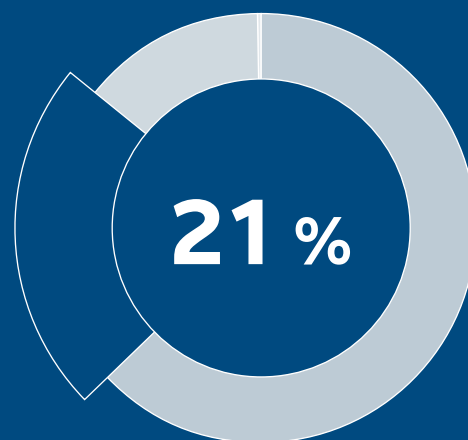


#### Actifs consolidés

|                 |    |
|-----------------|----|
| <b>Webhelp</b>  | 39 |
| <b>Affidea</b>  | 41 |
| <b>Sanoptis</b> | 43 |
| <b>Canyon</b>   | 45 |

#### Actifs non-consolidés

|                         |    |
|-------------------------|----|
| <b>Parques Reunidos</b> | 47 |
| <b>Voodoo</b>           | 49 |



% du  
portefeuille de GBL

## Actifs privés – évolution de l'ANR

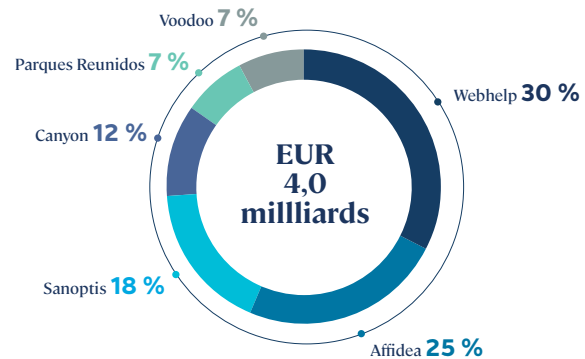
L'ANR à fin S1 2023 s'élevait à EUR 4,0 milliards, contre EUR 4,4 milliards à la fin de l'exercice 2022. La différence correspond principalement à la variation de juste valeur de Webhelp. Malgré une solide performance opérationnelle, consistant en une croissance à deux chiffres du chiffre d'affaires et de l'EBITDA, sa valorisation a évolué en ligne avec celle de son secteur, qui a été affectée par la perception de marché quant aux impacts potentiels de l'intelligence artificielle. Les solides performances opérationnelles des plateformes de soins de santé Affidea et Sanoptis n'ont pas été reflétées dans l'ANR, ces actifs étant détenus à leur coût d'acquisition jusqu'à la publication des résultats au 30 septembre 2023<sup>(1)</sup>. Canyon, en particulier, a contribué positivement à l'évolution de l'ANR.

| EN EUR MILLIONS                             | S1 2023      | T2 2023      |
|---------------------------------------------|--------------|--------------|
| ANR, début de la période                    | 4.431        | 4.309        |
| Acquisitions                                | 0            | 0            |
| Cessions                                    | (6)          | (6)          |
| Variation de juste valeur                   | (448)        | (326)        |
| Webhelp                                     | (516)        | (341)        |
| Affidea <sup>(1)</sup>                      | 0            | 0            |
| Sanoptis <sup>(1)</sup>                     | 0            | 0            |
| Canyon                                      | 59           | 18           |
| Parques Reunidos                            | (1)          | (6)          |
| Voodoo                                      | 10           | 4            |
| <b>ANR, FIN DE LA PÉRIODE</b>               | <b>3.977</b> | <b>3.977</b> |
| Actifs consolidés                           | 3.404        | 3.404        |
| Actifs non consolidés ou mis en équivalence | 573          | 573          |

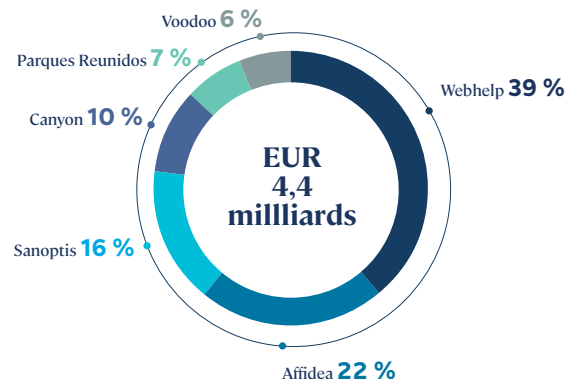
(1) Les investissements récents sont valorisés à leur coût d'acquisition, pour autant que ces valorisations soient considérées comme les meilleures estimations de la juste valeur

### ANR des actifs privés

30 juin 2023



31 décembre 2022



## Revue de portefeuille

Actifs privés

### Actifs privés consolidés – performance <sup>(1)</sup>

Le chiffre d'affaires a augmenté de + 16 % sur une base combinée, l'ensemble des actifs privés affichant une solide croissance à deux chiffres. Ils ont tous enregistré une croissance organique significative, qui a été complétée par des contributions de M&A réalisées par les participations considérées comme des plateformes et pour lesquelles la consolidation sectorielle est essentielle à leur développement. L'EBITDA a augmenté de + 15 % sur une base combinée, trois des quatre participations ayant enregistré une croissance à deux chiffres. Affidea et Sanoptis ont notamment bénéficié d'un effet de levier opérationnel significatif en dépit d'un environnement inflationniste difficile. Toutefois, l'EBITDA de Canyon a baissé en raison (i) d'une période comparable élevée bénéficiant de ventes de modèles à forte marge et (ii) d'une offre excédentaire générale sur le marché ayant entraîné des remises dans certaines catégories.

| 30 JUIN 2023 VS 30 JUIN 2022        | Webhelp | Affidea | Sanoptis | Canyon | Total |
|-------------------------------------|---------|---------|----------|--------|-------|
| Chiffre d'affaires, en EUR millions | 1.321   | 421     | 270      | 395    | 2.407 |
| Croissance, %                       | 13 %    | 18 %    | 22 %     | 19 %   | 16 %  |
| Croissance organique, %             | 12 %    | 16 %    | 10 %     | 19 %   | 11 %  |
| Croissance de l'EBITDA, %           | 13 %    | 28 %    | 40 %     | - 25 % | 15 %  |

(1) Veuillez vous référer aux pages dédiées à chaque société pour de plus amples détails sur les mesures de performance

### Actifs privés consolidés – valorisation <sup>(1)</sup>

L'évolution de l'ANR de Webhelp est en ligne avec celle de son secteur et reflète l'impact de la perception négative par le marché des effets possibles de l'intelligence artificielle. En tant que telle, la valorisation ne reflète pas la forte performance opérationnelle du groupe. Les plateformes de soins de santé Affidea et Sanoptis continuent d'enregistrer des résultats supérieurs aux prévisions. Cependant, ceci n'est pas encore reflété dans l'ANR, car ces actifs sont maintenus au coût d'acquisition jusqu'à la publication des résultats au 30 septembre 2023<sup>(1)</sup>. Par ailleurs, Canyon a bénéficié d'une revalorisation à la hausse au cours du S1 2023 et du T2 2023, soutenue par une réévaluation du secteur.

| EN EUR MILLIONS | Année d'acquisition | MoIC | ANR 30 juin 2023 | ANR 31 mars 2023 | ANR 31 décembre 2022 | Variation (3 mois) | Variation (6 mois) | Principaux facteurs                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
|-----------------|---------------------|------|------------------|------------------|----------------------|--------------------|--------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Webhelp         | 2019                | 1,4x | 1.205            | 1.546            | 1.721                | (341)              | (516)              | Dévalorisation de l'ensemble de l'industrie, en grande partie suite à la perception qu'ont les investisseurs de l'impact négatif de l'IA générative. L'impact sur le cours de l'action Concentrix affecte l'évaluation de Webhelp puisque les actionnaires de Webhelp recevront un nombre fixe d'actions Concentrix dans le cadre du rapprochement |
| Affidea         | 2022                | n/a  | 996              | 996              | 996                  | 0                  | 0                  | L'entreprise continue à se développer en avance sur le plan. La valorisation est maintenue au coût d'acquisition                                                                                                                                                                                                                                   |
| Sanoptis        | 2022                | n/a  | 707              | 711              | 711                  | (4)                | (4)                | L'entreprise continue à se développer en avance sur le plan. La valorisation est maintenue au coût d'acquisition ; les variations reflètent exclusivement l'augmentation de la participation de l'équipe dirigeante et des médecins                                                                                                                |
| Canyon          | 2021                | 1,4x | 496              | 481              | 439                  | + 15               | + 57               | Forte croissance du chiffre d'affaires, mais une base de comparaison défavorable et des remises plus importantes sur certaines catégories de vélos ont impacté la croissance de l'EBITDA. Effet positif de la revalorisation des pairs                                                                                                             |

(1) Les actifs privés sont évalués trimestriellement à leur juste valeur, à l'aide d'une approche multicritères (par exemple, DCF, multiples, transactions comparables), conformément aux directives de l'IIPEV. Les acquisitions récentes sont maintenues au coût d'acquisition pour autant qu'il s'agisse de la meilleure estimation de leur juste valeur



ACTIF CONSOLIDÉ -  
DONNÉES AU 30 JUIN 2023

## Webhelp est le leader européen en matière de CRM-BPO

Webhelp est un acteur global de la gestion de la relation client et de l'externalisation des processus métiers (« CRM-BPO<sup>(1)</sup> »), spécialisé dans la gestion de l'expérience client et des services de traitement des paiements, ainsi que de services de vente et de marketing. Les solutions sont proposées au travers de tous les canaux, dont voix, média sociaux et digital. Webhelp a une présence mondiale significative, opérant dans plus de 60 pays avec une équipe de plus de 120.000 collaborateurs.

En mars 2023, Webhelp a annoncé un rapprochement transformant avec Concentrix afin de créer un acteur mondial de premier plan dans le domaine de l'expérience client. Le nouveau groupe aura une présence géographique équilibrée, une base de clients diversifiée et de grande qualité, ainsi qu'un solide portefeuille de solutions clients.

## PERFORMANCE AU PREMIER SEMESTRE 2023

Le chiffre d'affaires a progressé de + 13 % (+ 12 % en organique), soutenu par : (i) la poursuite d'une forte dynamique commerciale, avec une croissance provenant des clients existants et de l'obtention de nouveaux contrats et (ii) l'acquisition de Grupo Services (Brésil) en juin 2022.

La marge d'EBITDA est stable par rapport à la même période de l'exercice précédent, résultant principalement d'une légère baisse de la marge brute compensée par la discipline en matière de coûts indirects.

Le 29 mars, Webhelp a annoncé un rapprochement avec Concentrix, créant ainsi un acteur mondial de l'expérience client (« CX »). À l'issue de la transaction, GBL deviendrait le premier actionnaire du groupe combiné et serait représentée au Conseil d'Administration. L'équipe dirigeante de grande qualité de la nouvelle société et son portefeuille de clients de premier plan soutiendront la croissance et la rentabilité, ce qui devrait contribuer à la création de valeur pour GBL et ses parties prenantes.

Capital détenu par GBL

**61,5 %**

Quote-part dans le portefeuille de GBL

**6,3 %**

Droits de vote

**61,5 %**

Représentation de GBL dans les organes statutaires

**3 SUR 6**

Valeur de la participation

**EUR 1.205 M**

### Données clés

|                                      | Évolution depuis l'acquisition par GBL <sup>(1)</sup> | S1 2023 <sup>(2)</sup> | S1 2022 <sup>(3)</sup> | Acquisition par GBL - FY 2019 |
|--------------------------------------|-------------------------------------------------------|------------------------|------------------------|-------------------------------|
| Chiffre d'affaires (en EUR millions) | + 1.177                                               | 1.321                  | 1.173                  | 1.456                         |
| Croissance (en %)                    | 81                                                    | 13                     | 19                     | -                             |
| Croissance organique (en %)          | 57                                                    | 12 <sup>(4)</sup>      | 9                      | -                             |
| Croissance de l'EBITDA (en %)        | 103                                                   | 13                     | 21                     | -                             |
| Nombre de pays                       | > + 25                                                | > 60                   | > 50                   | > 35                          |
| Nombre de collaborateurs (000s)      | ~ + 70                                                | > 120                  | > 100                  | > 50                          |

Source : reporting interne non audité

(1) Les 12 mois se terminant au 30 juin 2023 vs l'exercice 2019

(2) Chiffres de croissance vs S1 2022

(3) Chiffres de croissance vs S1 2021

(4) La croissance organique est définie comme la croissance sur base comparable à taux de change constant à partir de T2 2023

(1) Customer Relationship Management & Business Process Outsourcing



## THÈSE D'INVESTISSEMENT

**Webhelp évolue dans un secteur attractif, avec :**

- Une croissance à long terme dans l'engagement vis-à-vis des clients portée par une combinaison de :
  - croissance des volumes résultant de la numérisation de l'économie ainsi que du développement progressif de l'e-commerce et des services digitaux
  - pénétration accrue de l'externalisation des processus compte tenu des besoins en termes de technologies et de taille ainsi que d'une complexité croissante des services (multi-canaux, etc.)
- Un degré élevé de fragmentation offrant des possibilités de consolidation pour des leaders internationaux
- Les développements de l'IA qui peuvent (i) différencier l'offre client de Webhelp et conduire à de nouvelles possibilités d'utilisation, (ii) permettre des gains d'efficacité et (iii) conduire à une meilleure qualité de service

**Webhelp est le leader européen** ayant une large offre produits et une stratégie claire :

- Un historique de qualité de plus de 20 ans en matière de croissance rentable ayant mené à l'émergence d'un champion européen
- Une position de marché de premier plan en Europe et une présence croissante sur le continent américain, avec un potentiel de développement international additionnel
- Une position de premier plan soutenue par un portefeuille de relations clients de grande qualité et bien diversifié, une plateforme d'exécution solide et différenciée, ainsi que des compétences et expertises de premier rang (analyses, conseil, etc.)
- De multiples opportunités de croissance dans un marché demeurant fortement fragmenté, en matière d'activités existantes, ainsi que dans de nouveaux services et zones géographiques
- Une solide équipe dirigeante, menée par son co-fondateur Olivier Duha
- Une culture entrepreneuriale unique en raison d'une organisation structurée par régions et activités



### Données relatives à la participation de GBL

|                                                            | 30 juin<br>2023 | 30 juin<br>2022 | 30 juin<br>2021 |
|------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Participation en capital (en %)                            | 61,5            | 60,5            | 60,8            |
| Participation en droits de vote (en %)                     | 61,5            | 60,5            | 60,8            |
| Valeur de la participation (en EUR millions)               | 1.205           | 1.670           | 1.553           |
| Représentation dans les organes statutaires <sup>(1)</sup> | 3               | 3               | 3               |

(1) Dont le Président est un représentant de GBL



ACTIF CONSOLIDÉ -  
DONNÉES AU 30 JUIN 2023

## Affidea est le leader européen dans les diagnostics avancés et services ambulatoires

Affidea est un leader en soins de santé intégrés. Son métier de base, l'imagerie diagnostique, a évolué en un vaste portefeuille de services symbiotiques : services ambulatoires, services de laboratoire et de traitement du cancer.

Capital détenu  
par GBL

**99,5 %**

Quote-part dans  
le portefeuille de GBL

**5,2 %**

Droits de vote

**100,0 %**

Représentation  
de GBL dans les  
organes statutaires

**4 SUR 8**

Valeur de  
la participation

**EUR 996 M**

## PERFORMANCE AU PREMIER SEMESTRE 2023

Le chiffre d'affaires a progressé de + 18 % (+ 16 % en organique), soutenu par une solide dynamique commerciale (y compris un rebond post Covid-19 des volumes d'imagerie diagnostique) et des acquisitions de cliniques. Tous les pays et canaux (services ambulatoires, imagerie diagnostique, tests en laboratoire et traitement du cancer) ont contribué à la croissance.

L'EBITDA a progressé de + 28 % grâce : (i) à la forte dynamique de l'activité sous-jacente qui a soutenu un effet de levier opérationnel malgré un environnement inflationniste et (ii) au M&A.

Le nombre de sites a augmenté de + 14 pour atteindre 329, du fait des acquisitions et ouvertures de nouveaux sites. Affidea a réalisé 15,9 millions d'examen contre 14,6 millions au premier semestre 2022.

Les faits marquants du premier semestre 2023 comprennent :

- La poursuite de l'accélération de la stratégie de croissance sous l'égide de l'équipe dirigeante et du Conseil d'Administration renforcés ;
- La réalisation de 8 acquisitions, dont Schoen Clinic London (un hôpital orthopédique de pointe), créant ainsi le plus grand centre d'excellence monospécialisé en orthopédie et en médecine sportive du Royaume-Uni ; et
- Une facilité de crédit additionnelle Term Loan B (EUR 170 millions), offrant une marge de manœuvre complémentaire afin de poursuivre des investissements et du M&A à valeur ajoutée.

### Données clés

|                                                        | Évolution<br>depuis<br>l'acquisition<br>par GBL <sup>(1)</sup> | S1<br>2023 <sup>(2)</sup> | S1<br>2022 <sup>(3)</sup> | Acquisition<br>par GBL -<br>12 mois se<br>terminant au<br>30 juin 2022 |
|--------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------|---------------------------|---------------------------|------------------------------------------------------------------------|
| Chiffre d'affaires <sup>(4)</sup><br>(en EUR millions) | + 94                                                           | 421                       | 356                       | 698                                                                    |
| Croissance <sup>(4)</sup> (en %)                       | 14                                                             | 18                        | 42                        | -                                                                      |
| Croissance organique <sup>(5)</sup><br>(en %)          | 12                                                             | 16                        | 16                        | -                                                                      |
| Croissance de<br>l'EBITDA <sup>(6)</sup> (en %)        | 21                                                             | 28                        | 54                        | -                                                                      |
| Nombre de sites <sup>(7)</sup>                         | + 14                                                           | 329                       | 315                       | 315                                                                    |
| Nombre d'examen <sup>(8)</sup><br>(en millions)        | + 2,8                                                          | 15,9                      | 14,6                      | 26,8                                                                   |

Source : reporting interne non audité

(1) Les 12 mois se terminant au 30 juin 2023 vs les 12 mois se terminant au 30 juin 2022

(2) Chiffres de croissance vs S1 2022 (période précédant l'acquisition par GBL)

(3) Chiffres de croissance vs S1 2021 (périodes précédant l'acquisition par GBL)

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

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

(6) Pro forma pour l'entièreté de la période la plus récente des acquisitions réalisées durant cette période, excluant l'impact des acquisitions réalisées durant cette période et la contribution des tests Covid-19

(7) Pro forma des acquisitions

(8) Excluant les tests Covid-19



## THÈSE D'INVESTISSEMENT

**Affidea bénéficie d'un marché important, en croissance et résilient**, reposant sur des fondamentaux solides :

- Facteurs structurels favorables incluant une population vieillissante et l'attention croissante portée à la médecine préventive
- Résilience à travers les cycles économiques, compte tenu de la nature critique des services et de l'insuffisance de l'offre
- Exposition à des pays dont la croissance est supérieure à la moyenne européenne de + 4 % par an
- Economies d'échelle résultant de : (i) contrats à long terme avec le secteur public, (ii) exigences élevées en matière d'investissement en capital, (iii) réglementations complexes et exigences de licences et (iv) le manque de radiologues

En outre, le marché européen fragmenté offre des opportunités de M&A dans les pays actuels et dans de nouvelles géographies.

**Affidea est bien positionné pour réussir :**

- Diversification sur le plan géographique, en termes de « payeurs » (par exemple, publics et privés), services et réglementations
- Surexposition par rapport à des modalités complexes à croissance plus élevée
- Profil financier solide, avec une croissance organique régulière et un historique de qualité de performance en matière de M&A
- Potentiel d'amélioration des marges, par exemple, par le partage des meilleures pratiques et les gains de productivité médicale en réduisant la charge administrative des médecins
- Opportunités additionnelles provenant de l'intelligence artificielle dans le domaine de la téléradiologie

**Affidea a une réputation d'excellence clinique, avec pour objectif principal de fournir des soins de qualité :**

- Fournisseur d'imagerie diagnostique le plus récompensé en Europe
- Partenaire de choix pour les médecins, les patients et les « payeurs »
- Accent mis sur le développement de nouvelles technologies avec les équipementiers (« OEMs », *Original Equipment Manufacturers*)

L'an dernier, le Conseil d'Administration et l'équipe dirigeante ont été renforcés avec de nouvelles nominations de haut niveau.



3

### Données relatives à la participation de GBL

|                                              | 30 juin<br>2023 |
|----------------------------------------------|-----------------|
| Participation en capital (en %)              | 99,5            |
| Participation en droits de vote (en %)       | 100,0           |
| Valeur de la participation (en EUR millions) | 996             |
| Représentation dans les organes statutaires  | 4               |

# Sanoptis

ACTIF CONSOLIDÉ -  
DONNÉES AU 30 JUIN 2023

## Sanoptis est un leader européen en services ophtalmologiques

Sanoptis est le deuxième plus grand fournisseur de services ophtalmologiques en Europe avec plus de 300 établissements en Allemagne, Suisse, Italie, Autriche et Grèce. L'entreprise propose à la fois des consultations d'ophtalmologie et des traitements chirurgicaux tels que des opérations de la cataracte, des injections intravitréennes de médecine opératoire (« IVOM »), des opérations de correction au laser et des opérations de la rétine, en respectant les normes les plus strictes en matière de soins de santé.

Capital détenu  
par GBL

**83,3 %**

Quote-part dans  
le portefeuille de GBL

**3,7 %**

Droits de vote

**61,8 %**

Représentation  
de GBL dans les  
organes statutaires

**3 SUR 5**

Valeur de  
la participation

**EUR 707 M**

## PERFORMANCE AU PREMIER SEMESTRE 2023

Le chiffre d'affaires a augmenté de + 22 % (+ 10 % de croissance organique) et l'EBITDA de + 40 %. La croissance organique du chiffre d'affaires a été alimentée par des investissements dans le personnel, la formation et les équipements de pointe.

Sanoptis a réalisé 2,3 millions de principaux traitements chirurgicaux et traitements non-invasifs sur les 12 mois se terminant en juin 2023, soit une augmentation de + 0,5 million (+ 25 %) par rapport aux volumes des 12 derniers mois au moment de l'entrée de GBL, soutenue par une croissance des volumes dans les sites existants et par le M&A.

La société a acquis 9 cliniques chirurgicales et est désormais présente dans 358 sites (+ 79 depuis l'entrée de GBL) et emploie 635 médecins (+ 120 depuis l'entrée de GBL). Sanoptis poursuit avec succès sa stratégie d'internationalisation, ayant acquis 5 cliniques sur de nouveaux marchés internationaux, dont l'Italie, l'Autriche et la Grèce.

Pour soutenir sa croissance future, la société a renforcé davantage ses fonctions partagées.

En mai, Dr. Gerard WM van Odiijk a été nommé en qualité de Président indépendant du *Supervisory Board*. Dr. van Odiijk a plus de 35 ans d'expérience dans la santé et la pharmaceutique, dont de nombreuses positions en qualité de Président et Administrateur des groupes détenus par des fonds de *private equity* européens (e.g., Curaeos et HTL-Strefa).

### Données clés

|                                                | Évolution<br>depuis<br>l'acquisition<br>par GBL <sup>(1)(2)</sup> | SI<br>2023 <sup>(3)(4)</sup> | SI 2022 <sup>(1)(4)</sup> | Acquisition<br>par GBL -<br>12 mois se<br>terminant au<br>30 juin 2022 <sup>(1)</sup> |
|------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------|------------------------------|---------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------|
| Chiffre d'affaires<br>(en EUR millions)        | + 171                                                             | 270                          | 222                       | 350                                                                                   |
| Croissance (en %)                              | 49                                                                | 22                           | 60                        | -                                                                                     |
| Croissance organique <sup>(5)</sup><br>(en %)  | 8                                                                 | 10                           | 8                         | -                                                                                     |
| Croissance de<br>l'EBITDA (en %)               | 72                                                                | 40                           | 63                        | -                                                                                     |
| Nombre de sites                                | + 79                                                              | 358                          | 279                       | 279                                                                                   |
| Nombre de médecins                             | + 120                                                             | 635                          | 515                       | 515                                                                                   |
| Nombre de<br>traitements <sup>(6)</sup> (000s) | + 466                                                             | 1.208                        | 1.005                     | 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) Les 12 mois se terminant au 30 juin 2023 (détention par GBL) vs les 12 mois se terminant au 30 juin 2022 (précédant l'acquisition par GBL)  
(3) Chiffres de croissance vs SI 2022 (SI 2022 précédant l'acquisition par GBL)  
(4) Chiffres de croissance vs SI 2021 (périodes précédant l'acquisition par GBL)  
(5) La croissance organique utilise le périmètre annualisé pour le M&A de cliniques réalisé  
(6) Principaux traitements chirurgicaux et traitements non-invasifs (par exemple, diagnostics)

# Sanoptis

## THÈSE D'INVESTISSEMENT

**Sanoptis est actif dans un vaste secteur résilient**, qui connaît une croissance annuelle régulière grâce à des tendances structurelles favorables :

- Le vieillissement de la population, qui entraîne une augmentation des maladies et affections ophtalmiques liées à l'âge
- La résilience démontrée du secteur (comme l'illustre l'impact limité du Covid-19) en raison de la nature non discrétionnaire et généralement urgente de la plupart des traitements
- La consommation des soins de santé, qui entraîne une augmentation des frais à la charge des patients (par exemple, les chirurgies correctives au laser, les lentilles intraoculaires correctrices de la presbytie)

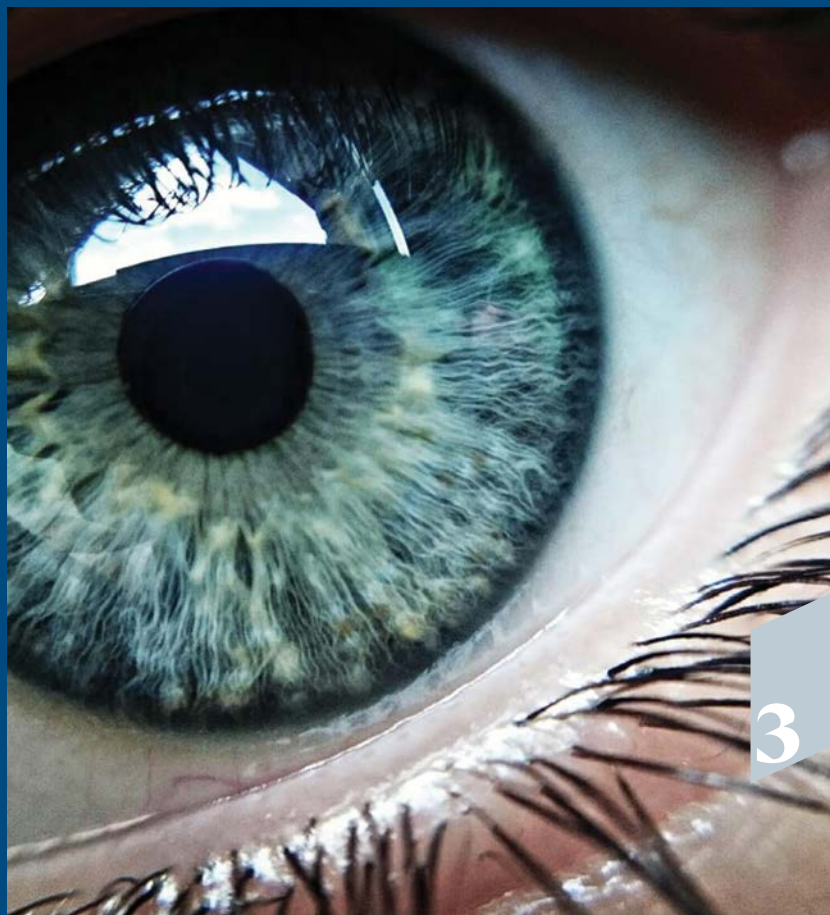
**Sanoptis est le second acteur en Europe** (le premier en Allemagne) grâce à son modèle économique unique fondé sur (i) des partenariats avec ses médecins et (ii) une attention constante à la qualité médicale :

- La société vise des partenariats actifs avec des médecins de premier plan qui restent actionnaires de leur clinique après avoir rejoint le groupe, tout en préservant leur esprit d'entreprise et leur responsabilité. Cela fait de Sanoptis un partenaire privilégié tant pour les médecins de renom que pour les jeunes médecins désireux de vendre une partie de leurs cliniques et de leurs cabinets tout en bénéficiant de la croissance future, ce qui permet à la société de régulièrement surperformer en matière de *M&A*
- Dans son réseau, Sanoptis favorise la croissance et l'efficacité en partageant les meilleures pratiques et en mettant en œuvre des innovations médicales de pointe grâce à des investissements dans les systèmes, les personnes et les équipements

**L'entreprise présente un potentiel de croissance important** grâce à :

- La poursuite de la consolidation des marchés allemand et suisse et l'intégration des activités nouvellement acquises en Italie, Autriche et Grèce
- L'entrée dans d'autres pays européens

L'investissement de GBL dans Sanoptis a été réalisé en partenariat avec l'équipe de direction existante, qui a réinvesti de manière significative dans la nouvelle transaction.



### Données relatives à la participation de GBL

|                                              | 30 juin 2023 |
|----------------------------------------------|--------------|
| Participation en capital (en %)              | 83,3         |
| Participation en droits de vote (en %)       | 61,8         |
| Valeur de la participation (en EUR millions) | 707          |
| Représentation dans les organes statutaires  | 3            |



ACTIF CONSOLIDÉ -  
DONNÉES AU 30 JUIN 2023

## Canyon est le plus grand fabricant mondial DTC de vélos haut de gamme

Canyon est le plus grand fabricant mondial *direct-to-consumer* (« DTC ») de vélos haut de gamme grâce à son adoption précoce de ce modèle de distribution et à ses capacités de conception et d'ingénierie allemandes de pointe. La société est active dans trois segments (vélos traditionnels, vélos électriques, pièces détachées et accessoires). Ses marchés principaux sont la région DACH, la France, le Benelux, le Royaume-Uni et les Etats-Unis.

Capital détenu  
par GBL  
**48,0 %<sup>(1)</sup>**

Quote-part dans  
le portefeuille de GBL  
**2,6 %**

Droits de vote  
**54,5 %**

Représentation  
de GBL dans les  
organes statutaires  
**3 SUR 5**

Valeur de  
la participation  
**EUR 496 M**

(1) À l'exclusion des titres détenus  
par GBL Capital (détention  
indirecte additionnelle de 1,32 %)

## PERFORMANCE AU PREMIER SEMESTRE 2023

Le chiffre d'affaires a progressé de + 19 %, soutenu par la persistance d'une forte demande de vélos haut de gamme, des gains de parts de marché et la bonne performance des campagnes récentes. Les ventes record enregistrées en juin témoignent de la forte dynamique dont bénéficie Canyon. La croissance a été exclusivement organique, grâce à l'augmentation des volumes et des prix de vente moyens. Les catégories clés (route, VTAE et gravel) et la plupart des pays dans lesquels Canyon est actif ont contribué positivement, et tout particulièrement les États-Unis, malgré l'environnement économique.

L'EBITDA est en baisse de - 25 % par rapport à la même période de l'exercice précédent. La performance a été impactée par des remises plus élevées dans certaines catégories, en particulier les vélos VTT non-électriques, en raison d'une offre excédentaire sur le marché, ainsi qu'une base de comparaison élevée pour Canyon, qui avait bénéficié des ventes de modèles à marges élevées.

Les lancements réussis de vélos et les prix remportés dans les différentes catégories jusqu'à présent en 2023 incluent Roadlite:ON, Spectral 125 CF et Pathlite:ON SUV 9. Roadlite:ON a remporté le prix Red Dot « Best of the Best » en combinant simplicité et clarté avec des fonctions innovantes et passionnantes. Spectral 125 CF a été élu « Vélo de l'Année » par MTB-News grâce à sa géométrie impressionnante orientée vers la descente, son excellent équipement et sa maniabilité directe. Pathlite:ON SUV 9 a été récompensé par ElectroRAD pour son rapport qualité-prix grâce à sa combinaison unique de freinage ABS et de transmission électronique et sans fil.

87 points de service Canyon ont été ajoutés à ce jour en 2023 ainsi qu'un Canyon Factory Service en Belgique, permettant aux propriétaires de vélos Canyon de faire réviser leur vélo plus efficacement.

En avril, Karim Bohn a rejoint Canyon en tant que CFO, apportant sa vaste expérience financière, la plus récente comme CFO de la société cotée Patrizia.

L'athlète de l'équipe Canyon Mathieu van der Poel a gagné les courses Milan-San Remo et Paris-Roubaix, et Jasper Philipsen a remporté 4 victoires d'étape et le maillot vert lors du Tour de France.

### Données clés<sup>(2)</sup>

|                                                 | Évolution depuis<br>l'acquisition par GBL <sup>(3)</sup> | SI<br>2023 <sup>(4)</sup> | SI<br>2022 <sup>(5)</sup> | Acquisition<br>par GBL -<br>FY 2020 |
|-------------------------------------------------|----------------------------------------------------------|---------------------------|---------------------------|-------------------------------------|
| Chiffre d'affaires<br>(en EUR millions)         | + 302                                                    | 395                       | 331                       | 408                                 |
| Croissance (en %)                               | 74                                                       | 19                        | 27                        | -                                   |
| Croissance organique<br>(en %)                  | 74                                                       | 19                        | 27                        | -                                   |
| Croissance de<br>l'EBITDA (en %) <sup>(6)</sup> | 16                                                       | - 25 <sup>(7)</sup>       | 15                        | -                                   |
| Nombre de<br>collaborateurs                     | + 654                                                    | 1.644                     | 1.357                     | 990                                 |

Source : reporting interne non audité

(2) À taux de change moyens annuels, GAAP locaux, pré-IFRS et moyenne depuis le début de l'année pour SI 2023

(3) Les 12 mois se terminant au 30 juin 2023 vs l'exercice 2020

(4) Chiffres de croissance vs SI 2022

(5) Chiffres de croissance vs SI 2021

(6) EBITDA ajusté

(7) 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

CANYON

## THÈSE D'INVESTISSEMENT

**Canyon opère dans le marché attractif des vélos haut de gamme, bénéficiant d'une croissance annuelle à deux chiffres, soutenue par des tendances structurelles à long terme positives :**

- Popularité croissante du vélo, en particulier dans le segment haut de gamme de Canyon, comme solution de mobilité respectueuse de l'environnement et contribuant à un style de vie sain et actif
- Adoption continue du vélo électrique soutenue par les avancées technologiques et une transition progressive vers le vélo électrique comme produit *lifestyle* ou de sport
- Attention continue portée aux ventes en ligne (« DTC ») présentant des avantages en termes de prix et de choix, mais également en réponse à l'utilisation croissante du commerce en ligne par les consommateurs

**Canyon est devenu une véritable marque de fabrique pour les vélos de sport et de performance, soutenue par sa volonté d'innovation :**

- Un positionnement fort sur ses principaux marchés européens tels que l'Allemagne, le Royaume-Uni et le Benelux, qui ont connu une croissance importante à deux chiffres au cours des dernières années
- Un historique de performance reconnu grâce à des partenariats réussis avec des personnalités sportives telles que Mathieu van der Poel et Fabio Wibmer
- L'expérience exceptionnelle de l'équipe dirigeante, le fondateur Roman Arnold restant investi en tant qu'actionnaire important aux côtés de GBL et poursuivant son engagement en tant que Président de l'*Advisory Board*

**Canyon a lancé de nouvelles initiatives avec un potentiel de croissance important :**

- Expansion de l'activité en dehors des grands pays européens du vélo, où les vélos de Canyon sont en forte demande
- Pénétration des États-Unis, où il y a une bonne dynamique grâce à la notoriété croissante de la marque et à une offre unique DTC
- Croissance dans les vélos électriques, avec un accent sur les catégories sportives et urbaines qui connaissent un début prometteur
- Amélioration de l'expérience client grâce à une approche *omnichannel*
- Développement de l'offre d'articles de sport



3

### Données relatives à la participation de GBL

|                                              | 30 juin<br>2023 | 30 juin<br>2022 | 30 juin<br>2021 |
|----------------------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Participation en capital (en %)              | 48,0            | 50,5            | 51,9            |
| Participation en droits de vote (en %)       | 54,5            | 50,5            | 51,9            |
| Valeur de la participation (en EUR millions) | 496             | 424             | 349             |
| Représentation dans les organes statutaires  | 3               | 3               | 3               |



ACTIF NON-CONSOLIDÉ -  
DONNÉES AU 30 JUIN 2023

## Parques Reunidos est un opérateur de référence de parcs de loisirs avec une présence mondiale

Depuis sa création en 1967 en tant qu'opérateur espagnol de petite taille, Parques Reunidos est devenu l'un des principaux opérateurs de parcs de loisirs en Europe et aux États-Unis, grâce à une croissance organique et des acquisitions multiples, notamment Bobbejaanland (Belgique, 2004), Mirabilandia (Italie, 2006), Warner (Espagne, 2007), Palace Entertainment (États-Unis, 2007), Tropical Islands (Allemagne, 2018) et Adventureland (États-Unis, 2021). La société exploite des parcs d'attractions, animaliers et aquatiques au travers d'un portefeuille de parcs régionaux et locaux, bénéficiant de marques locales populaires.

Capital détenu par GBL

**23,0 %**

Quote-part dans le portefeuille de GBL

**1,5 %**

Droits de vote

**23,0 %**

Représentation de GBL dans les organes statutaires

**1 SUR 9**

Valeur de la participation

**EUR 290 M**

## PERFORMANCE AU PREMIER SEMESTRE 2023

La croissance du chiffre d'affaires de + 6 % (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).

Parques Reunidos est sur la bonne voie pour la saison estivale de cette année, une période pendant laquelle la majorité du chiffre d'affaires et de l'EBITDA annuels est générée.

### Données clés

|                                      | S1 2023 <sup>(1)</sup> | S1 2022 <sup>(2)</sup> |
|--------------------------------------|------------------------|------------------------|
| Chiffre d'affaires (en EUR millions) | <b>275</b>             | 258                    |
| Croissance (en %)                    | <b>6</b>               | n.s. <sup>(3)</sup>    |

(1) Chiffre de croissance vs S1 2022

(2) Chiffre de croissance vs S1 2021

(3) Non significatif en raison du Covid-19



## THÈSE D'INVESTISSEMENT

**Le marché des parcs de loisirs locaux et régionaux bénéficie de tendances structurelles**, incluant :

- L'attrait de l'expérience
- Un effet «*staycation*»<sup>(1)</sup> qui assure une certaine résilience en période de ralentissement économique
- Une forte fragmentation du secteur avec un potentiel de consolidation

**Parques Reunidos bénéficie d'un positionnement unique** avec :

- Un portefeuille large et bien diversifié de parcs dans de nombreux pays avec des marques réputées localement
- De multiples opportunités de croissance organique et externe ainsi que d'améliorations opérationnelles
- Un solide historique en matière de M&A avec la capacité à répliquer les meilleures pratiques aux parcs nouvellement acquis

(1) Vacances passées chez soi avec des excursions d'un jour



3

### Données relatives à la participation de GBL

|                                              | 30 juin<br>2023 | 30 juin<br>2022 | 30 juin<br>2021 |
|----------------------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Participation en capital (en %)              | 23,0            | 23,0            | 23,0            |
| Participation en droits de vote (en %)       | 23,0            | 23,0            | 23,0            |
| Valeur de la participation (en EUR millions) | 290             | 232             | 143             |
| Représentation dans les organes statutaires  | 1               | 1               | 1               |

# Voodoo

ACTIF NON-CONSOLIDÉ –  
DONNÉES AU 30 JUIN 2023

## Voodoo est l'un des premiers éditeurs mondiaux de jeux sur mobiles en termes de téléchargements

Voodoo développe et édite des jeux sur mobiles. Avec ses jeux disponibles gratuitement sur App Store et Google Play, Voodoo se positionne comme un leader des jeux *hypercasual* et (*hybrid*-) *casual*. Voodoo a lancé des jeux de renommée internationale tels que Helix Jump, Aquapark.io et Mob Control. Depuis la création de Voodoo, l'ensemble des jeux de la société ont été téléchargés plus de 6 milliards de fois.

Capital détenu  
par GBL

**16,2 %**

Quote-part dans  
le portefeuille de GBL

**1,5 %**

Droits de vote

**16,2 %**

Représentation  
de GBL dans les  
organes statutaires

**1 SUR 6**

Valeur de  
la participation

**EUR 283 M**

## PERFORMANCE AU PREMIER SEMESTRE 2023

La croissance du chiffre d'affaires a été principalement soutenue par les jeux *casual* et *hybrid casual*, avec des succès tels que Mob Control et Collect Em All.

L'environnement demeure difficile pour le segment *hypercasual*, impacté par des difficultés liées à la politique IDFA (« Identifier for Advertisers ») d'Apple et à une concurrence accrue. En conséquence, Voodoo s'est orienté vers des segments plus attractifs et rémunérateurs (les jeux *hybrid casual* et *casual*).

La diversification du chiffre d'affaires est en bonne voie, avec les jeux *casual*, les jeux *hybrid casual* et les apps représentant environ 70 % du chiffre d'affaires.

La rentabilité s'est améliorée grâce à un meilleur rendement des dépenses publicitaires et des mesures en matière d'optimisation des coûts.

### Données clés

|                                      | SI 2023 <sup>(1)</sup> | SI 2022 <sup>(2)</sup> |
|--------------------------------------|------------------------|------------------------|
| Chiffre d'affaires (en EUR millions) | 257                    | 248                    |
| Croissance (en %)                    | 10 <sup>(3)</sup>      | 53                     |

(1) Chiffre de croissance vs SI 2022

(2) Chiffre de croissance vs SI 2021

(3) Ajusté pour tenir compte d'un effet non-récurrent au premier semestre 2022, où Voodoo a bénéficié de revenus exceptionnels liés à un accord avec une plateforme de médiation publicitaire de premier plan

## Voodoo

THÈSE  
D'INVESTISSEMENT

**Le marché des jeux sur mobiles est en forte croissance**, tiré par des tendances structurelles, incluant :

- L'augmentation du temps d'écran sur les appareils mobiles
- La popularité croissante des jeux sur mobiles
- Le passage de la publicité *offline* à la publicité mobile *in-app*
- L'augmentation de l'accès à internet et aux infrastructures digitales

**Voodoo, un écosystème de premier plan, bénéficie d'un avantage concurrentiel clé et d'un potentiel de croissance attractif** grâce à :

- Sa position parmi les premiers éditeurs mondiaux de jeux sur mobiles en termes de téléchargements
- Son modèle économique robuste reposant en grande partie sur son vaste réseau de studios externes, permettant de mettre en place un système *test & learn* répétitif à faible coût
- Sa culture fortement axée sur les données, qui permet à la société d'identifier rapidement les jeux à succès
- Son expertise approfondie en matière d'acquisition de nouveaux utilisateurs et de monétisation publicitaire
- Ses multiples opportunités de croissance organique et externe



3

## Données relatives à la participation de GBL

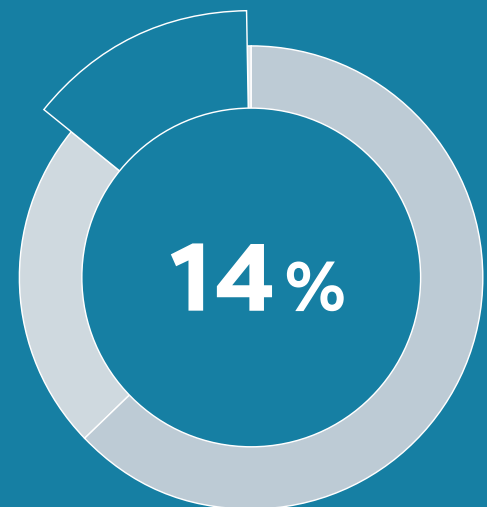
|                                                 | 30 juin<br>2023 | 30 juin<br>2022 |
|-------------------------------------------------|-----------------|-----------------|
| Participation en capital (en %)                 | 16,2            | 16,2            |
| Participation en droits de vote (en %)          | 16,2            | 16,2            |
| Valeur de la participation<br>(en EUR millions) | 283             | 266             |
| Représentation dans les<br>organes statutaires  | 1               | 1               |

## 2.4 GBL CAPITAL

# GBL | CAPITAL

**GBL Capital (anciennement Sienna Capital), l'activité d'actifs alternatifs du groupe, offre des sources additionnelles de diversification au portefeuille de GBL**

|                                               |    |
|-----------------------------------------------|----|
| Introduction                                  | 52 |
| Évolution de l'actif net réévalué             | 52 |
| Chiffres clés                                 | 53 |
| Fonds externes et co-investissements          | 54 |
| Fonds externes et co-investissements digitaux | 58 |
| Fonds Sienna et co-investissements            | 62 |



% du  
portefeuille de GBL

## 4.4.1 Introduction

A la fin du premier semestre 2023, l'ANR de GBL Capital s'élevait à environ EUR 2,7 milliards et était composé principalement d'investissements dans des fonds externes (en ce compris du *private equity*, des *hedge funds* et du *venture capital*) ainsi que d'investissements directs et co-investissements dans des sociétés pour des montants allant jusqu'à EUR 250 millions.

Depuis sa création en 2013, GBL Capital a connu une croissance rapide et a contribué aux cash earnings de GBL. Durant le premier semestre 2023, l'ANR de GBL Capital a légèrement augmenté après une année 2022 difficile. La performance des actifs digitaux a connu un rebond, suite à des dépréciations prudentes en 2022. Les autres classes d'actifs sont restées résilientes, les investissements tant dans les fonds externes que les investissements directs / co-investissements contribuant à la création de valeur. Au premier semestre 2023, GBL Capital a principalement déployé du capital dans des engagements existants. Les retours sont essentiellement venus des fonds et co-investissements non-digitaux.

## 4.4.2 Évolution de l'actif net réévalué

| EN EUR MILLIONS                                                                          | ANR<br>30 juin 2023 | Création de valeur | Retours    | Investissements | ANR<br>31 décembre 2022 |
|------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|--------------------|------------|-----------------|-------------------------|
| Gestionnaires de fonds externes et investissements directs / co-investissements          | 1.800               | 90                 | 103        | 23              | 1.790                   |
| Gestionnaires de fonds externes et investissements directs / co-investissements digitaux | 680                 | 40                 | 1          | 39              | 603                     |
| Fonds Sienna et co-investissements                                                       | 235                 | 1                  | 0          | 92              | 143                     |
| <b>TOTAL</b>                                                                             | <b>2.716</b>        | <b>131</b>         | <b>104</b> | <b>154</b>      | <b>2.535</b>            |

### 4.4.3 Chiffres clés

**Création  
de valeur**  
**EUR 131 M**

**Retours**  
**EUR 104 M**

**Actif net réévalué**  
**EUR 2,7 MDS**

## Revue de portefeuille

GBL Capital

### 4.4.4 Fonds externes et co-investissements

|                                           | APHEON     | Upfield    | Sagard     | BDT CAPITAL PARTNERS | KARTESIA   | CARLYLE    | C2 CAPITAL PARTNERS | KKR- autres | MERIEUX EQUITY PARTNERS | PrimeStone | Autres investissements directs / co-investissements | Total fonds externes et co-investissements |
|-------------------------------------------|------------|------------|------------|----------------------|------------|------------|---------------------|-------------|-------------------------|------------|-----------------------------------------------------|--------------------------------------------|
| Année de l'investissement initial         | 2005       | 2018       | 2002       | 2015                 | 2013       | 2019       | 2020                | 2020        | 2014                    | 2015       | 2020                                                | 2002-2023                                  |
| Poids dans le portefeuille de GBL Capital | 17 %       | 16 %       | 12 %       | 5 %                  | 5 %        | 4 %        | 3 %                 | 2 %         | 1 %                     | 1 %        | 0 %                                                 | 66 %                                       |
| EN EUR MILLIONS                           |            |            |            |                      |            |            |                     |             |                         |            |                                                     |                                            |
| <b>Au premier semestre 2023</b>           |            |            |            |                      |            |            |                     |             |                         |            |                                                     |                                            |
| Nouveaux engagements                      | -          | -          | -          | -                    | -          | -          | -                   | -           | -                       | -          | 30                                                  | 30                                         |
| Nouveau capital investi                   | 5          | -          | 7          | 1                    | 0          | 5          | 3                   | -           | 1                       | -          | 2                                                   | 23                                         |
| Retours                                   | -          | -          | 6          | -                    | 42         | 22         | -                   | -           | -                       | 34         | -                                                   | 103                                        |
| <b>Création de valeur</b>                 | <b>41</b>  | <b>25</b>  | <b>22</b>  | <b>12</b>            | <b>7</b>   | <b>(3)</b> | <b>(5)</b>          | <b>(1)</b>  | <b>(9)</b>              | <b>1</b>   | <b>(0)</b>                                          | <b>90</b>                                  |
| EN EUR MILLIONS                           |            |            |            |                      |            |            |                     |             |                         |            |                                                     |                                            |
| <b>Au 30 juin 2023</b>                    |            |            |            |                      |            |            |                     |             |                         |            |                                                     |                                            |
| Engagement total                          | 965        | 250        | 573        | 106                  | 293        | 164        | 96                  | 50          | 75                      | 150        | 37                                                  | 2.758                                      |
| Capital investi total                     | 922        | 250        | 480        | 106                  | 277        | 121        | 74                  | 50          | 66                      | 150        | 9                                                   | 2.506                                      |
| Engagement résiduel                       | 102        | -          | 92         | -                    | 16         | 43         | 22                  | -           | 9                       | -          | 28                                                  | 311                                        |
| Retours totaux                            | 1.094      | -          | 528        | 44                   | 342        | 40         | -                   | 7           | 54                      | 202        | -                                                   | 2.311                                      |
| <b>ANR au 30 juin 2023</b>                | <b>453</b> | <b>425</b> | <b>332</b> | <b>140</b>           | <b>134</b> | <b>112</b> | <b>80</b>           | <b>65</b>   | <b>32</b>               | <b>25</b>  | <b>2</b>                                            | <b>1.800</b>                               |
| ANR au 31 décembre 2022                   | 408        | 400        | 308        | 127                  | 169        | 132        | 81                  | 66          | 41                      | 58         | -                                                   | 1.790                                      |
| <b>AuM</b>                                | <b>555</b> | <b>425</b> | <b>424</b> | <b>140</b>           | <b>150</b> | <b>155</b> | <b>102</b>          | <b>65</b>   | <b>41</b>               | <b>25</b>  | <b>30</b>                                           | <b>2.111</b>                               |

## APHEON

### Fonds

#### Profil

- Durant le premier semestre 2023, Ergon Capital Partners a fait l'objet d'un rebranding pour prendre le nom Apheon. Les fonds Ergon Capital Partners (« ECP ») ont été renommés de la manière suivante : Apheon MidCap Buyout III (ECP III) et Apheon MidCap Buyout IV (ECP IV).
- Créé en 2005, ce fonds de *private equity* opère dans le segment *mid-market*. Il investit entre EUR 25 millions et EUR 75 millions dans des sociétés bénéficiant d'un solide positionnement sectoriel et leaders dans des marchés de niche attractifs au Benelux, en Italie, dans la péninsule ibérique, en France, en Allemagne et en Suisse.

#### GBL Capital & Apheon

- Le premier fonds a été fondé en 2005 avec pour actionnaires GBL et Parcom Capital, une ancienne filiale d'ING, et avec EUR 150 millions d'AuM. Ces actionnaires ont soutenu, en 2007, un second fonds de EUR 275 millions. GBL a également soutenu un troisième fonds, d'un montant initial de EUR 350 millions qui a par la suite atteint un montant total de EUR 500 millions au travers de l'entrée de nouveaux investisseurs.
- Apheon a clôturé son quatrième fonds, Apheon MidCap Buyout IV, à EUR 581 millions levés auprès d'investisseurs divers de premier plan, dont GBL Capital pour un montant de EUR 200 millions.
- En échange de son statut d'investisseur de référence depuis le lancement, GBL Capital reçoit des conditions économiques préférentielles.

### Valorisation

- La valorisation est basée sur l'*International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines* (« IPEV Guidelines »).

#### Premier semestre 2023

- L'ANR d'Apheon MidCap Buyout III s'élève à EUR 76 millions, avec EUR 776 millions de retours à ce jour. Le MoIC net est de 1,9x au premier semestre 2023.
- Apheon MidCap Buyout IV est investi à hauteur de 98 % (EUR 500 millions) et compte actuellement 11 sociétés en portefeuille. Le portefeuille a connu une évolution positive au cours du premier semestre 2023, et d'autres sorties et distributions sont prévues au second semestre 2023. L'ANR du fonds s'élève à EUR 249 millions, avec EUR 59 millions de retours à ce jour. Le MoIC net est de 1,6x à la fin du premier semestre 2023.

### Co-investissements

- opseo : un des principaux fournisseurs allemands de soins ambulatoires. GBL Capital a engagé un total de EUR 45 millions dans opseo, dont EUR 39 millions ont été appelés. L'ANR de l'investissement de GBL Capital dans opseo s'élève à EUR 67 millions.
- svt : un acteur leader sur le marché européen des produits de *Passive Fire Protection* (« PFP »). GBL Capital a engagé un total de EUR 47 millions dans svt, dont EUR 35 millions ont été appelés. L'ANR de l'investissement de GBL Capital dans svt s'élève à EUR 44 millions.
- Telenco : un acteur français d'équipements de télécommunication pour les réseaux en cuivre et en fibre optique. GBL Capital a engagé un total de EUR 5 millions dans Telenco, totalement appelés. L'ANR de l'investissement de GBL Capital dans Telenco s'élève à EUR 10 millions.

# Revue de portefeuille

GBL Capital



## Co-investissement

### Profil

- Créé en 1871, Upfield est un leader mondial dans la nutrition d'origine végétale avec des marques telles que Becel, Flora, Rama et ProActiv. La société est présente dans 95 pays et est le premier producteur de pâte à tartiner végétale. Les six unités opérationnelles d'Upfield couvrent l'Europe du Nord-Ouest, l'Europe du Sud-Ouest, l'Europe centrale / orientale, l'Amérique du Nord, l'Amérique centrale / latine et l'Asie / l'Afrique.

### GBL Capital & Upfield

- En juillet 2018, GBL Capital a investi EUR 250 millions aux côtés de KKR et d'autres co-investisseurs dans Upfield, son premier co-investissement. GBL Capital est représentée au Conseil d'Administration d'Upfield par un membre de l'équipe d'investissement de GBL.

### Valorisation

- La valorisation est basée sur les méthodes de valorisation communément acceptées dans le secteur, consistant principalement en une approche relative aux résultats projetés et aux multiples de marché. La valorisation de l'investissement de GBL Capital dans Upfield est de EUR 425 millions.

### Premier semestre 2023

- Upfield a enregistré un rebond après une période difficile dans un contexte de pression inflationniste et de contraction des marges. L'évolution du chiffre d'affaires et du résultat est désormais en bonne voie, et le management s'attend à ce que la tendance se poursuive au second semestre 2023.



## Fonds

### Profil

- Créé en 2002 à l'initiative de Power Corporation du Canada, Sagard investit dans des sociétés d'une valeur supérieure à EUR 100 millions, ayant des positions de leader sur leurs marchés, principalement en Europe francophone.
- Sagard permet aux entrepreneurs de se développer de manière durable dans de nouvelles zones géographiques ou nouveaux marchés.

### GBL Capital & Sagard

- GBL s'est engagée à souscrire au premier fonds de Sagard (Sagard I) pour EUR 50 millions. Au cours de l'année 2006, GBL s'est engagée à souscrire au deuxième fonds, Sagard 2, pour un montant initial de EUR 150 millions, réduit à EUR 102 millions à fin 2021.
- En 2013, GBL Capital a participé au lancement de Sagard 3, en s'engageant à hauteur de EUR 218 millions, réduit à EUR 192 millions à fin 2021.
- En 2020, GBL Capital a engagé EUR 150 millions afin de soutenir le lancement de Sagard 4 (stratégie *mid-cap*).

- GBL Capital bénéficie de conditions financières préférentielles dans le cadre de son soutien aux fonds de Sagard.

### Valorisation

- La valorisation est basée sur les *IPEV Guidelines*.

### Premier semestre 2023

- Sagard 4 a récemment finalisé l'acquisition de Audensiel, entreprise française leader dans les services informatiques. A ce jour, EUR 76 millions ont été appelés et l'ANR s'élève à EUR 80 millions.

## Co-investissements

- Ceva : un groupe multinational pharmaceutique vétérinaire français créé en 1999. GBL Capital a investi un total de EUR 25 millions. L'ANR de l'investissement de GBL Capital s'élève à EUR 38 millions.
- Ginger : un groupe d'ingénierie français spécialisé dans la prescription : ingénierie des sols et de l'environnement, les essais de matériaux et l'état des structures et des bâtiments. GBL Capital a investi EUR 24 millions. L'ANR de l'investissement de GBL Capital s'élève à EUR 29 millions.
- ADIT : un acteur français majeur dans le secteur de l'intelligence stratégique. GBL Capital a investi un total de EUR 25 millions. L'ANR de l'investissement de GBL Capital s'élève à EUR 24 millions.



## Fonds

### Profil

- BDT Capital Partners a levé plus de USD 23 milliards dans ses fonds d'investissement et a créé et gère plus de USD 10 milliards de co-investissements à partir de sa base mondiale d'investisseurs *limited partners*.
- BDT & Company, filiale de la société, est une banque d'affaires qui collabore avec des entreprises familiales et des entreprises dirigées par leurs fondateurs pour les aider à atteindre leurs objectifs.
- BDT & Company fournit des conseils s'appuyant sur des solutions et un accès à un réseau mondial de propriétaires et de dirigeants d'entreprises.
- Fondé en 2009 par Byron Trott, BDT agit en qualité de conseil de confiance auprès des entreprises et propriétaires disposant de capacité de premier rang dans divers domaines, dont le *M&A*, l'optimisation de la structure du capital, la planification stratégique et financière, les *family offices*, la philanthropie et l'impact social, ainsi que la transition et le développement transgénérationnel.

### GBL Capital & BDT Capital Partners

- En 2015, GBL Capital a engagé USD 108 millions dans BDT Capital Partners Fund II (« BDTCP II »).

### Valorisation

- Les investissements sont valorisés en conformité avec les principes comptables généralement reconnus aux États-Unis (« GAAP »), en tenant compte de la *Fair Value and Disclosure Topic of ASC 820, Fair Value Measurement*.

## Revue de portefeuille

GBL Capital

### Premier semestre 2023

- BDT a fusionné avec MSD Partners pour former une entité combinée. Les fonds principaux, y compris BDTCP II, continueront d'être gérés par BDT Capital Partners, et la stratégie reste inchangée.



### Fonds

#### Profil

- Kartesia propose de la liquidité et des solutions de crédit aux entreprises européennes de taille moyenne, tout en assurant un rendement supérieur et stable à ses investisseurs. Plus généralement, Kartesia souhaite faciliter la participation des investisseurs institutionnels et des grands investisseurs privés au marché européen de la dette LBO, en leur offrant une exposition à des crédits de qualité, résilients et diversifiés, au travers d'opérations de financement primaires, secondaires ou de sauvetage, réalisées avec des sociétés de taille moyenne dûment sélectionnées.

#### GBL Capital & Kartesia

- Kartesia a clôturé son fonds KCO III à hauteur de EUR 508 millions tandis que son fonds KCO IV a été clôturé pour un montant de EUR 870 millions. GBL Capital a engagé EUR 150 millions dans chacun de ces fonds. Depuis le premier investissement de GBL Capital, l'équipe a levé plus de EUR 3,4 milliards.
- En contrepartie de son soutien dès l'amorçage de Kartesia, GBL Capital bénéficie de conditions financières favorables.

#### Valorisation

- Les actifs sont valorisés par un expert tiers avec un comité d'évaluation interne qui revoit et approuve les valorisations afin d'assurer la juste valeur la plus appropriée pour chaque investissement.

### Premier semestre 2023

- Les deux fonds arrivent à maturité. Ils ont distribué un total de EUR 42 millions au premier semestre 2023.

## CARLYLE (CIEP II)

### Fonds

#### Profil

- Carlyle International Energy Partners II (« CIEP II ») fait partie du groupe Ressources Naturelles de Carlyle.
- CIEP II est dirigé par Marcel Van Poecke, un entrepreneur et investisseur éminent et reconnu dans le secteur de l'énergie.
- L'objectif principal du fonds est d'investir dans des actifs énergétiques hors de l'Amérique du Nord à des multiples d'entrée attractifs.

### GBL Capital & CIEP II

- En 2019, GBL Capital a engagé USD 55 millions dans CIEP II parallèlement à son investissement dans CEPESA.

#### Valorisation

- Les investissements cotés ou négociés sur ou selon les règles d'un marché reconnu sont valorisés au cours de clôture. La juste valeur de marché de tout investissement non négociable est calculée au moins une fois par an et est initialement déterminée par l'AIFM de bonne foi et conformément aux GAAP.

### Premier semestre 2023

- Le fonds continue d'enregistrer de bonnes performances et a distribué EUR 5 millions à GBL Capital au premier semestre 2023. Le fonds a appelé EUR 5 millions sur la période.



### Co-investissement

#### Profil

- CEPESA est un acteur privé espagnol intégré du secteur énergétique. Ayant une présence mondiale et son siège social en Espagne, CEPESA est impliqué dans toutes les activités de la chaîne d'approvisionnement de la production d'énergie, de l'exploration et la production au raffinage et à la commercialisation de produits au travers de leurs stations-service. L'investissement est l'une des plus importantes opérations de *buyout* de The Carlyle Group et est réparti dans plusieurs fonds.

#### GBL Capital & CEPESA

- GBL Capital a engagé USD 110 millions aux côtés de The Carlyle Group dans CEPESA.

#### Valorisation

- Conformément au droit luxembourgeois, la valorisation des actifs se fait à leur juste valeur selon les standards de marchés internationaux et validée par l'AIFM, avec le soutien de conseils externes en cas de besoin.

### Premier semestre 2023

- CEPESA a réalisé une bonne performance au premier semestre 2023.
- CEPESA a distribué EUR 17 millions à GBL Capital sur cette période.

## Revue de portefeuille

GBL Capital

### C2 CAPITAL PARTNERS

#### Fonds

##### Profil

- C2 Capital Global Export-to-China Fund est le premier fonds de C2 Capital Partners. Alibaba Group en est l'investisseur de référence.
- Le fonds investit principalement dans des entreprises se concentrant sur la production de biens de consommation avec un fort potentiel d'exportation vers la Chine.

##### GBL Capital & C2 Capital

- GBL Capital a engagé USD 110 millions dans le fonds en 2020.

##### Valuation

- Les titres cotés sont valorisés à leur dernier cours de clôture.
- Les investissements privés sont valorisés sur la base de plusieurs méthodologies incluant les comparables de sociétés cotées, les multiples de transactions comparables et l'analyse des cashflows actualisés.

##### Premier semestre 2023

- C2 Capital Global Export-to-China Fund dispose d'engagements totaux de USD 410 millions, dont USD 290 millions ont été investis dans 5 sociétés en portefeuille.
- L'ANR de l'investissement dans le fonds s'élève à EUR 80 millions.

### KKR – autres

#### Co-investissements

GBL Capital a co-investi dans plusieurs opérations (au-delà d'Upfield) aux côtés de KKR :

- Wella : une entreprise mondiale de soins pour les cheveux et les ongles. GBL Capital a engagé un total de EUR 25 millions, entièrement appelés. L'ANR de l'investissement de GBL Capital s'élève à EUR 33 millions, dont EUR 7 millions ont été distribués à GBL Capital.
- Elsan : un groupe d'hôpitaux privés en France. GBL Capital a engagé un total de EUR 25 millions, entièrement appelé. L'ANR de l'investissement de GBL Capital s'élève à EUR 33 millions.



#### Fonds

##### Profil

- Merieux Equity Partners est une société de gestion AIFM contrôlée par Merieux Développement, un affilié de l'Institut Merieux, et par l'équipe de management et est spécialisé en investissements en capital-risque et capital-développement / *buyout* dans les secteurs de la santé et de la nutrition.
- Les sociétés en portefeuille bénéficient d'un accès privilégié aux réseaux industriel, commercial et scientifique des filiales de l'Institut Merieux en France et à l'échelle mondiale en

conformité avec les autorités réglementaires. L'Institut Merieux est un holding industriel réputé ayant un réseau mondial dans les secteurs de la santé et de la nutrition.

##### GBL Capital & Merieux Equity Partners

- En 2014, GBL Capital a engagé EUR 75 millions dans les deux fonds gérés par Merieux Equity Partners, Merieux Participations et Merieux Participations 2. GBL Capital bénéficie de conditions financières favorables dans le cadre de son soutien aux fonds Merieux Participations et Merieux Participations 2.

##### Valorisation

- La valorisation est basée sur les *IPEV Guidelines*.

##### Premier semestre 2023

- GBL a investi EUR 53 millions (EUR 9 millions restant à appeler) dans Merieux Participations 2 dont l'ANR s'élève actuellement à EUR 32 millions. GBL a reçu un total de distributions de EUR 46 millions depuis l'investissement initial. Le MoIC net est de 1,5x.

### PrimeStone

#### Fonds

##### Profil

- PrimeStone a été créé en 2014 par trois anciens associés du groupe Carlyle, spécialisés dans les opérations de *buyout* et ayant travaillé et investi ensemble en Europe pendant plus de 20 ans. PrimeStone a une stratégie de gestion constructive et active dans des entreprises européennes cotées de taille moyenne qui offrent un fort potentiel de création de valeur grâce à des améliorations stratégiques, opérationnelles ou financières. PrimeStone crée de la valeur en adoptant une perspective à long terme, en adoptant une approche active et en exerçant une influence significative au sein de ses participations en portefeuille par un dialogue constructif avec les conseils d'administration et les équipes dirigeantes.

##### GBL Capital & PrimeStone

- GBL Capital a investi EUR 150 millions en février 2015.

##### Valorisation

- Les investissements cotés ou négociés sur ou selon les règles d'un marché reconnu sont valorisés au cours de clôture.

##### Premier semestre 2023

- PrimeStone a distribué EUR 34 millions au premier semestre 2023, suite au rachat partiel de l'investissement de GBL Capital.

### Alto Capital

#### Fonds

- Au premier semestre 2023, GBL Capital a engagé EUR 30 millions dans Alto Capital et a investi EUR 2 millions durant cette période.

## Revue de portefeuille

GBL Capital

### 4.4.5 Fonds externes et co-investissements digitaux

|                                           | Human Capital | BACKED     | MARCHO PARTNERS | PROLPHA   | SAGARD New Gen | STRIPES    | ILLUMIO    | 468 Capital | ILLUMIO   | Globality | Autres fonds digitaux | Autres investissements directs / co-investissements digitaux | Total fonds externes et co-investissements digitaux |
|-------------------------------------------|---------------|------------|-----------------|-----------|----------------|------------|------------|-------------|-----------|-----------|-----------------------|--------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------|
| Année de l'investissement initial         | 2021          | 2017       | 2019            | 2022      | 2020           | 2022       | 2021       | 2021        | 2021      | 2021      | 2021                  | 2021                                                         | 2017-2023                                           |
| Poids dans le portefeuille de GBL Capital | 7 %           | 5 %        | 4 %             | 2 %       | 1 %            | 1 %        | 1 %        | 1 %         | 1 %       | 0 %       | 1 %                   | 1 %                                                          | 25 %                                                |
| <b>AU EUR MILLIONS</b>                    |               |            |                 |           |                |            |            |             |           |           |                       |                                                              |                                                     |
| <b>Au premier semestre 2023</b>           |               |            |                 |           |                |            |            |             |           |           |                       |                                                              |                                                     |
| Nouveaux engagements                      | -             | -          | -               | -         | 5              | -          | -          | -           | -         | -         | -                     | -                                                            | 5                                                   |
| Nouveau capital investi                   | 14            | 1          | -               | -         | (7)            | 14         | -          | 3           | -         | -         | 14                    | -                                                            | 39                                                  |
| Retours                                   | -             | -          | -               | -         | 1              | 0          | -          | -           | -         | -         | -                     | -                                                            | 1                                                   |
| <b>Création de valeur</b>                 | <b>2</b>      | <b>1</b>   | <b>28</b>       | <b>6</b>  | <b>3</b>       | <b>(1)</b> | <b>(0)</b> | <b>(1)</b>  | <b>2</b>  | <b>-</b>  | <b>1</b>              | <b>(0)</b>                                                   | <b>40</b>                                           |
| <b>EN EUR MILLIONS</b>                    |               |            |                 |           |                |            |            |             |           |           |                       |                                                              |                                                     |
| <b>Au 30 juin 2023</b>                    |               |            |                 |           |                |            |            |             |           |           |                       |                                                              |                                                     |
| Engagement total                          | 247           | 90         | 175             | 43        | 55             | 92         | 23         | 50          | 10        | 100       | 200                   | 271                                                          | 1.355                                               |
| Capital investi total                     | 204           | 75         | 175             | 43        | 33             | 31         | 23         | 20          | 10        | 100       | 34                    | 271                                                          | 1.018                                               |
| Engagement résiduel                       | 43            | 15         | -               | -         | 22             | 61         | -          | 30          | -         | -         | 166                   | -                                                            | 338                                                 |
| Retours totaux                            | -             | 8          | 16              | -         | 2              | 0          | -          | -           | -         | -         | -                     | -                                                            | 26                                                  |
| <b>ANR au 30 juin 2023</b>                | <b>199</b>    | <b>142</b> | <b>97</b>       | <b>49</b> | <b>40</b>      | <b>28</b>  | <b>25</b>  | <b>19</b>   | <b>14</b> | <b>10</b> | <b>35</b>             | <b>24</b>                                                    | <b>680</b>                                          |
| ANR au 31 décembre 2022                   | 183           | 139        | 69              | 43        | 44             | 15         | 25         | 17          | 12        | 10        | 20                    | 24                                                           | 603                                                 |
| <b>AuM</b>                                | <b>242</b>    | <b>157</b> | <b>97</b>       | <b>49</b> | <b>62</b>      | <b>89</b>  | <b>25</b>  | <b>49</b>   | <b>14</b> | <b>10</b> | <b>200</b>            | <b>24</b>                                                    | <b>1.018</b>                                        |

#### Human Capital

#### Fonds

##### Profil

- Human Capital est une organisation hybride combinant une agence de recrutement d'ingénieurs et un fonds de capital-risque. L'entreprise a été fondée par deux étudiants de l'université de Stanford qui ont identifié une demande importante d'ingénieurs qualifiés dans les startups à forte croissance.
- Le fonds investit principalement dans des entreprises technologiques américaines détectées par le biais de son écosystème et de son agence de talents de capital-risque.

#### GBL Capital & Human Capital

- GBL Capital a engagé USD 59 millions dans Human Capital IV en 2021 et USD 150 millions dans Human Capital V en 2022.

##### Valorisation

- Les titres cotés sont valorisés à leur cours de clôture. Pour les titres qui sont activement négociés de gré à gré, mais pas sur une bourse nationale de valeurs mobilières ou un marché national étranger comparable, la valeur est réputée être la moyenne entre les derniers prix acheteur et vendeur. S'il n'existe pas de marché public actif, la valorisation sera effectuée sur la base de méthodes de valorisation alternatives prenant en considération des facteurs relatifs à l'entreprise et aux marchés jugés appropriés.

#### Premier semestre 2023

- GBL Capital a engagé USD 150 millions dans Human Capital V, dont USD 103 millions ont été appelés à ce jour, avec USD 9 millions appelés au premier semestre 2023, pour financer les investissements réalisés par le fonds au cours de la période.

#### Co-investissements

- Commure : société localisée à San Francisco qui crée des outils pour les développeurs afin d'accélérer l'innovation dans les logiciels de santé. GBL Capital a investi un total de EUR 38 millions dans Commure. L'ANR de l'investissement de GBL Capital dans la société s'élève à EUR 34 millions.
- Transcarent : une expérience de santé et de soins dirigée par le consommateur pour les employés d'employeurs auto-assurés et leurs familles. GBL Capital a investi un total de EUR 17 millions dans Transcarent. L'ANR de l'investissement de GBL Capital dans la société s'élève à EUR 18 millions.

# Revue de portefeuille

GBL Capital

## BACKED

### Fonds

#### Profil

- Backed LLP est un fonds de capital-risque orienté sur la technologie et localisé à Londres.
- L'équipe d'investissement de *millennials* soutient une nouvelle génération d'entrepreneurs européens. Elle a développé un modèle d'accompagnement des fondateurs, offrant aux équipes une formation en *leadership*.
- Backed LLP gère actuellement trois fonds, avec Backed 1 LP et Backed 2 LP investissant initialement dans des entreprises en phase d'amorçage, tandis que le fonds Backed Encore 1 LP investit dans des tours de table complémentaires à un stade ultérieur dans des sociétés plus matures dans lesquelles Backed 1 LP et/ou Backed 2 LP ont déjà investi.

#### GBL Capital & Backed

- GBL Capital a engagé (i) EUR 25 millions en septembre 2017 dans Backed 1 LP ; et en 2019 (ii) EUR 25 millions dans Backed 2 LP et (iii) EUR 25 millions dans Backed Encore 1 LP.
- De plus, en 2021, GBL Capital a augmenté son engagement envers Backed 2 LP de EUR 5 millions et envers Backed Encore 1 LP de EUR 10 millions.

#### Valorisation

- La valorisation est basée sur les *IPEV Guidelines*. Elle est audité annuellement par un cabinet d'audit internationalement reconnu.

#### Premier semestre 2023

- Backed 1 ne déploie plus de capitaux et se concentre sur la réalisation de son portefeuille. Backed 2 est presque totalement investi.
- Backed a continué à agrandir son équipe avec trois engagements clés dans les secteurs de la biotechnologie, la crypto et la *fintech*. La société de gestion s'est également concentrée sur la construction de sa marque en tant que l'un des principaux investisseurs en amorçage en Europe.

## MARCHO PARTNERS

### Fonds

#### Profil

- Marcho Partners est une société d'investissement axée sur la technologie et ciblant des entreprises en dehors des États-Unis et de la Chine. Lancé en 2019 par un entrepreneur de la Silicon Valley avec près de 20 ans d'expérience en investissement, le premier fonds prend des positions à l'achat et à la vente sur des actions technologiques cotées sur des horizons de 2 à 5 ans. Marcho Partners considère que les entreprises technologiques dans le « reste du monde » ont le potentiel de croissance le plus élevé au cours de la prochaine décennie.

#### GBL Capital & Marcho Partners

- Dans le cadre d'un accord à long terme, GBL Capital a engagé EUR 150 millions dans un fonds *long-short* en juillet 2019. En 2020, GBL Capital a engagé EUR 25 millions additionnels dans un fonds *long-only*.
- En contrepartie de son soutien à Marcho Partners, GBL Capital bénéficie de conditions financières favorables.

#### Valorisation

- Les investissements cotés ou négociés sur ou selon les règles d'un marché reconnu sont valorisés au cours de clôture.

#### Premier semestre 2023

- La performance de Marcho Partners a connu un rebond depuis 2022 et le fonds connaît un premier semestre 2023 positif.



### Co-investissement

#### Profil

- ProALPHA est une société allemande qui fournit des progiciels de gestion intégrés (« ERP ») et des logiciels adjacents aux PME, en particulier dans les secteurs de la fabrication et du commerce de gros dans la région DACH.
- GBL Capital a investi aux côtés d'ICG. GBL Capital a investi un total de EUR 43 millions. L'ANR de l'investissement de GBL Capital s'élève à EUR 49 millions.

#### Valorisation

- La valorisation est basée sur les *IPEV Guidelines*.



### Fonds

#### Profil

- Sagard NewGen a pour objectif de soutenir le développement de leaders dans les secteurs de la technologie et de la santé. Sagard NewGen cible les sociétés à capitalisation limitée spécialisées dans la santé et le bien-être, les technologies de l'information et la transition écologique.

#### GBL Capital & Sagard NewGen

- GBL Capital a engagé EUR 50 millions dans Sagard NewGen en 2020.

#### Valorisation

- La valorisation est basée sur les *IPEV Guidelines*.

#### Premier semestre 2023

- Sagard NewGen a réalisé son *closing* final à EUR 313 millions.
- Le fonds a également finalisé sa première cession avec la vente des Laboratoires Delbert, une société pharmaceutique privée et indépendante. Sagard NewGen a été invité à réinvestir dans une nouvelle transaction (Laboratoires Delbert 2), à laquelle GBL Capital a également participé en tant que co-investisseur pour EUR 5 millions.
- Par ailleurs, le fonds a cédé sa participation dans Invoke, un éditeur de logiciels SaaS pour le reporting réglementaire, financier et fiscal. Cette sortie aura lieu au second semestre 2023.

## Stripes

### Fonds

#### Profil

- Fondé par Ken Fox, Stripes est un fonds qui investit dans des entreprises de consommation et de logiciels en phase de croissance. Sa philosophie consiste à investir dans des entreprises qui ont des « produits à forte différenciation » avec un potentiel de croissance à long terme.
- L'orientation et l'expertise uniques de Stripes dans les entreprises de biens de consommation et de logiciels se complètent et créent une vision hautement différenciée pour sélectionner et investir dans les futurs leaders du marché.
- Chaque fonds investit dans environ 25 positions de base et environ 10 positions de maintien (c'est-à-dire des gagnants dans lesquels ils continuent à réinvestir).

#### GBL Capital & Stripes

- GBL Capital a engagé USD 100 millions dans Stripes VI au premier trimestre 2022.

#### Valorisation

- Les titres cotés sont évalués à leur cours de clôture. Pour les titres qui sont activement négociés de gré à gré mais pas sur une bourse nationale de valeurs mobilières ou un marché national étranger comparable, la valeur est réputée être la moyenne entre les derniers prix acheteur et vendeur. S'il n'existe pas de marché public actif, la valorisation sera effectuée sur la base de méthodes de valorisation alternatives prenant en considération des facteurs relatifs à l'entreprise et aux marchés jugés appropriés.
- Les actifs numériques qui sont négociables sur des bourses sont valorisés au dernier prix de vente sur ces bourses et/ou sur des sources de données industrielles. Les autres actifs numériques sont évalués au dernier prix de vente sur leur bourse respective ou selon les sources de données du secteur. Les actifs numériques pour lesquels les cotations de marché ne sont pas immédiatement disponibles seront valorisés à la juste valeur déterminée de bonne foi par le *General Partner* ou sous sa direction.

#### Premier semestre 2023

- Stripes VI a appelé USD 15 millions au premier semestre 2023.

## Illumio

### Co-investissement

- Illumio est un pionnier dans les services de *zero trust segmentation*, isolant les cyberattaques et empêchant les brèches de se propager dans tout centre de données ou de contact extérieur. GBL Capital a investi un total de EUR 23 millions dans Illumio. L'ANR de l'investissement de GBL Capital dans la société s'élève à EUR 25 millions.

## 468 Capital

### Fonds

#### Profil

- 468 Capital est un leader allemand investissant dans la tech en phase de démarrage. 468 Capital investit dans tous les secteurs et recherche des entreprises ayant une capacité d'innovation et un fort potentiel de croissance. L'entreprise se concentre sur les investissements dans les technologies émergentes, mais aussi sur les entreprises dynamiques et innovantes de la « vieille » économie.
- De plus, 468 Capital « co-crée » ou incubé des entreprises technologiques et numériques en réunissant financements, modèles économiques et talents, en s'appuyant sur son vaste réseau.

#### GBL Capital & 468 Capital

- GBL Capital a engagé EUR 50 millions dans 468 Capital Fund II en 2021. En tant qu'investisseur de référence du fonds, GBL Capital a pu négocier des conditions préférentielles.

#### Valorisation

- La valorisation est basée sur les *IPEV Guidelines*.

#### Premier semestre 2023

- A ce jour, un total de EUR 20 millions a été appelé, dont EUR 3 millions appelés au premier semestre 2023. L'ANR de l'investissement de GBL Capital s'élève actuellement à EUR 19 millions.

## CANYON

### Co-investissement

- Canyon est le plus grand fabricant mondial DTC de vélos haut de gamme. GBL Capital a investi un total de EUR 10 millions dans Canyon. L'ANR de l'investissement de GBL Capital dans la société s'élève à EUR 14 millions.

## Globality

### Co-investissement

#### Profil

- Globality est une entreprise technologique située dans la Silicon Valley co-fondée par Joel Hyatt et Lior Delgo pour permettre la mise en relation des entreprises d'envergure mondiale avec les meilleurs fournisseurs au juste prix pour leur approvisionnement en services.
- Par le biais de sa plateforme alimentée par l'intelligence artificielle et ses technologies d'achat intelligent (« *smart sourcing* »), Globality apporte une transformation digitale dans le secteur des achats. La solution digitale adossée à l'intelligence artificielle de Globality remplace les appels d'offres analogiques archaïques, permettant de manière efficiente et efficace d'évaluer les besoins, de gérer la demande, de mettre en relation les entreprises avec des fournisseurs de premier rang qui répondent à leurs besoins de services spécifiques et de réduire le processus d'approvisionnement de plusieurs mois à quelques heures tout en permettant de réaliser des économies d'au moins 20 %.

#### GBL Capital & Globality

- GBL Capital a engagé EUR 100 millions dans un tour de table de financement de série E de Globality afin d'alimenter sa croissance rapide en investissant dans des capacités technologiques d'intelligence artificielle supplémentaires. Il soutient également directement les efforts de l'entreprise pour augmenter sa taille et sa capacité au niveau mondial ; recruter des talents de classe mondiale pour les équipes d'ingénierie, produits et clients ; et étendre ses programmes de marketing et de vente afin d'acquérir de nouveaux clients et partenaires de distribution.

#### Valorisation

- Selon les circonstances, la valorisation est basée sur le dernier coût d'investissement, le dernier tour de table dans le cas où il s'agit d'une évaluation plus récente ou encore la valeur attendue de réalisation déterminée en fonction des données de marché et des projections opérationnelles et financières propres à l'entreprise.

#### Premier semestre 2023

- La valorisation de l'investissement dans Globality est stable à EUR 10 millions.

### Autres investissements dans des fonds digitaux

GBL Capital a investi dans d'autres fonds digitaux, dont :

- Griffin Gaming Partners : une société de capital-risque qui se concentre sur les investissements à des stades précoces et avancés dans le secteur des jeux ;
- South Park Commons (« SPC ») : un gestionnaire de fonds axé sur la technologie qui incube et investit dans des opportunités d'amorçage et de série A+ ;
- Innovius Capital : un fonds de croissance localisé en Californie investissant dans des entreprises opérant dans le secteur de la *fintech* et des logiciels B2B ;
- ICONIQ Capital : fondé en 2011 en tant que *family office* pour les familles et les entrepreneurs de la Silicon Valley, le fonds a atteint plus de USD 80 milliards d'AuM fin 2022. GBL Capital a engagé USD 150 millions dans ISP VII, qui permet aux « entrepreneurs de soutenir les entrepreneurs » dans les secteurs des logiciels d'entreprise, de la *fintech* et des technologies de l'information pour la santé. ICONIQ a appelé EUR 7 millions au premier semestre 2023, au moment du lancement du fonds.

### Autres investissements directs digitaux

GBL Capital a investi dans deux sociétés digitales :

- Klarna : une société *fintech* suédoise qui fournit des services financiers en ligne tels que les paiements pour les boutiques en ligne, les paiements directs et le *buy-now-pay-later*. GBL Capital a investi un total de EUR 12 millions dans Klarna. L'ANR de l'investissement dans la société s'élève à EUR 3 millions ;
- Une société de cosmétiques (identité non communiquée), dans laquelle GBL Capital a investi EUR 168 millions et qui est évaluée à EUR 21 millions.

## Revue de portefeuille

GBL Capital

### 4.4.6 Fonds Sienna et co-investissements

| Sienna Private Equity                     |                |           |                                         |                             |                        |                     | Total fonds Sienna et co-investissements |
|-------------------------------------------|----------------|-----------|-----------------------------------------|-----------------------------|------------------------|---------------------|------------------------------------------|
|                                           | Eight Advisory | ECT       | Sienna Multistrategy Opportunities Fund | Sienna Private Credit Funds | Sienna Venture Capital | Autres fonds Sienna |                                          |
| Année de l'investissement initial         | 2022           | 2022      | 2022                                    | 2022                        | 2022                   | 2021                | 2021-2023                                |
| Poids dans le portefeuille de GBL Capital | 3 %            | 2 %       | 1 %                                     | 1 %                         | 1 %                    | 0 %                 | 9 %                                      |
| EN EUR MILLIONS                           |                |           |                                         |                             |                        |                     |                                          |
| <b>Au premier semestre 2023</b>           |                |           |                                         |                             |                        |                     |                                          |
| Nouveaux engagements                      | -              | 65        | -                                       | -                           | 90                     | -                   | 155                                      |
| Nouveau capital investi                   | -              | 65        | 20                                      | 2                           | 5                      | -                   | 92                                       |
| Retours                                   | -              | -         | -                                       | 0                           | -                      | -                   | 0                                        |
| <b>Création de valeur</b>                 | -              | -         | 0                                       | 1                           | (0)                    | (0)                 | 1                                        |
| EN EUR MILLIONS                           |                |           |                                         |                             |                        |                     |                                          |
| <b>Au 30 juin 2023</b>                    |                |           |                                         |                             |                        |                     |                                          |
| Engagement total                          | 85             | 65        | 40                                      | 102                         | 100                    | 1                   | 393                                      |
| Capital investi total                     | 85             | 65        | 40                                      | 29                          | 15                     | 1                   | 236                                      |
| Engagement résiduel                       | -              | -         | -                                       | 72                          | 85                     | -                   | 157                                      |
| Retours totaux                            | -              | -         | -                                       | 0                           | -                      | -                   | 0                                        |
| <b>ANR au 30 juin 2023</b>                | <b>85</b>      | <b>65</b> | <b>40</b>                               | <b>30</b>                   | <b>14</b>              | <b>1</b>            | <b>235</b>                               |
| ANR au 31 décembre 2022                   | 85             | -         | 20                                      | 27                          | 9                      | 1                   | 143                                      |
| <b>AuM</b>                                | <b>85</b>      | <b>65</b> | <b>40</b>                               | <b>102</b>                  | <b>99</b>              | <b>1</b>            | <b>393</b>                               |

GBL Capital a investi dans des fonds de Sienna Investment Managers et co-investi aux côtés de ces fonds, contribuant ainsi au développement de l'activité de Sienna Investment Managers, avec notamment :

- deux investissements dans le cadre de Sienna Private Equity : Eight Advisory et ECT ;
- des investissements dans plusieurs fonds dans le cadre de Sienna Private Credit ;
- des investissements réalisés par Sienna Venture Capital.



**Eight Advisory**

#### Profil

- Eight Advisory est un cabinet de conseil spécialisé en transaction, restructuration, transformation et ingénierie financière. Créé en France, Eight Advisory est aujourd'hui une entreprise paneuropéenne qui compte 13 bureaux, 82 associés et plus de 720 collaborateurs.
- Eight Advisory a pour ambition de doubler sa taille en cinq ans.

#### Sienna Private Equity & Eight Advisory

- L'investissement dans Eight Advisory a été finalisé en juillet 2022.
- Sienna Private Equity a 3 représentants au Conseil de Eight Advisory.

#### Valorisation

- La valorisation est basée sur les *IPEV Guidelines*.

#### Premier semestre 2023

- La performance actuelle est en ligne avec le budget et les attentes de l'investissement initial.



#### Profil

- ECT est un acteur leader dans le domaine du stockage de déchets inertes générés par l'industrie de la construction, principalement lors des travaux d'excavation.
- Fondée en 1998, ECT a d'abord opéré en Île-de-France et se développe maintenant dans plusieurs autres régions de France ainsi que dans d'autres pays. Le groupe poursuit son expansion géographique sous la marque Landify.

#### Sienna Private Equity & ECT

- Sienna Private Equity et la CNP (« Compagnie Nationale à Portefeuille ») sont entrés en négociations exclusives pour acquérir une participation majoritaire dans le capital d'ECT en octobre 2022. La transaction a été finalisée en février 2023.
- Sienna Private Equity et la CNP disposent du contrôle sur l'intégralité du Conseil de ECT.

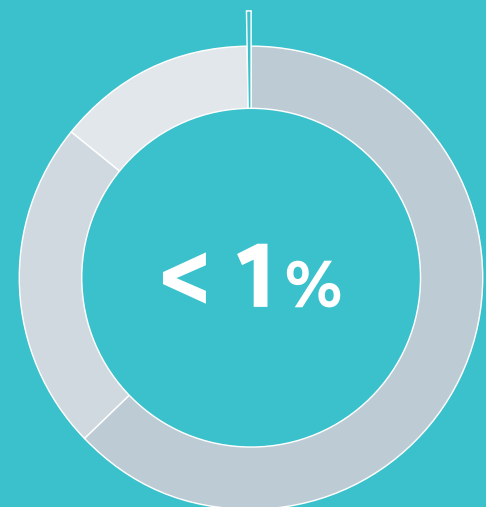
#### Valorisation

- La valorisation est basée sur les *IPEV Guidelines*.

## 3.5 SIENNA INVESTMENT MANAGERS



Sienna Investment Managers est un gestionnaire d'actifs aux expertises multiples avec une perspective à long terme, proposant une gamme complète de stratégies d'investissement à forte dimension ESG. A fin juin 2023, les actifs sous gestion s'élèvent à environ EUR 30 milliards



|                         |    |
|-------------------------|----|
| Faits marquants         | 64 |
| Résultat net économique | 64 |
| Expertises              | 65 |

% du  
portefeuille de GBL

## Revue de portefeuille

Sienna Investment Managers

### 3.5.1 Faits marquants

La collaboration fructueuse entre les différents domaines d'expertise de Sienna Investment Managers a conduit à plusieurs résultats positifs au cours du premier semestre 2023.

Bénéficiant des connaissances et des compétences combinées de Sienna Gestion et de Sienna Private Credit, les clients particuliers et les entreprises ont désormais accès à des actifs de dette privée par le biais de nouveaux fonds hybrides innovants.

En outre, Sienna Investment Managers a renforcé sa position de leader dans le domaine de la gestion d'actifs durables. La nomination récente d'Alix Faure en tant que Directrice ESG, un rôle nouvellement créé, vise à propulser les initiatives ESG de Sienna Investment Managers ainsi que les ambitions et stratégies en matière de responsabilité sociale d'entreprise. Sienna Investment Managers s'est associée en mai 2023 à 12 autres acteurs financiers, avec l'ambition de développer une base de données mondiale des émissions évitées. A fin juin 2023, 83 % des fonds (AuM) du groupe étaient classés sous l'article 8 ou l'article 9 SFDR, contre 78 % à fin 2022.



#### Sienna Gestion

- Lancement de deux fonds hybrides, mêlant actifs liquides et illiquides, gérés par Sienna Gestion et s'appuyant sur l'expertise de Sienna Private Credit
  - Sienna Obligations Impact Social SRI est un fonds à impact respectant des critères sociaux, composé de maximum 10 % de dette privée et pour le solde d'obligations d'entreprises. Le fonds bénéficie du label ISR
  - Sienna Trésorerie Plus tire parti de l'environnement actuel de hausse des taux d'intérêt et répond au besoin de performance à court terme des clients. Le fonds offre une combinaison d'environ 50 % de dette privée de court terme ayant une échéance inférieure à un an et d'environ 50 % d'obligations de court terme émises par des entités *Investment Grade*



#### Sienna Private Credit

- Financement réussi du fonds Obligations Relance, garanties par l'État français et destinées à soutenir les besoins des PME et entreprises de taille intermédiaire françaises



#### Sienna Private Equity

- Finalisation de l'acquisition d'une participation majoritaire dans ECT, un leader dans le recyclage des sols inertes au service de l'industrie de la construction et des collectivités locales



#### Sienna Venture Capital

- Lancement en avril 2023 de *Sienna Startup Nation*, destiné à soutenir des opportunités de croissance précoce au sein d'entreprises « *tech for purpose* » en Israël avec un objectif de collecte de fonds de USD 200 millions
- Investissement en avril 2023 dans Sup-Plant, une plateforme d'irrigation *AgTech* alimentée par l'IA et destinée aux agriculteurs. Outre son investissement, Sienna Venture Capital apporte son expertise industrielle locale et son réseau stratégique pour accélérer la forte croissance dans les marchés actuels et l'expansion en Europe
- Investissement dans DouxMatok (désormais Incredito Sugar), une entreprise de technologie alimentaire innovante et présente à l'échelle mondiale qui répond à la préférence des consommateurs pour une meilleure nutrition et un goût délicieux

### 3.5.2 Résultat net économique

| EN EUR MILLIONS                | SI 2023           |
|--------------------------------|-------------------|
| Revenus                        | 59 <sup>(1)</sup> |
| Frais généraux                 | (60)              |
| Coûts de transactions          | (0)               |
| <b>EBITDA</b>                  | <b>(1)</b>        |
| Résultats financiers           | 0                 |
| Autres                         | (9)               |
| <b>RÉSULTAT NET ÉCONOMIQUE</b> | <b>(10)</b>       |

(1) Incluant EUR 17 millions de commissions provenant de GBL Capital

Au SI 2023, Sienna Investment Managers a poursuivi son développement et a augmenté ses revenus par rapport au niveau de EUR 41 millions au SI 2022. Des coûts liés à la mise en place et à la montée en puissance de Sienna Investment Managers en tant que gestionnaire d'actifs pour compte de tiers ont eu un impact sur le résultat net économique.

## Revue de portefeuille

Sienna Investment Managers

### 3.5.3 Expertises

Sienna Investment Managers est structurée autour des six expertises suivantes.



#### Sienna Gestion

Sienna Gestion, anciennement Malakoff Humanis Gestion d'Actifs (« MHGA »), un acteur historique de la gestion d'actifs pour compte de tiers, propose des solutions d'investissement multi-actifs (monétaire, obligataire, actions, e.a.) visant à favoriser l'investissement à impact environnemental et social pour des investisseurs privés et institutionnels. A fin juin 2023, Sienna Gestion gère EUR 19,5 milliards et compte 67 collaborateurs. Sienna Gestion a rejoint Sienna Investment Managers en mars 2022.



#### Sienna Real Estate

Sienna Real Estate, anciennement L'Etoile Properties, est un gestionnaire d'investissement pan-européen, présent à Amsterdam, Hambourg, Paris, Madrid, Londres et Séoul. Depuis plus de 30 ans, Sienna Real Estate est un partenaire de long terme pour les investisseurs internationaux, les accompagnant tout au long du cycle d'investissement immobilier. Sienna Real Estate gère actuellement des actifs immobiliers qui représentent une valeur d'environ EUR 7 milliards et s'appuie sur l'expertise de près de 120 collaborateurs. Sienna Real Estate a rejoint Sienna Investment Managers en 2021.



#### Sienna Private Credit

Sienna Private Credit, anciennement Acofi Gestion, conçoit et structure des solutions d'investissement répondant aux attentes des investisseurs institutionnels. Ses initiatives portent principalement sur le financement d'actifs réels et les prêts directs aux acteurs de quatre secteurs d'activités : l'immobilier d'investissement, le financement collatéralisé des entreprises, les infrastructures (principalement d'énergies renouvelables) ainsi que le financement du secteur public auprès de collectivités territoriales et des établissements publics de santé (hors État français). A fin juin 2023, Sienna Private Credit gère EUR 2 milliards d'actifs et s'appuie sur plus de 40 collaborateurs. Sienna Private Credit a rejoint Sienna Investment Managers en mars 2022.



#### Sienna Private Equity

Sienna Private Equity, l'entité consacrée aux investissements directs en capital-investissement, cible les entreprises européennes de taille moyenne opérant dans les secteurs du loisir, des services aux entreprises, de la santé / bien-être, de l'immobilier tertiaire et des industries de niche. Cette activité a été lancée en mai 2022.



#### Sienna Venture Capital

Sienna Venture Capital, l'entité dédiée au capital-risque, investit dans des entreprises en début de croissance et des startups innovantes dans leurs secteurs et au sein de la société civile en suivant leur vision « Tech for Purpose ». L'équipe est basée à Paris, avec un réseau international dans les principaux hubs technologiques en Europe, aux États-Unis, en Chine et à Tel Aviv. Cette activité a été lancée en juillet 2022.



#### Sienna Multi-Manager Private Equity

Sienna Multi-Manager Private Equity regroupe l'expertise en fonds de fonds (primaires et secondaires) ainsi qu'en co-investissements de Sienna Investment Managers. L'objectif principal de l'activité est de soutenir des stratégies d'investissement s'inscrivant dans des tendances de long terme ou de consolidations sectorielles. Cette activité a été lancée au S2 2022.

**Delivering  
innovative  
solutions with  
purpose**

## Revue de portefeuille

Réconciliation du portefeuille avec les états financiers consolidés IFRS

### 3.6 RÉCONCILIATION DU PORTEFEUILLE AVEC LES ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS IFRS

Au 30 juin 2023, le portefeuille de GBL inclus dans l'actif net réévalué s'élève à EUR 19.088 millions (EUR 19.535 millions au 31 décembre 2022). Le tableau ci-dessous en détaille les composantes en lien avec les états financiers consolidés de GBL :

| EN EUR MILLIONS                                                                                                                          | 30 juin 2023 | 31 décembre 2022 |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|------------------|
| <b>Valeur du portefeuille telle que présentée dans :</b>                                                                                 |              |                  |
| Actif net réévalué                                                                                                                       | 19.087,9     | 19.535,1         |
| Information sectorielle (Holding) - pages 87 à 91                                                                                        | 10.959,0     | 11.200,4         |
| <i>Participations dans les entreprises associées et coentreprises</i>                                                                    | 61,2         | 90,2             |
| <i>Autres investissements en capital</i>                                                                                                 | 10.897,8     | 11.110,2         |
| <b>Eléments de réconciliation</b>                                                                                                        |              |                  |
| Juste valeur de GBL Capital, consolidée dans le secteur GBL Capital et SIM                                                               | 2.715,5      | 2.534,8          |
| Juste valeur de Sienna Investment Managers, consolidée dans le secteur GBL Capital et SIM                                                | 125,5        | 119,8            |
| Juste valeur d'Imerys, consolidée selon la méthode de l'intégration globale en IFRS                                                      | 1.656,8      | 1.686,5          |
| Juste valeur de Webhelp, consolidée selon la méthode de l'intégration globale en IFRS                                                    | 1.205,0      | 1.720,8          |
| Juste valeur de Canyon, consolidée selon la méthode de l'intégration globale en IFRS                                                     | 496,0        | 439,1            |
| Juste valeur de Affidea, consolidée selon la méthode de l'intégration globale en IFRS                                                    | 995,6        | 995,6            |
| Juste valeur de Sanoptis, consolidée selon la méthode de l'intégration globale en IFRS                                                   | 707,1        | 711,2            |
| Ecart d'évaluation de Parques Reunidos entre l'actif net réévalué (juste valeur) et en IFRS (mise en équivalence)                        | 228,8        | 200,8            |
| Reclassement des titres ENGIE inclus depuis 2016 dans la trésorerie brute et repris sous les autres investissements en capital           | (1,4)        | (1,2)            |
| Ecart d'évaluation de Holcim entre l'actif net réévalué (évalué au produit de la vente à terme, cum-dividende) et en IFRS (juste valeur) | -            | (72,7)           |

4 Nos engagements et réalisations

68

ESG

4

4

## 4 NOS ENGAGEMENTS ET RÉALISATIONS

Les engagements ESG 2025-2030 de GBL incluent des objectifs ambitieux permettant de poursuivre la mise en œuvre de la politique d'intégration ESG au sein du groupe. Le changement climatique, la diversité, la transparence et la promotion de l'accès à la finance durable sont au cœur de ces engagements qui ont été formulés pour permettre leur suivi et leur évaluation dans la durée. Des progrès significatifs ont été réalisés au premier semestre 2023.

### 4.1 Intégration ESG

En tant qu'investisseur à long terme, la compréhension des enjeux ESG permet à GBL de réduire les risques et d'identifier de nouvelles opportunités d'investissement. GBL estime que l'intégration des facteurs ESG pertinents aux différentes étapes du cycle d'investissement et de la gestion de nos participations soutient nos décisions d'investissement et contribue à la réalisation de meilleurs rendements ajustés au risque.

Compte tenu de la nature de notre activité et de notre horizon d'investissement à long terme, le processus d'intégration ESG englobe chacun des éléments suivants :

- **définition de l'univers d'investissement** soutenue par notre politique d'exclusion notamment axée sur l'exposition aux controverses liées au Pacte mondial des Nations Unies ainsi que des exclusions sectorielles ;
- **identification des risques ESG dans la phase de pré-investissement** à l'aide de l'outil propriétaire de notation ESG développé par GBL et d'une analyse des risques ESG dans le cadre d'une due diligence approfondie ;
- **intégration ESG post-investissement** au travers de notre interaction quotidienne avec les sociétés en portefeuille et la revue annuelle des risques ESG s'appuyant sur une évaluation interne et externe renforcée par l'intelligence artificielle ainsi que les données propriétaires provenant notamment de notre questionnaire interne de Conformité ;
- **vote et actionnariat responsable** ;
- **transparence et reporting** conformément aux référentiels de reporting intégrés reconnus au niveau international en matière de développement durable.

Un aperçu détaillé de ce qui précède est disponible dans notre Rapport Annuel 2022 et dans les publications semestrielles et annuelles précédentes. Nous encourageons nos parties prenantes à se référer à ces ressources pour obtenir des informations sur nos ambitions, nos politiques et les principales pratiques reconnues en matière d'investissement responsable et d'intégration ESG.

### 4.2 Engagement en matière de changement climatique

Dans le but de diversifier et de renforcer sa croissance et sa résilience, et d'optimiser son potentiel de création de valeur à long terme, GBL a initié un rééquilibrage structurel de son portefeuille en 2012. Une décennie plus tard, cette transformation s'est concrétisée au travers de cessions et d'acquisitions totalisant plus de EUR 30 milliards. Ce rééquilibrage a également soutenu une décarbonisation structurelle du portefeuille, l'intensité carbone du portefeuille de GBL ayant été divisée par un facteur 12,5 entre 2012 et 2022 (Émissions de gaz à effet de serre (« GES ») scope 1 & scope 2 des investissements rapportées à l'actif net réévalué).

En tant qu'investisseur responsable, nous soutenons la reconnaissance de l'Accord de Paris signé dans le cadre de la Convention-cadre des Nations Unies sur les Changements Climatiques et l'objectif de maintenir l'augmentation de la température bien en deçà de 2°C d'ici 2050.

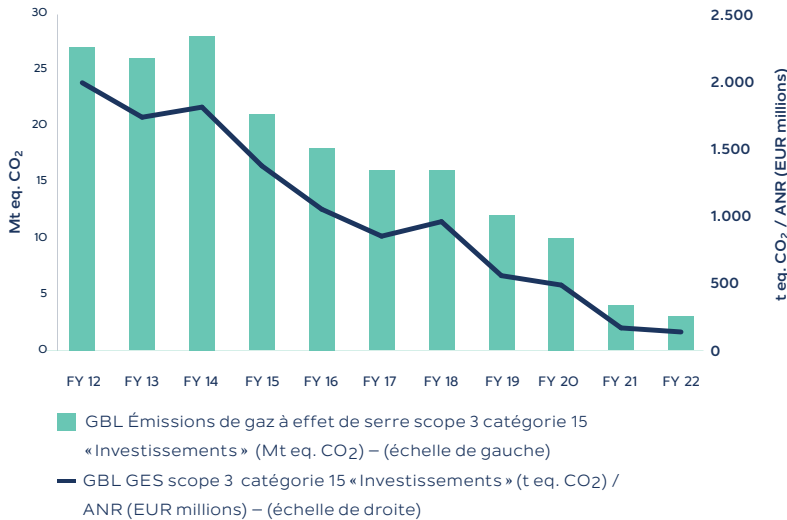
Reconnaissant le rôle crucial du monde des affaires dans la minimisation du risque de changement climatique pour l'avenir de notre planète et la résilience de notre économie, GBL est devenue en janvier 2022 la première holding d'investissement au monde à aligner ses objectifs climatiques sur une trajectoire de 1,5°C approuvée par SBTi, tant pour ses propres opérations que pour celles de son portefeuille de participations éligibles.

En tant qu'entreprise responsable et neutre en carbone depuis 2020, nous nous sommes engagés auprès de SBTi à réduire nos émissions de GES scope 1 (émissions directes) et scope 2 (émissions indirectes liées à l'électricité) de 50 % d'ici 2030 par rapport au niveau de référence de 2019.

En tant qu'investisseur responsable, nous continuerons à promouvoir l'adoption de stratégies climatiques approuvées par SBTi pour nos participations, dans le but d'atteindre 100 % de couverture du portefeuille éligible en 2030. Pour cet objectif, un objectif intermédiaire de 50 % de couverture d'ici 2025 a été retenu.

**GBL, première holding d'investissement au monde à disposer d'objectifs climatiques alignés sur une trajectoire de réchauffement à l'échelle mondiale limitée à 1,5°C validés par Science Based Targets initiative**

### 4.3 Décarbonisation du portefeuille



Au premier semestre 2023, nous avons étendu l'analyse approfondie du risque climatique physique aux sociétés de notre portefeuille nouvellement acquises depuis 2021. Toutes les participations du portefeuille de GBL (hors GBL Capital / Sienna Investment Managers) ont désormais été couvertes par ce type d'analyse. Elles représentent 100 % de la valeur du portefeuille de GBL (hors GBL Capital / Sienna Investment Managers) à fin juin 2023 et 99,997 % des émissions de GES de GBL scope 3 catégorie 15 « Investissements » à la fin de l'exercice 2022. Ces analyses ont confirmé les bonnes pratiques de gestion des risques climatiques de nos sociétés en portefeuille.

Nos participations ayant publié au cours du premier semestre 2023 leurs données relatives aux émissions de GES de l'exercice 2022, nous avons pu produire une évaluation initiale des émissions annuelles de GES de GBL scope 3 catégorie 15 « Investissements ». Pour GBL, le CDP demeure la source primaire pour les données de GES. Le montant initialement publié par GBL sera affiné lorsque les données CDP pour l'exercice 2022 seront rendues publiques. Le tableau ci-dessous résume les émissions de gaz à effet de serre de GBL.

#### / Émissions de gaz à effet de serre de GBL

| kt CO <sub>2</sub> e                                                         | 2022                       | 2021                 | 2020                  |
|------------------------------------------------------------------------------|----------------------------|----------------------|-----------------------|
| <b>Scope 1 – Émissions directes</b>                                          | <b>0,14</b>                | 0,12                 | 0,11                  |
| <b>Scope 2 – Émissions indirectes liées à l'électricité</b>                  | <b>0,05</b>                | 0,04                 | 0,04                  |
| <b>Scope 3 – Émissions indirectes excl. catégorie 15 « Investissements »</b> | <b>0,70</b>                | 0,39                 | 0,29                  |
| <b>Scope 3 – Émissions indirectes catégorie 15 « Investissements »</b>       | <b>3.131<sup>(1)</sup></b> | 4.274 <sup>(2)</sup> | 10.407 <sup>(3)</sup> |

(1) Rapport Annuel 2022, site internet ou évaluation interne utilisés comme sources principales dans l'attente de la communication par le CDP des données relatives à l'exercice 2022

(2) Données publiées via CDP pour l'exercice 2021 utilisées comme source principale.

Rapport Annuel 2021, site internet ou évaluation interne utilisés comme sources secondaires

(3) Données publiées via le CDP pour l'exercice 2020 utilisées comme source principale.

Rapport Annuel 2020 ou évaluation interne utilisés comme source secondaire

(4) Valeur du portefeuille éligible avec des objectifs SBTi 1,5°C validés / Valeur du portefeuille éligible

**Les émissions de GES de GBL pour les scope 1, scope 2 et scope 3 (excl. catégorie 15 « Investissements ») ont été fortement impactées par la crise du Covid-19 en 2020 et 2021, en particulier les émissions liées aux déplacements professionnels. En 2022, le retour à un volume normal d'activité a été compensé par la mise en place de la politique de mobilité verte. Les émissions de GES de GBL pour les scope 1, scope 2 et scope 3 (excl. catégorie 15 « Investissements ») sont en hausse de 1 % en 2022 par rapport à 2019 tandis que le ratio émissions de GES / FTEs a décliné de 28 % sur la même période.**

**Grâce aux progrès affichés par les sociétés en portefeuille en matière de réduction de leurs émissions de GES, les émissions de GES du portefeuille de GBL (scope 3 catégorie 15 « Investissements ») ont décliné de 27 % passant de 4,3mt CO<sub>2</sub>e en 2021<sup>(2)</sup> à 3,1mt CO<sub>2</sub>e en 2022<sup>(1)</sup>.**

**Nous nous engageons à continuer à travailler avec nos sociétés en portefeuille pour définir et mettre en œuvre des stratégies de neutralité carbone. À la fin de l'année 2022, 44 % des sociétés du portefeuille éligibles de GBL avaient des objectifs alignés sur une trajectoire de 1,5°C validés par SBTi<sup>(4)</sup>.**

## 4.4 Diversité et capital humain

Dans le cadre de ses engagements ESG 2025-2030, GBL vise à ce que 100 % de ses participations aient une Politique de Diversité et d'Inclusion (« Politique D&I ») ainsi que des objectifs établis et reflétés par des KPIs pertinents d'ici 2025.

Au cours du premier semestre 2022, les représentants de GBL ont poursuivi leur dialogue avec les membres des Conseils d'Administration et le management de ces sociétés, notamment au sein des Comités de Nomination et de Rémunération, pour s'assurer que les Politiques D&I soient mises en œuvre et que des KPIs soient progressivement inclus dans les plans d'intéressement à court et long terme.

En tant qu'employeur, GBL considère que la création de valeur découle, entre autres, de sa capacité à attirer et à retenir des personnes de talent, ayant des genres, parcours et compétences divers et adhérant aux valeurs du groupe. Au cours du premier semestre 2023, GBL a mené 12 enquêtes auprès de ses collaborateurs, en veillant à ce que la satisfaction de chacun d'eux soit au minimum mesurée mensuellement.

## 4.5 Actionnariat responsable

Compte tenu de notre implication dans les différentes instances de gouvernance de nos sociétés en portefeuille, nous revoyons, en amont, les résolutions soumises au vote lors des Assemblées Générales.

GBL a voté à 100 % des Assemblées Générales de ses sociétés en portefeuille qui se sont tenues au premier semestre 2023. GBL a soutenu l'ensemble des résolutions.

## 4.6 Transparence et reporting

GBL se conforme à toutes les exigences réglementaires applicables, qu'elles soient locales ou européennes, en matière de publication d'information non-financière dans sa communication financière. La publication volontaire d'information non-financière dans le cadre de référentiels internationaux communément acceptés favorise une allocation efficiente du capital. GBL s'engage à produire des informations non-financières transparentes dans le cadre des référentiels *Global Reporting Initiative* (« GRI ») – *Standards Core option*, *Sustainability Accounting Standards Board* (« SASB ») et *Task force on Climate-related Financial Disclosures* (« TCFD »).

Nous attendons également de nos participations qu'elles publient des données ESG financièrement pertinentes et matérielles afin de permettre aux investisseurs de mieux appréhender et évaluer les risques et opportunités potentiels, en ce compris l'impact potentiel des facteurs ESG sur la performance de la société.

Nous avons été satisfaits de constater, dans le cadre du reporting lié à l'exercice 2022, une amélioration de la qualité de l'information non-financière communiquée conformément aux recommandations de SASB, avec 85 % de nos participations suivant les normes du référentiel SASB contre 74 % pour l'exercice 2021 et 6 % pour celui de 2019<sup>(1)</sup>.

Outre la publication d'informations non-financières dans le cadre du dépôt réglementaire et de son rapport annuel, GBL communique également ses réalisations en matière d'investissement responsable dans le cadre du reporting annuel PRI et en matière climatique dans le cadre du reporting annuel CDP. Lors de la dernière évaluation PRI (cycle de reporting 2021 publié en novembre 2022), GBL a obtenu les scores suivants : 93/100 pour le module « *Investment & Stewardship Policy* », 100/100 pour le module « *Direct - Listed equity - Active fundamental - incorporation* », 97/100 pour le module « *Direct - Private Equity* » et 58/100 pour le module « *Direct - Listed equity - Active fundamental - voting* ».

GBL a reçu le score « A » du CDP (Climat) en 2022. Nous encourageons nos parties prenantes à consulter ces communications pour toute information relative à nos pratiques et réalisations.

(1) Valeur du portefeuille de GBL, excluant GBL Capital / Sienna Investment Managers

## 4.7 Notation ESG

En qualité d'investisseur institutionnel, patrimonial et engagé à long terme, GBL s'efforce de construire des organisations agiles et capables d'anticiper, de gérer et d'intégrer les risques et opportunités ESG dans leur stratégie. Nous croyons fermement en la capacité des marchés financiers à valoriser de telles réalisations.

GBL concentre de manière sélective ses interactions avec les agences de notation. À fin juin 2023, GBL est classé « *Negligible Risk* » avec une note ESG de 9,3 par Sustainalytics et « A » par MSCI.

En 2022, S&P Global Ratings a réalisé avec GBL la première évaluation ESG d'une holding d'investissement. GBL a obtenu un score consolidé de 82/100 avec un profil ESG évalué à 75/100 et une opinion quant à la préparation de la société à faire face aux enjeux ESG « forte » (+ 7 points).

Moody's Investors Service a également octroyé à GBL son plus haut score d'impact de crédit « CIS-1 » positif pour l'impact des facteurs ESG sur la notation de crédit en 2022 (« CIS-1 » positif à « CIS-5 » très fortement négatif).

Nous encourageons vivement nos participations à opérer une telle sélectivité et à rechercher une évaluation et une validation directe de leurs réalisations ESG par les marchés financiers au travers de l'émission d'instruments de finance durable, conformes à leurs besoins financiers et à leurs capacités ESG. Fin 2022, 61 % de la valeur du portefeuille de GBL (hors GBL Capital / Sienna Investment Managers) avait émis des produits financiers durables (obligations vertes, obligations durables, obligations et facilités de crédit incluant des critères durables).

## 4.8 GBL ACT

Donner du sens à la croissance et privilégier la transmission sont des éléments essentiels à l'ADN de GBL. Ces valeurs sont à la base de l'engagement de GBL auprès de la société civile et guident ses décisions en matière de mécénat. Dans ce cadre, GBL soutient activement plusieurs projets dans les domaines de l'éducation, de la santé et de l'environnement, principalement en Belgique. En accompagnant de façon active des projets locaux, nous visons à construire un monde meilleur pour les générations futures.

GBL soutient Campus 19 depuis son lancement en Belgique en 2018. Campus 19 est une plateforme de codage innovante, ouverte toute l'année, 24/7. La plateforme fait partie du Réseau 42, composé actuellement de 49 campus dans 26 pays à travers le monde. Tout le parcours chez Campus 19 est basé sur le *peer-to-peer*, un fonctionnement participatif qui permet aux développeurs de libérer toute leur créativité grâce à la collaboration au travers de projets. C'est une plateforme à fort impact qui contribue à la reconversion digitale et la création d'emplois locaux. Campus 19 offre des opportunités de très haut niveau et est totalement gratuit pour ses participants et participantes grâce à ses partenaires. GBL a permis ainsi le lancement des deux sites actuels à Bruxelles et Anvers.



# Présentation économique du résultat consolidé et de la situation financière

- 5.1 Présentation économique du résultat consolidé 73
- 5.2 Situation financière 77

# Présentation économique du résultat consolidé et de la situation financière

Présentation économique du résultat consolidé

## 5.1 PRÉSENTATION ÉCONOMIQUE DU RÉSULTAT CONSOLIDÉ

| EN EUR MILLIONS                                                           |               |                                           |                                                        |              |                            |                                                      | 30 juin 2023 | 30 juin 2022 |
|---------------------------------------------------------------------------|---------------|-------------------------------------------|--------------------------------------------------------|--------------|----------------------------|------------------------------------------------------|--------------|--------------|
|                                                                           | Cash earnings | Markt to market et autres effets non-cash | Entreprises opérationnelles (associées ou consolidées) | GBL Capital  | Sienna Investment Managers | Eliminations, plus-values, dépréciations et reprises | Consolidé    | Consolidé    |
| QUOTE-PART GROUPE                                                         |               |                                           |                                                        |              |                            |                                                      |              |              |
| Résultat net des entreprises associées et opérationnelles consolidées     | -             | -                                         | 40,5                                                   | 14,7         | (6,9)                      | -                                                    | 48,3         | 92,2         |
| Dividendes nets des participations                                        | 407,0         | (0,1)                                     | -                                                      | -            | -                          | (178,6)                                              | 228,2        | 252,4        |
| Produits et charges d'intérêts                                            | (17,2)        | (3,2)                                     | -                                                      | 1,7          | -                          | -                                                    | (18,8)       | (15,6)       |
| Autres produits et charges financiers                                     | 23,2          | 57,1                                      | 143,9                                                  | 119,3        | -                          | (22,5)                                               | 321,0        | (406,1)      |
| Autres produits et charges d'exploitation                                 | (24,7)        | 3,3                                       | (75,7)                                                 | (30,2)       | (2,9)                      | -                                                    | (130,3)      | (133,5)      |
| Résultats sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants   | -             | -                                         | -                                                      | 2,1          | (0,0)                      | -                                                    | 2,1          | (115,2)      |
| Impôts                                                                    | (0,1)         | -                                         | -                                                      | (0,2)        | -                          | -                                                    | (0,2)        | (3,6)        |
| <b>RÉSULTAT NET CONSOLIDÉ IFRS 2023 (QUOTE-PART GROUPE) (6 MOIS 2023)</b> | <b>388,2</b>  | <b>56,9</b>                               | <b>108,6</b>                                           | <b>107,4</b> | <b>(9,8)</b>               | <b>(201,1)</b>                                       | <b>450,3</b> |              |
| Résultat net consolidé IFRS 2022 (Quote-part groupe) (6 mois 2022)        | 383,7         | 137,2                                     | (120,7)                                                | (625,8)      | (12,5)                     | (91,4)                                               |              | (329,5)      |

### Cash earnings

(EUR 388 millions contre EUR 384 millions)

| EN EUR MILLIONS                           | 30 juin 2023 | 30 juin 2022 |
|-------------------------------------------|--------------|--------------|
| Dividendes nets des participations        | 407,0        | 324,5        |
| Produits et charges d'intérêts            | (17,2)       | 49,7         |
| Intérêts GBL Capital                      | 0,7          | 65,3         |
| Autres produits et charges d'intérêts     | (17,9)       | (15,6)       |
| Autres produits et charges financiers     | 23,2         | 29,9         |
| Autres produits et charges d'exploitation | (24,7)       | (20,3)       |
| Impôts                                    | (0,1)        | (0,1)        |
| <b>TOTAL</b>                              | <b>388,2</b> | <b>383,7</b> |

Les dividendes nets des participations perçus au 30 juin 2023 (EUR 407 millions) sont en hausse par rapport au 30 juin 2022, principalement suite au dividende exceptionnel versé par Imerys en complément de son dividende ordinaire et lié à la cession de HTS (EUR 109 millions), compensé partiellement par la baisse des contributions reçues d'adidas et de Mowi.

| EN EUR MILLIONS | 30 juin 2023 | 30 juin 2022 |
|-----------------|--------------|--------------|
| Imerys          | 178,6        | 71,9         |
| SGS             | 117,7        | 109,8        |
| Pernod Ricard   | 35,4         | 31,0         |
| Holcim          | 33,6         | 28,0         |
| Umicore         | 21,6         | 21,6         |
| GEA             | 9,9          | 10,2         |
| adidas          | 8,2          | 38,5         |
| Mowi            | 1,4          | 12,1         |
| TotalEnergies   | 0,5          | 0,4          |
| Autres          | 0,1          | 0,9          |
| <b>TOTAL</b>    | <b>407,0</b> | <b>324,5</b> |

Les produits et charges d'intérêts (EUR - 17 millions) comprennent principalement (i) les charges d'intérêts relatives aux emprunts obligataires institutionnels et à l'obligation échangeable en titres Pernod Ricard (EUR - 25 millions contre EUR - 9 millions au 30 juin 2022) et (ii) les produits d'intérêts relatifs à GBL Capital (EUR 1 million contre EUR 65 millions au 30 juin 2022).

Les autres produits et charges financiers (EUR 23 millions) se composent principalement (i) du dividende encaissé sur l'autocontrôle pour EUR 22 millions (EUR 20 millions en 2022) et (ii) des résultats de yield enhancement pour EUR 6 millions (EUR 15 millions au 30 juin 2022).

# Présentation économique du résultat consolidé et de la situation financière

Présentation économique du résultat consolidé

## Mark to market et autres effets non cash

(EUR 57 millions contre EUR 137 millions)

| EN EUR MILLIONS                           | 30 juin 2023 | 30 juin 2022 |
|-------------------------------------------|--------------|--------------|
| Dividendes nets des participations        | (0,1)        | (0,1)        |
| Produits et charges d'intérêts            | (3,2)        | (0,5)        |
| Autres produits et charges financiers     | 57,1         | 130,1        |
| Autres produits et charges d'exploitation | 3,3          | 7,7          |
| <b>TOTAL</b>                              | <b>56,9</b>  | <b>137,2</b> |

Les **autres produits et charges financiers** incluent notamment la mise à valeur de marché de la composante dérivée associée aux obligations échangeables en titres GEA (EUR 19 millions), aux obligations échangeables en titres Pernod Ricard (EUR 9 millions) et aux obligations convertibles en titres GBL (EUR 7 millions). Ce gain non monétaire reflète l'évolution de la valeur des titres sous-jacents de ces obligations sur la période. Le résultat au 30 juin 2023 illustre l'asymétrie comptable et la volatilité ainsi introduite dans les résultats qui subsisteront pendant toute la durée de vie des obligations échangeables et convertibles, pour s'éteindre à maturité.

## Entreprises opérationnelles (associées ou consolidées)

(EUR 109 millions contre EUR - 121 millions)

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

| EN EUR MILLIONS                                                       | 30 juin 2023 | 30 juin 2022   |
|-----------------------------------------------------------------------|--------------|----------------|
| Résultat net des entreprises associées et opérationnelles consolidées | 40,5         | 107,5          |
| Autres produits et charges financiers                                 | 143,9        | (143,4)        |
| Autres produits et charges d'exploitation                             | (75,7)       | (84,7)         |
| <b>TOTAL</b>                                                          | <b>108,6</b> | <b>(120,7)</b> |

Le **résultat net des entreprises associées et opérationnelles consolidées** s'élève à EUR 40 millions contre EUR 107 millions au 30 juin 2022.

| EN EUR MILLIONS              | 30 juin 2023 | 30 juin 2022 |
|------------------------------|--------------|--------------|
| Imerys                       | 79,7         | 105,4        |
| Webhelp                      | 8,7          | 6,9          |
| Sanoptis                     | (0,4)        | -            |
| Canyon                       | (0,4)        | 9,0          |
| Affidea                      | (15,1)       | -            |
| Parques Reunidos / Piolin II | (32,1)       | (13,8)       |
| <b>TOTAL</b>                 | <b>40,5</b>  | <b>107,5</b> |

## Imerys

(EUR 80 millions contre EUR 105 millions)

Le résultat courant net des opérations poursuivies diminue de 7,1 % à EUR 139 millions au 30 juin 2023 (EUR 149 millions au 30 juin 2022). L'EBITDA courant s'établit à EUR 331 millions (EUR 375 millions au 30 juin 2022). Le résultat net, part du groupe, s'élève à EUR 145 millions au 30 juin 2023 (EUR 192 millions au 30 juin 2022).

La contribution d'Imerys au résultat de GBL s'établit à EUR 80 millions au 30 juin 2023 (EUR 105 millions au 30 juin 2022), reflétant la variation du résultat net, part du groupe, et le taux d'intégration d'Imerys de 54,85 % (54,76 % au 30 juin 2022).

Le communiqué de presse relatif aux résultats du 30 juin 2023 d'Imerys peut être consulté sur le site [www.imerys.com](http://www.imerys.com).

## Webhelp

(EUR 9 millions contre EUR 7 millions)

Au 30 juin 2023, la contribution de Webhelp au résultat de GBL s'élève à EUR 9 millions (EUR 7 millions au 30 juin 2022), sur base d'un résultat de EUR 16 millions (EUR 12 millions au 30 juin 2022) et tenant compte d'un taux d'intégration de 61,25 % (60,13 % au 30 juin 2022).

## Sanoptis

(EUR - 0 million)

Au 30 juin 2023, la contribution de Sanoptis au résultat de GBL s'élève à EUR - 0 million sur base d'un résultat de EUR - 2 millions et tenant compte d'un taux d'intégration de 83,16 %.

## Canyon

(EUR - 0 million contre EUR 9 millions)

Canyon contribue pour EUR - 0 million au résultat de GBL au 30 juin 2023 (EUR 9 millions au 30 juin 2022), sur base d'un résultat de EUR - 2 millions (EUR 19 millions au 30 juin 2022) et d'un taux d'intégration de 47,99 % (50,46 % au 30 juin 2022).

## Affidea

(EUR - 15 millions)

Au 30 juin 2023, la contribution d'Affidea au résultat de GBL s'élève à EUR - 15 millions, sur base d'un résultat de EUR - 22 millions et tenant compte d'un taux d'intégration de 99,44 %.

## Parques Reunidos / Piolin II

(EUR - 32 millions contre EUR - 14 millions)

Au 30 juin 2023, la contribution de Piolin II s'élève à EUR - 32 millions (EUR - 14 millions au 30 juin 2022), considérant un résultat de Piolin II de EUR - 139 millions (EUR - 60 millions au 30 juin 2022) et tenant compte d'un taux d'intégration de 23,10 % (23,10 % au 30 juin 2022).

Les autres charges au titre des entreprises consolidées reflètent les variations des dettes reconnues vis-à-vis des actionnaires minoritaires de Webhelp. Celles à l'égard des fondateurs sont classées en **autres produits et charges financiers** pour EUR 144 millions (EUR - 143 millions au 30 juin 2022), dont l'effet de l'actualisation. Celles à l'égard des collaborateurs sont classées en **autres produits et charges d'exploitation** pour EUR - 76 millions (EUR - 85 millions au 30 juin 2022), dont l'effet de l'actualisation et du vesting.

# Présentation économique du résultat consolidé et de la situation financière

Présentation économique du résultat consolidé

## GBL Capital

(EUR 107 millions contre EUR - 626 millions)

| EN EUR MILLIONS                                                         | 30 juin 2023 | 30 juin 2022   |
|-------------------------------------------------------------------------|--------------|----------------|
| Résultat net des entreprises associées et opérationnelles consolidées   | 14,7         | (8,1)          |
| Produits et charges d'intérêts                                          | 1,7          | (64,8)         |
| Autres produits et charges financiers                                   | 119,3        | (403,2)        |
| IFRS 9                                                                  | 102,4        | (425,1)        |
| Autres                                                                  | 170          | 21,9           |
| Autres produits et charges d'exploitation                               | (30,2)       | (30,9)         |
| Résultats sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants | 2,1          | (115,2)        |
| Impôts                                                                  | (0,2)        | (3,6)          |
| <b>TOTAL</b>                                                            | <b>107,4</b> | <b>(625,8)</b> |

La contribution au résultat de GBL au 30 juin 2023 des investissements de GBL Capital consolidés ou mis en équivalence s'élève à EUR 15 millions à comparer à EUR - 8 millions un an plus tôt :

| EN EUR MILLIONS                       | 30 juin 2023 | 30 juin 2022 |
|---------------------------------------|--------------|--------------|
| AMB IV                                | 26,1         | 1,1          |
| Backed 1, Backed 2 et Backed Encore 1 | 1,3          | (13,0)       |
| Filiales opérationnelles d'AMB III    | (4,1)        | (1,0)        |
| Mérieux Participations 2              | (8,5)        | 2,6          |
| Autres                                | (0,0)        | 2,1          |
| <b>TOTAL</b>                          | <b>14,7</b>  | <b>(8,1)</b> |

Les **produits et charges d'intérêts** (EUR 2 millions) comprennent notamment des charges d'intérêts envers GBL (EUR - 1 million contre EUR - 65 millions au 30 juin 2022).

Les **autres produits et charges financiers** reflètent principalement la variation de juste valeur des fonds non consolidés ou non mis en équivalence, en application de la norme IFRS 9, pour un montant total de EUR 102 millions (EUR - 425 millions au 30 juin 2022), dont principalement Marcho Partners (EUR 28 millions), Upfield (EUR 25 millions), Sagard (EUR 20 millions), BDT (EUR 13 millions) et Cepsa (EUR - 19 millions). En 2022, ce poste reprenait principalement des variations IFRS relatives à Marcho Partners (EUR - 303 millions), un actif dans le secteur digital dont l'identité n'est pas communiquée (EUR - 135 millions), Globality (EUR - 57 millions), Upfield (EUR - 50 millions), les fonds Kartesia (EUR 30 millions) et BDT (EUR 33 millions).

## Sienna Investment Managers

(EUR - 10 millions contre EUR - 13 millions)

| EN EUR MILLIONS                                                         | 30 juin 2023 | 30 juin 2022  |
|-------------------------------------------------------------------------|--------------|---------------|
| Résultat net des entreprises associées et opérationnelles consolidées   | (6,9)        | (7,2)         |
| Autres produits et charges d'exploitation                               | (2,9)        | (5,4)         |
| Résultats sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants | (0,0)        | -             |
| <b>TOTAL</b>                                                            | <b>(9,8)</b> | <b>(12,5)</b> |

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

| EN EUR MILLIONS       | 30 juin 2023 | 30 juin 2022 |
|-----------------------|--------------|--------------|
| Sienna Real Estate    | (4,9)        | (4,6)        |
| Sienna Gestion        | (1,2)        | (1,3)        |
| Sienna Private Credit | (0,8)        | (1,2)        |
| <b>TOTAL</b>          | <b>(6,9)</b> | <b>(7,2)</b> |

## Éliminations, plus-values, dépréciations et reprises

(EUR - 201 millions contre EUR - 91 millions)

| EN EUR MILLIONS                       | 30 juin 2023   | 30 juin 2022  |
|---------------------------------------|----------------|---------------|
| Dividendes nets des participations    | (178,6)        | (71,9)        |
| Autres produits et charges financiers | (22,5)         | (19,5)        |
| <b>TOTAL</b>                          | <b>(201,1)</b> | <b>(91,4)</b> |

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

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

# Présentation économique du résultat consolidé et de la situation financière

Présentation économique du résultat consolidé

## Réconciliation de la présentation économique du résultat consolidé avec les états financiers consolidés résumés IFRS

| En EUR millions                                                           |               |                                          |                                                        |              |                            |                                                     | 30 juin 2023         |
|---------------------------------------------------------------------------|---------------|------------------------------------------|--------------------------------------------------------|--------------|----------------------------|-----------------------------------------------------|----------------------|
| QUOTE-PART GROUPE                                                         | 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            |
| Résultat net des entreprises associées et opérationnelles consolidées     | -             | -                                        | 40,5                                                   | 14,7         | (6,9)                      | -                                                   | 48,3                 |
| Dividendes nets des participations                                        | 407,0         | (0,1)                                    | -                                                      | -            | -                          | (178,6)                                             | 228,2                |
| Produits et charges d'intérêts                                            | (17,2)        | (3,2)                                    | -                                                      | 1,7          | -                          | -                                                   | (18,8)               |
| Autres produits et charges financiers                                     | 23,2          | 57,1                                     | 143,9                                                  | 119,3        | -                          | (22,5)                                              | 321,0                |
| Autres produits et charges d'exploitation                                 | (24,7)        | 3,3                                      | (75,7)                                                 | (30,2)       | (2,9)                      | -                                                   | (130,3)              |
| Résultats sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants   | -             | -                                        | -                                                      | 2,1          | (0,0)                      | -                                                   | 2,1                  |
| Impôts                                                                    | (0,1)         | -                                        | -                                                      | (0,2)        | -                          | -                                                   | (0,2)                |
| <b>RÉSULTAT NET CONSOLIDÉ IFRS 2023 (QUOTE-PART GROUPE) (6 MOIS 2023)</b> | <b>388,2</b>  | <b>56,9</b>                              | <b>108,6</b>                                           | <b>107,4</b> | <b>(9,8)</b>               | <b>(201,1)</b>                                      | <b>450,3</b>         |
| dont secteur « Holding »                                                  | 388,2         | 56,9                                     | (32,1)                                                 | -            | -                          | (201,1)                                             | 211,9 <sup>(1)</sup> |
| dont secteur « Imerys »                                                   | -             | -                                        | 79,7                                                   | -            | -                          | -                                                   | 79,7                 |
| dont secteur « Webhelp »                                                  | -             | -                                        | 76,9                                                   | -            | -                          | -                                                   | 76,9                 |
| dont secteur « Canyon »                                                   | -             | -                                        | (0,4)                                                  | (0,0)        | -                          | -                                                   | (0,4)                |
| dont secteur « Affidea »                                                  | -             | -                                        | (15,1)                                                 | -            | -                          | -                                                   | (15,1)               |
| dont secteur « Sanoptis »                                                 | -             | -                                        | (0,4)                                                  | -            | -                          | -                                                   | (0,4)                |
| dont secteur « GBL Capital et SIM »                                       | -             | -                                        | -                                                      | 107,4        | (9,8)                      | -                                                   | 97,7                 |
| <b>RÉSULTAT NET CONSOLIDÉ IFRS 2022 (QUOTE-PART GROUPE) (6 MOIS 2022)</b> | <b>388,2</b>  | <b>56,9</b>                              | <b>108,6</b>                                           | <b>107,4</b> | <b>(9,8)</b>               | <b>(201,1)</b>                                      | <b>450,3</b>         |

(1) Y compris la quote-part dans le résultat de Piolin II / Parques Reunidos, société opérationnelle associée

# Présentation économique du résultat consolidé et de la situation financière

Situation financière

## 5.2 SITUATION FINANCIÈRE

L'endettement net a diminué de EUR 2.671 millions au 31 décembre 2022 à EUR 2.274 millions au 30 juin 2023. Cette baisse reflète notamment les désinvestissements et retours (EUR 913 millions) et les cash earnings de la période (EUR 388 millions), partiellement compensés par des investissements, incluant les rachats d'actions propres (EUR - 494 millions) et le dividende versé par GBL au titre de l'exercice 2022 (EUR - 402 millions).

L'endettement net se compose au 30 juin 2023 :

- d'une trésorerie brute hors autocontrôle de EUR 1.754 millions (EUR 1.397 millions à fin 2022) ; et
- d'un endettement brut de EUR 4.028 millions (EUR 4.068 millions à fin 2022).

La durée moyenne pondérée de la dette brute s'établit à 4,1 années à fin juin 2023 (3,3 années à fin décembre 2022, ou 3,8 années en excluant le préfinancement des ventes à terme de titres Holcim).

Cette situation ne comprend pas (i) les engagements externes d'investissements de GBL Capital pour EUR 807 millions à fin juin 2023 (EUR 846 millions au 31 décembre 2022) et (ii) les dettes envers les actionnaires minoritaires de Webhelp qui sont valorisées à EUR 1.607 millions à fin juin 2023 (EUR 1.675 millions au 31 décembre 2022).

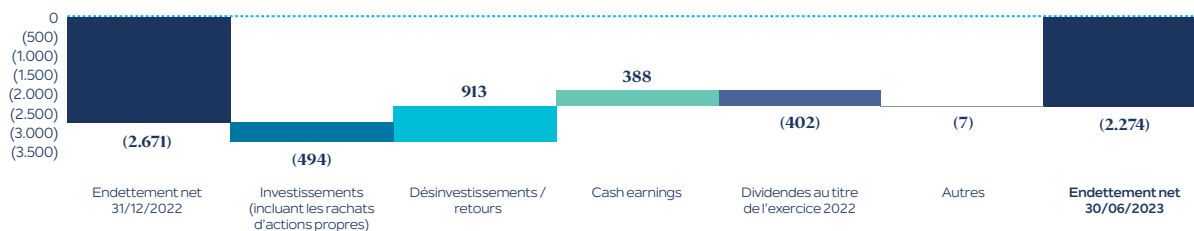
Au 30 juin 2023, les lignes de crédit confirmées s'élèvent à EUR 2.450 millions (entièrement non tirées) et arrivent à maturité au cours de la période 2027 - 2028.

Le profil de liquidité s'élève à EUR 4.204 millions à fin juin 2023 (trésorerie brute et montant non tiré sur les lignes de crédit confirmées), à comparer à EUR 3.847 millions à fin décembre 2022.

Enfin, au 30 juin 2023, l'autocontrôle porte sur 9.531.327 actions propres, représentant 6,50 % du capital émis à cette date et valorisé à EUR 688 millions, à comparer à respectivement 7,99 % et EUR 912 millions au 31 décembre 2022.

### / Endettement net : évolution sur 1 an

EN EUR MILLIONS



| EUR MILLIONS                                   | Trésorerie brute | Endettement brut | Endettement net  |
|------------------------------------------------|------------------|------------------|------------------|
| <b>Situation au 31 décembre 2022</b>           | <b>1.396,6</b>   | <b>(4.067,8)</b> | <b>(2.671,2)</b> |
| Cash earnings                                  | 388,2            | -                | 388,2            |
| Dividende au titre de l'exercice 2022          | (402,4)          | -                | (402,4)          |
| Investissements :                              | (494,5)          | -                | (494,5)          |
| GBL (rachats d'actions propres)                | (279,3)          | -                | (279,3)          |
| GBL Capital                                    | (154,2)          | -                | (154,2)          |
| SGS                                            | (34,3)           | -                | (34,3)           |
| Sienna Investment Managers                     | (26,8)           | -                | (26,8)           |
| Désinvestissements / retours :                 | 375,0            | 537,6            | 912,5            |
| Holcim (ventes à terme 2023 prépayées en 2022) | (4,1)            | 537,6            | 533,5            |
| Mowi                                           | 158,1            | -                | 158,1            |
| Pernod Ricard                                  | 110,5            | -                | 110,5            |
| GBL Capital                                    | 104,1            | -                | 104,1            |
| Sanoptis                                       | 4,1              | -                | 4,1              |
| Canyon                                         | 2,2              | -                | 2,2              |
| Obligation institutionnelle                    | 495,8            | (500,0)          | (4,2)            |
| Autres                                         | (4,3)            | 1,9              | (2,4)            |
| <b>SITUATION AU 30 JUIN 2023</b>               | <b>1.754,5</b>   | <b>(4.028,4)</b> | <b>(2.273,9)</b> |

# Présentation économique du résultat consolidé et de la situation financière

## Situation financière

### Trésorerie brute

Au 30 juin 2023, la trésorerie brute hors autocontrôle s'élève à EUR 1.754 millions (EUR 1.397 millions au 31 décembre 2022). Le tableau ci-dessous en détaille les composantes en lien avec les états financiers consolidés de GBL :

| EN EUR MILLIONS                                                                                                                            | 30 juin 2023 | 31 décembre 2022 |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|------------------|
| <b>Trésorerie brute telle que présentée dans :</b>                                                                                         |              |                  |
| Actif net réévalué                                                                                                                         | 1.754,5      | 1.396,6          |
| Information sectorielle (Holding) - pages 87 à 91                                                                                          | 1.686,8      | 1.263,3          |
| - Actifs de trading                                                                                                                        | 1.238,6      | 839,8            |
| - Trésorerie et équivalents de trésorerie                                                                                                  | 488,8        | 544,0            |
| - Autres actifs courants                                                                                                                   | 37,0         | 44,0             |
| - Dettes commerciales                                                                                                                      | (7,0)        | (4,1)            |
| - Dettes fiscales                                                                                                                          | (3,3)        | (6,8)            |
| - Autres passifs courants                                                                                                                  | (67,3)       | (153,6)          |
| <b>Eléments de réconciliation</b>                                                                                                          | <b>67,7</b>  | <b>133,3</b>     |
| Reconnaissance de la trésorerie des structures intermédiaires de Sanoptis, Canyon et Webhelp                                               | 50,2         | 43,9             |
| Différence d'évaluation du dérivé lié aux obligations échangeables GEA et Pernod Ricard et convertibles GBL                                | 22,8         | 21,2             |
| Reclassement des titres ENGIE précédemment repris en portefeuille dans l'actif net réévalué et inclus depuis 2016 dans la trésorerie brute | 1,4          | 1,2              |
| Différence d'évaluation du dérivé lié aux ventes à terme Holcim                                                                            | -            | 75,0             |
| Autres                                                                                                                                     | (6,6)        | (8,0)            |

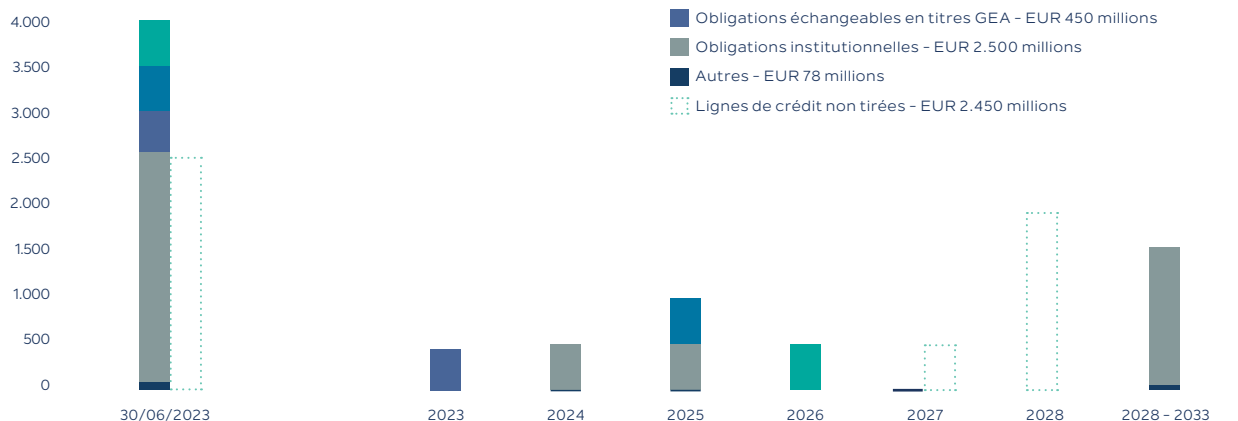
### Endettement brut

Au 30 juin 2023, l'endettement brut de EUR 4.028 millions (EUR 4.068 millions au 31 décembre 2022) se décompose comme suit :

| EN EUR MILLIONS                                  | 30 juin 2023   | 31 décembre 2022 |
|--------------------------------------------------|----------------|------------------|
| Emprunts obligataires                            | 2.500,0        | 2.000,0          |
| Obligations échangeables en titres GEA           | 450,0          | 450,0            |
| Obligations échangeables en titres Pernod Ricard | 500,0          | 500,0            |
| Obligations convertibles en titres GBL           | 500,0          | 500,0            |
| Prépaiement ventes à terme Holcim                | -              | 537,6            |
| Autres                                           | 78,4           | 80,2             |
| <b>ENDETTEMENT BRUT</b>                          | <b>4.028,4</b> | <b>4.067,8</b>   |

#### / Profil de maturité

EN EUR MILLIONS



# Présentation économique du résultat consolidé et de la situation financière

## Situation financière

Le tableau ci-dessous présente les composantes de l'endettement brut ainsi que la réconciliation avec les états financiers consolidés IFRS :

| EN EUR MILLIONS                                                                            | 30 juin 2023   | 31 décembre 2022 |
|--------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|------------------|
| <b>Endettement brut, repris dans l'information sectorielle (Holding) - pages 87 à 91 :</b> | <b>4.003,8</b> | <b>4.039,3</b>   |
| Dettes financières non courantes                                                           | 3.054,5        | 3.055,4          |
| Dettes financières courantes                                                               | 949,3          | 984,0            |
| <b>Eléments de réconciliation</b>                                                          | <b>24,5</b>    | <b>28,5</b>      |
| Impact de la comptabilisation des dettes financières au coût amorti en IFRS                | 36,0           | 38,0             |
| Différence d'évaluation de la dette sur ventes à terme Holcim                              | -              | 2,3              |
| Dettes financières comptabilisées selon la norme IFRS 16                                   | (11,5)         | (11,8)           |

## Endettement net

Au 30 juin 2023, GBL présente un endettement net de EUR 2.274 millions. L'endettement net présente le ratio de Loan To Value suivant :

| EN EUR MILLIONS                                                                                         | 30 juin 2023 | 31 décembre 2022      |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|-----------------------|
| Endettement net (hors autocontrôle)                                                                     | 2.273,9      | 2.671,2               |
| Valeur de marché du portefeuille                                                                        | 19.087,9     | 19.535,1              |
| Valeur de marché des actions propres détenues en sous-jacent des obligations convertibles en titres GBL | 307,1        | 317,4                 |
| Loan To Value                                                                                           | 11,7 %       | 13,5 % <sup>(1)</sup> |

## Actions propres

Les actions propres, évaluées à leur valeur historique, sont portées en déduction des capitaux propres en IFRS. Les actions propres reprises dans l'actif net réévalué (EUR 688 millions au 30 juin 2023 et EUR 912 millions au 31 décembre 2022) sont évaluées selon la méthode reprise dans le lexique en page 110.

(1) 10,9 % pro forma des ventes à terme prépayées de titres Holcim (la valeur de portefeuille et la dette nette étant ajustées comme si les ventes avaient eu lieu le 31 décembre 2022)

A close-up photograph of several reddish-brown ants on a vibrant green leaf. The ants are in various positions, some facing the camera, others in profile. Their antennae and legs are clearly visible. The background is a soft-focus green.

# États financiers semestriels IFRS

|     |                                                       |     |
|-----|-------------------------------------------------------|-----|
| 6.1 | États financiers consolidés résumés<br>intermédiaires | 81  |
| 6.2 | Méthodes comptables                                   | 85  |
| 6.3 | Notes                                                 | 86  |
| 6.4 | Rapport du Commissaire                                | 107 |

# États financiers semestriels IFRS

États financiers consolidés résumés intermédiaires

## 6.1 ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES

### 6.1.1 Bilan consolidé résumé

| EN EUR MILLIONS                                                       | Notes | 30 juin 2023    | 31 décembre 2022 |
|-----------------------------------------------------------------------|-------|-----------------|------------------|
| <b>Actifs non courants</b>                                            |       | <b>23.187,9</b> | <b>26.477,0</b>  |
| Immobilisations incorporelles                                         |       | 2.011,3         | 2.835,6          |
| Goodwill                                                              | 9     | 4.260,1         | 6.258,5          |
| Immobilisations corporelles                                           |       | 2.838,1         | 3.288,6          |
| Participations                                                        |       | 13.748,2        | 13.781,8         |
| <i>Participations dans les entreprises associées et coentreprises</i> | 3     | 710,4           | 617,4            |
| <i>Autres investissements en capital</i>                              | 4     | 13.037,7        | 13.164,4         |
| Autres actifs non courants                                            |       | 87,2            | 132,9            |
| Actifs d'impôts différés                                              |       | 243,0           | 179,6            |
| <b>Actifs courants</b>                                                |       | <b>10.229,9</b> | <b>6.923,4</b>   |
| Stocks                                                                |       | 1.168,1         | 1.210,6          |
| Créances commerciales                                                 |       | 693,4           | 1.108,7          |
| Actifs de trading                                                     |       | 1.266,8         | 870,0            |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie                               | 8     | 1.603,2         | 1.768,3          |
| Autres actifs courants                                                |       | 467,0           | 589,5            |
| Actifs détenus en vue de la vente                                     | 10    | 5.031,5         | 1.376,2          |
| <b>TOTAL DES ACTIFS</b>                                               |       | <b>33.417,8</b> | <b>33.400,4</b>  |
| <b>Capitaux propres</b>                                               |       | <b>17.194,8</b> | <b>16.819,6</b>  |
| Capital                                                               |       | 653,1           | 653,1            |
| Primes d'émission                                                     |       | 3.815,8         | 3.815,8          |
| Réserves                                                              |       | 10.673,5        | 10.250,7         |
| Participations ne donnant pas le contrôle                             |       | 2.052,4         | 2.100,0          |
| <b>Passifs non courants</b>                                           |       | <b>8.712,7</b>  | <b>12.101,1</b>  |
| Dettes financières                                                    | 8     | 7.078,1         | 8.714,7          |
| Provisions                                                            |       | 418,9           | 413,1            |
| Pensions et avantages postérieurs à l'emploi                          |       | 168,9           | 189,1            |
| Autres passifs non courants                                           |       | 458,3           | 2.124,8          |
| Passifs d'impôts différés                                             |       | 588,5           | 659,4            |
| <b>Passifs courants</b>                                               |       | <b>7.510,2</b>  | <b>4.479,7</b>   |
| Dettes financières                                                    | 8     | 1.120,1         | 1.654,6          |
| Dettes commerciales                                                   |       | 655,8           | 857,4            |
| Provisions                                                            |       | 49,2            | 68,6             |
| Dettes fiscales                                                       |       | 140,4           | 167,0            |
| Autres passifs courants                                               |       | 695,3           | 1.263,1          |
| Passifs associés aux actifs détenus en vue de la vente                | 10    | 4.849,4         | 468,9            |
| <b>TOTAL DES PASSIFS ET CAPITAUX PROPRES</b>                          |       | <b>33.417,8</b> | <b>33.400,4</b>  |

# États financiers semestriels IFRS

États financiers consolidés résumés intermédiaires

## 6.1.2 Compte de résultats consolidé résumé

| EN EUR MILLIONS                                                                                               | Notes | 30 juin 2023  | 30 juin 2022 <sup>(1)</sup> |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------|---------------|-----------------------------|
| Quote-part dans le résultat net des entreprises associées et coentreprises lié aux activités d'investissement | 3     | (13,2)        | (21,3)                      |
| Dividendes nets des participations                                                                            | 4     | 228,2         | 252,4                       |
| Autres produits et charges d'exploitation liés aux activités d'investissement                                 | 5     | (56,1)        | (49,7)                      |
| Résultats sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants liés aux activités d'investissement   |       | 2,5           | (116,0)                     |
| Produits et charges financiers des activités d'investissement                                                 | 6     | 157,2         | (278,4)                     |
| <b>Résultat avant impôts provenant des activités d'investissement - activités poursuivies</b>                 |       | <b>318,5</b>  | <b>(213,0)</b>              |
| Chiffre d'affaires                                                                                            | 7     | 3.128,5       | 2.576,6                     |
| Matières premières et consommables                                                                            |       | (1.070,5)     | (933,3)                     |
| Frais de personnel                                                                                            |       | (840,1)       | (507,6)                     |
| Amortissements sur immobilisations incorporelles et corporelles (hors dépréciations et reprises)              |       | (235,4)       | (188,7)                     |
| Autres produits et charges d'exploitation liés aux activités opérationnelles <sup>(2)</sup>                   | 5     | (725,2)       | (716,3)                     |
| Résultats sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants liés aux activités opérationnelles    |       | (0,7)         | 21,5                        |
| Produits et charges financiers des activités opérationnelles                                                  | 6     | (116,1)       | (25,5)                      |
| <b>Résultat avant impôts provenant des activités opérationnelles consolidées - activités poursuivies</b>      |       | <b>140,5</b>  | <b>226,7</b>                |
| <b>Impôts sur le résultat</b>                                                                                 |       | <b>(66,5)</b> | <b>(69,8)</b>               |
| <b>RÉSULTAT PROVENANT DES ACTIVITÉS POURSUIVIES</b>                                                           |       | <b>392,6</b>  | <b>(56,0)</b>               |
| <b>RÉSULTAT PROVENANT DES ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES CONSOLIDÉES - ACTIVITÉS ABANDONNÉES</b>                   |       | <b>129,3</b>  | <b>(157,9)</b>              |
| <b>RÉSULTAT CONSOLIDÉ DE LA PÉRIODE</b>                                                                       |       | <b>521,9</b>  | <b>(213,9)</b>              |
| Attribuable au groupe                                                                                         |       | 450,3         | (329,5)                     |
| Attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle                                                     |       | 71,6          | 115,6                       |
| <b>Résultat consolidé de la période par action</b>                                                            | II    |               |                             |
| De base                                                                                                       |       | 3,19          | (2,23)                      |
| Activités poursuivies                                                                                         |       | 2,47          | (0,95)                      |
| Activités abandonnées                                                                                         |       | 0,73          | (1,28)                      |
| Dilué                                                                                                         |       | 3,05          | (2,40)                      |
| Activités poursuivies                                                                                         |       | 2,35          | (1,16)                      |
| Activités abandonnées                                                                                         |       | 0,71          | (1,24)                      |

## 6.1.3 État consolidé résumé du résultat global

| EN EUR MILLIONS                                                                                                                    | 30 juin 2023   | 30 juin 2022     |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|------------------|
| <b>RÉSULTAT CONSOLIDÉ DE LA PÉRIODE</b>                                                                                            | <b>521,9</b>   | <b>(213,9)</b>   |
| <b>Autres éléments du résultat global</b>                                                                                          |                |                  |
| <b>Éléments qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat</b>                                                             |                |                  |
| Gains et (pertes) actuariels                                                                                                       | (5,9)          | 42,1             |
| Gains et (pertes) sur un passif financier évalué à la juste valeur, attribuable à l'acquisition d'un intérêt avec ou sans contrôle | (17,8)         | -                |
| Variation provenant de l'évolution de la juste valeur des autres investissements en capital                                        | 521,0          | (3.313,3)        |
| <b>Total des éléments qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat, nets d'impôts</b>                                    | <b>497,3</b>   | <b>(3.271,2)</b> |
| <b>Éléments susceptibles d'être reclassés ultérieurement en résultat</b>                                                           |                |                  |
| Ecarts de conversion liés aux sociétés consolidées                                                                                 | 107,6          | 138,2            |
| Couverture des flux de trésorerie                                                                                                  | 63,8           | (6,9)            |
| Part dans les autres éléments du résultat global des entreprises associées et coentreprises                                        | 3,3            | (0,3)            |
| <b>Total des éléments susceptibles d'être reclassés ultérieurement en résultat, nets d'impôts</b>                                  | <b>174,6</b>   | <b>131,0</b>     |
| <b>Autres éléments du résultat global, nets d'impôts</b>                                                                           | <b>671,9</b>   | <b>(3.140,2)</b> |
| <b>RÉSULTAT GLOBAL</b>                                                                                                             | <b>1.193,8</b> | <b>(3.354,1)</b> |
| Attribuable au groupe                                                                                                              | 1.088,2        | (3.551,3)        |
| Attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle                                                                          | 105,6          | 197,2            |

(1) Le compte de résultats consolidé pour la période se clôturant au 30 juin 2022, présenté à titre comparatif, a été retraité pour refléter la désignation en tant qu'activités abandonnées, conformément à IFRS 5, (i) de la ligne d'activité Solutions de Haute Température (« HTS ») d'Imerys et (ii) du groupe Webhelp (note 10)

(2) Inclut la quote-part dans le résultat net des entreprises associées et coentreprises lié aux activités opérationnelles

## États financiers semestriels IFRS

États financiers consolidés résumés intermédiaires

### 6.1.4 État consolidé résumé des variations des capitaux propres

| EN EUR MILLIONS                                     | Capital      | Primes d'émission | Réserves de réévaluation | Actions propres | Ecarts de conversion | Résultat non distribué | Capitaux propres – Part du groupe | Participations ne donnant pas le contrôle | Capitaux propres |
|-----------------------------------------------------|--------------|-------------------|--------------------------|-----------------|----------------------|------------------------|-----------------------------------|-------------------------------------------|------------------|
| <b>AU 31 DÉCEMBRE 2021</b>                          | <b>653,1</b> | <b>3.815,8</b>    | <b>8.046,6</b>           | <b>(635,2)</b>  | <b>(257,7)</b>       | <b>8.308,9</b>         | <b>19.931,5</b>                   | <b>1.856,8</b>                            | <b>21.788,2</b>  |
| Résultat consolidé de la période                    | -            | -                 | -                        | -               | -                    | (329,5)                | (329,5)                           | 115,6                                     | (213,9)          |
| Reclassement suite aux cessions                     | -            | -                 | (63,7)                   | -               | -                    | 63,7                   | -                                 | -                                         | -                |
| Autres éléments du résultat global                  | -            | -                 | (3.313,3)                | -               | 67,3                 | 24,1                   | (3.221,9)                         | 81,7                                      | (3.140,2)        |
| <b>Résultat global</b>                              | <b>-</b>     | <b>-</b>          | <b>(3.377,0)</b>         | <b>-</b>        | <b>67,3</b>          | <b>(241,6)</b>         | <b>(3.551,3)</b>                  | <b>197,2</b>                              | <b>(3.354,1)</b> |
| Dividendes                                          | -            | -                 | -                        | -               | -                    | (400,7)                | (400,7)                           | (59,5)                                    | (460,2)          |
| Ventes/destructions/(achats) nets d'actions propres | -            | -                 | -                        | (98,6)          | -                    | (279,6)                | (378,2)                           | -                                         | (378,2)          |
| Changement de périmètre                             | -            | -                 | -                        | -               | -                    | 9,2                    | 9,2                               | 0,8                                       | 10,0             |
| Autres mouvements                                   | -            | -                 | -                        | -               | -                    | (0,2)                  | (0,2)                             | 1,2                                       | 0,9              |
| <b>AU 30 JUIN 2022</b>                              | <b>653,1</b> | <b>3.815,8</b>    | <b>4.669,6</b>           | <b>(733,8)</b>  | <b>(190,4)</b>       | <b>7.395,9</b>         | <b>15.610,1</b>                   | <b>1.996,5</b>                            | <b>17.606,6</b>  |
| Résultat consolidé de la période                    | -            | -                 | -                        | -               | -                    | (255,3)                | (255,3)                           | 36,7                                      | (218,6)          |
| Reclassement suite aux cessions                     | -            | -                 | (238,1)                  | -               | -                    | 238,1                  | -                                 | -                                         | -                |
| Autres éléments du résultat global                  | -            | -                 | (305,3)                  | -               | (13,0)               | (105,8)                | (424,2)                           | (48,2)                                    | (472,4)          |
| <b>Résultat global</b>                              | <b>-</b>     | <b>-</b>          | <b>(543,4)</b>           | <b>-</b>        | <b>(13,0)</b>        | <b>(123,0)</b>         | <b>(679,5)</b>                    | <b>(11,5)</b>                             | <b>(691,0)</b>   |
| Dividendes                                          | -            | -                 | -                        | -               | -                    | -                      | -                                 | (10,9)                                    | (10,9)           |
| Ventes/destructions/(achats) nets d'actions propres | -            | -                 | -                        | (264,1)         | -                    | 0,6                    | (263,5)                           | -                                         | (263,5)          |
| Changement de périmètre                             | -            | -                 | -                        | -               | -                    | 56,1                   | 56,1                              | 126,1                                     | 182,2            |
| Autres mouvements                                   | -            | -                 | -                        | -               | -                    | (3,6)                  | (3,6)                             | (0,3)                                     | (3,9)            |
| <b>AU 31 DÉCEMBRE 2022</b>                          | <b>653,1</b> | <b>3.815,8</b>    | <b>4.126,1</b>           | <b>(998,0)</b>  | <b>(203,4)</b>       | <b>7.325,9</b>         | <b>14.719,6</b>                   | <b>2.100,0</b>                            | <b>16.819,6</b>  |
| Résultat consolidé de la période                    | -            | -                 | -                        | -               | -                    | 450,3                  | 450,3                             | 71,6                                      | 521,9            |
| Reclassement suite aux cessions                     | -            | -                 | (127,2)                  | -               | -                    | 127,2                  | -                                 | -                                         | -                |
| Autres éléments du résultat global                  | -            | -                 | 521,0                    | -               | 64,2                 | 52,8                   | 637,9                             | 34,0                                      | 671,9            |
| <b>Résultat global</b>                              | <b>-</b>     | <b>-</b>          | <b>393,8</b>             | <b>-</b>        | <b>64,2</b>          | <b>630,3</b>           | <b>1.088,2</b>                    | <b>105,6</b>                              | <b>1.193,8</b>   |
| Dividendes                                          | -            | -                 | -                        | -               | -                    | (380,1)                | (380,1)                           | (150,4)                                   | (530,4)          |
| Ventes/destructions/(achats) nets d'actions propres | -            | -                 | -                        | 233,1           | -                    | (511,3)                | (278,2)                           | -                                         | (278,2)          |
| Changement de périmètre                             | -            | -                 | -                        | -               | -                    | (4,5)                  | (4,5)                             | (0,9)                                     | (5,4)            |
| Autres mouvements                                   | -            | -                 | -                        | -               | -                    | (2,6)                  | (2,6)                             | (1,9)                                     | (4,5)            |
| <b>AU 30 JUIN 2023</b>                              | <b>653,1</b> | <b>3.815,8</b>    | <b>4.520,0</b>           | <b>(764,9)</b>  | <b>(139,3)</b>       | <b>7.057,8</b>         | <b>15.142,4</b>                   | <b>2.052,4</b>                            | <b>17.194,8</b>  |

Les capitaux propres ont été majoritairement impactés durant le premier semestre 2023 par :

- le résultat consolidé de la période pour EUR 522 million ;
- des éléments du résultat global dont l'évolution de la juste valeur du portefeuille d'autres investissements en capital dont les variations de juste valeur sont comptabilisées en capitaux propres (réserves de réévaluation) pour EUR 521 millions (voir note 4.3), ainsi que les reclassements vers les réserves consolidées en cas de cessions pour EUR - 127 millions (voir note 4.3) ;
- la distribution par GBL, le 15 mai 2023, d'un dividende brut de EUR 2,75 par action (EUR 2,75 en 2022), net des dividendes obtenus sur l'autocontrôle, soit EUR - 380 millions ; et
- les acquisitions et destructions d'actions propres.

# États financiers semestriels IFRS

États financiers consolidés résumés intermédiaires

## 6.1.5 État consolidé résumé des flux de trésorerie

| EN EUR MILLIONS                                                                         | Notes | 30 juin 2023   | 30 juin 2022   |
|-----------------------------------------------------------------------------------------|-------|----------------|----------------|
| <b>Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles</b>                       |       | <b>554,2</b>   | <b>393,4</b>   |
| Résultat consolidé de la période                                                        |       | 521,9          | (213,9)        |
| Ajustements pour :                                                                      |       |                |                |
| Impôts sur le résultat (activités poursuivies et abandonnées)                           |       | 70,7           | 94,3           |
| Produits et charges d'intérêt                                                           |       | 180,8          | 79,2           |
| Résultat net des entreprises associées et coentreprises                                 | 3     | (31,8)         | 2,9            |
| Dividendes des participations non consolidées                                           | 4     | (228,2)        | (252,4)        |
| Dotations nettes aux amortissements                                                     |       | 355,1          | 305,4          |
| Résultats sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants                 |       | (31,7)         | 108,6          |
| Divers éléments de résultat n'impliquant pas de mouvements de trésorerie <sup>(1)</sup> |       | (184,8)        | 573,8          |
| Produits d'intérêt encaissés                                                            |       | 20,1           | 0,2            |
| Charges d'intérêt payées                                                                |       | (165,4)        | (83,8)         |
| Dividendes perçus des participations non consolidées                                    |       | 192,9          | 221,4          |
| Dividendes perçus des entreprises associées et coentreprises                            |       | 29,9           | 15,6           |
| Impôts effectivement payés                                                              |       | (90,2)         | (80,0)         |
| Variation du besoin en fonds de roulement                                               |       | (102,9)        | (266,4)        |
| Variation des autres actifs et dettes                                                   |       | 17,8           | (111,5)        |
| <b>Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement</b>                      |       | <b>(209,7)</b> | <b>1.282,1</b> |
| Acquisitions de :                                                                       |       |                |                |
| Participations dans les entreprises associées et coentreprises                          |       | (91,0)         | (45,2)         |
| Autres investissements en capital                                                       |       | (145,4)        | (213,2)        |
| Filiales, sous déduction de trésorerie acquise                                          |       | (214,9)        | (106,9)        |
| Immobilisations corporelles et incorporelles                                            |       | (352,9)        | (252,0)        |
| Autres actifs financiers <sup>(2)</sup>                                                 |       | (791,8)        | (39,5)         |
| Cessions de :                                                                           |       |                |                |
| Participations dans les entreprises associées et coentreprises                          |       | -              | 26,2           |
| Autres investissements en capital                                                       |       | 393,9          | 671,4          |
| Filiales, sous déduction de trésorerie cédée                                            |       | 578,0          | 114,8          |
| Immobilisations corporelles et incorporelles                                            |       | 3,6            | 7,5            |
| Autres actifs financiers <sup>(3)</sup>                                                 |       | 410,8          | 1.119,0        |
| <b>Flux de trésorerie provenant des activités de financement</b>                        |       | <b>(299,4)</b> | <b>(700,8)</b> |
| Augmentations/(réductions) de capital des participations ne donnant pas le contrôle     |       | 4,8            | 0,0            |
| Dividendes versés par la maison-mère à ses actionnaires                                 |       | (380,1)        | (400,7)        |
| Dividendes versés par les filiales aux participations ne donnant pas le contrôle        |       | (150,4)        | (62,4)         |
| Encaissements provenant de dettes financières                                           |       | 610,8          | 203,4          |
| Remboursements de dettes financières                                                    |       | (106,9)        | (62,5)         |
| Mouvements nets sur actions propres                                                     |       | (277,7)        | (378,6)        |
| Autres                                                                                  |       | -              | -              |
| <b>Effet de la variation des taux de change sur les fonds détenus</b>                   |       | <b>(5,3)</b>   | <b>21,9</b>    |
| <b>AUGMENTATION (DIMINUTION) NETTE DE TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE</b>       |       | <b>39,8</b>    | <b>996,6</b>   |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de la période <sup>(4)</sup>      | 8     | 1.927,9        | 1.331,6        |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de la période <sup>(5)</sup>       | 8     | 1.967,7        | 2.328,2        |

(1) Ce poste comprend notamment l'ajustement des variations de juste valeur des autres investissements en capital comptabilisés à la juste valeur via compte de résultats pour EUR - 102 millions (EUR 425 millions en 2022) ainsi que l'ajustement de l'impact de la variation des dettes sur actionnaires minoritaires de Webhelp pour EUR - 68 millions (EUR 228 millions en 2022)

(2) Variation principalement liée à l'acquisition d'actifs de trading (EUR 786 millions en 2023 et EUR 9 millions en 2022)

(3) Variation principalement liée à la cession d'actifs de trading (EUR 403 millions en 2023 et EUR 1.104 millions en 2022)

(4) Inclut la trésorerie comprise en actifs détenus en vue de la vente (EUR 160 millions et 0 million au 31 décembre 2022 et au 31 décembre 2021 respectivement)

(5) Inclut la trésorerie comprise en actifs détenus en vue de la vente (EUR 364 millions et EUR 2 millions au 30 juin 2023 et au 30 juin 2022 respectivement)

## 6.2 MÉTHODES COMPTABLES

### Principes généraux et normes applicables

Les états financiers consolidés résumés intermédiaires ont été établis conformément au référentiel IFRS (International Financial Reporting Standards) tel qu'adopté dans l'Union européenne. Les états financiers consolidés résumés intermédiaires au 30 juin 2023 sont conformes à IAS 34 *Information financière intermédiaire* et ont été arrêtés le 31 juillet 2023.

### Changements obligatoires de méthodes comptables

Les méthodes comptables et les modalités de calcul adoptées dans les états financiers consolidés résumés intermédiaires sont identiques à celles utilisées dans les états financiers annuels relatifs à l'exercice 2022, à l'exception de l'adoption par le groupe des nouvelles normes ou interprétations qui lui sont imposées depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2023. Celles-ci n'ont pas eu d'impact significatif sur les états financiers consolidés de GBL.

### Textes en vigueur après la date de clôture

Le groupe n'a pas anticipé les normes et interprétations applicables après le 1<sup>er</sup> janvier 2023.

### Saisonnalité

Dans le cadre de l'activité Holding, les revenus perçus sous forme de dividendes sont généralement plus élevés lors du premier semestre de l'exercice que lors du second semestre.

Par ailleurs, les activités de chacune des entreprises opérationnelles consolidées peuvent présenter une certaine saisonnalité propre au secteur dans lequel elles opèrent.

### Principaux jugements et estimations

En particulier, en matière de jugement, GBL a analysé le traitement comptable à appliquer à ses participations dans Ontex, SGS, Voodoo et Umicore et en particulier la classification (i) en participations dans les entreprises associées (IAS 28 *Participations dans des entreprises associées et des coentreprises*), avec la reconnaissance de la quote-part de GBL dans le résultat et les capitaux propres de Ontex, SGS, Voodoo et Umicore, respectivement, ou (ii) en autres investissements en capital (IFRS 9 *Instruments financiers*), avec la reconnaissance de ces participations à leur juste valeur et enregistrement par résultat du dividende.

Conformément à la norme IAS 28, il est présumé qu'un groupe n'exerce pas d'influence notable lorsque le pourcentage de détention est inférieur à 20,00 %, à moins que celle-ci puisse être clairement démontrée.

Selon cette norme, l'influence notable est généralement démontrée en cas de (i) représentation à l'Organe d'Administration, (ii) participation au processus d'élaboration des politiques, (iii) transactions significatives entre l'investisseur et l'entreprise détenue, (iv) échange de personnels dirigeants ou (v) fourniture d'informations techniques essentielles.

Au 30 juin 2023, ces quatre participations sont détenues respectivement à hauteur de 19,98 %, 19,31 %, 16,18 % et 15,92 % (19,98 %, 19,11 %, 16,18 % et 15,92 % respectivement au 31 décembre 2022). La représentation à l'Organe d'Administration de ces sociétés n'est pas suffisante pour démontrer l'existence d'une influence notable. De plus, la présence à l'Organe d'Administration est limitée à la durée des mandats des Administrateurs et ne résulte pas d'un droit contractuel ou légal mais d'une résolution de l'Assemblée Générale des Actionnaires. Tenant compte de ces différents éléments, GBL a conclu à la comptabilisation de ses participations dans Ontex, SGS, Voodoo et Umicore en tant qu'autres investissements en capital au 30 juin 2023.

Pour les autres jugements et estimations significatifs, nous nous référons au Rapport Annuel de 2022.

### Présentation des états financiers consolidés

#### Le compte de résultats consolidé résumé mentionne de façon séparée :

##### - Les activités d'investissement

Les composantes du résultat provenant des activités d'investissement reprennent les opérations de GBL et de ses filiales dont le but principal est la gestion de participations. Ceci inclut les activités de GBL Capital et Sienna Investment Managers ainsi que le résultat des sociétés opérationnelles associées (Parques Reunidos / Piolin II) et opérationnelles non consolidées (Pernod Ricard, SGS, adidas, Umicore,...) ; et

##### - Les activités opérationnelles consolidées

Les composantes du résultat provenant des activités opérationnelles consolidées proviennent des sociétés opérationnelles consolidées (Imerys, Webhelp, Canyon, Affidea, Sanoptis) ainsi que les sous-groupes (Sausalitos, Vanreusel,...).

## États financiers semestriels IFRS

Notes

### 6.3 NOTES

|                |                                                                                           |     |
|----------------|-------------------------------------------------------------------------------------------|-----|
| <b>NOTE 1</b>  | Mouvements de périmètre                                                                   | 87  |
| <b>NOTE 2</b>  | Information sectorielle                                                                   | 87  |
| <b>NOTE 3</b>  | Entreprises associées et coentreprises                                                    | 92  |
| <b>NOTE 4</b>  | SGS, Pernod Ricard et autres investissements en capital                                   | 92  |
| <b>NOTE 5</b>  | Autres produits et charges d'exploitation                                                 | 94  |
| <b>NOTE 6</b>  | Résultat financier                                                                        | 94  |
| <b>NOTE 7</b>  | Chiffre d'affaires                                                                        | 95  |
| <b>NOTE 8</b>  | Trésorerie et dettes financières                                                          | 95  |
| <b>NOTE 9</b>  | Goodwill                                                                                  | 99  |
| <b>NOTE 10</b> | Actifs et passifs associés aux actifs détenus en vue de la vente et activités abandonnées | 100 |
| <b>NOTE 11</b> | Résultat par action                                                                       | 102 |
| <b>NOTE 12</b> | Instruments financiers                                                                    | 103 |
| <b>NOTE 13</b> | Événements subséquents                                                                    | 106 |
| <b>NOTE 14</b> | Déclaration des Responsables                                                              | 106 |

Dans un objectif de cohérence, les notes sont regroupées par nature et non dans l'ordre d'occurrence des rubriques comptables du bilan consolidé résumé et du compte de résultats consolidé résumé. Ces regroupements doivent permettre d'analyser l'ensemble des influences sur les états financiers des actifs et passifs d'une même nature.

# États financiers semestriels IFRS

Notes

## Note 1 Mouvements de périmètre

A l'exception d'Imerys (voir note 10), le groupe a réalisé des cessions peu significatives en 2023, qui ont généré un mouvement net de trésorerie acquise de EUR 578 millions.

Par ailleurs, le groupe a réalisé des acquisitions peu significatives individuellement en 2023, représentant un mouvement net de trésorerie cédée de EUR 215 millions.

## Note 2 Information sectorielle

IFRS 8 *Secteurs opérationnels* requiert l'identification de secteurs sur la base de rapports internes présentés régulièrement au principal décideur opérationnel aux fins de prise de décision concernant l'affectation de ressources aux secteurs et d'évaluation de sa performance.

Conformément à IFRS 8, le groupe a identifié sept secteurs :

- **Holding** : reprenant la maison-mère GBL et ses filiales dont le but principal est la gestion de participations ainsi que les sociétés opérationnelles non consolidées ou associées ;
- **Imerys** : comprenant le groupe Imerys, groupe français coté sur Euronext Paris, qui occupe des positions de premier plan dans chacune de ses deux branches d'activité : Minéraux de Performance et Matériaux et Solutions de Haute Température ;
- **Webhelp** : comprenant le groupe Webhelp, groupe français non coté, spécialiste de l'expérience client et de l'externalisation des processus métiers ainsi que le véhicule d'investissement dédié, Sapiens Sàrl ;
- **Canyon** : comprenant le groupe Canyon, groupe allemand non coté, leader mondial dans la distribution direct-to-consumer (DTC) exclusivement en ligne de vélos haut de gamme, ainsi que le véhicule d'investissement dédié, GfG Capital Sàrl ;
- **Affidea** : comprenant le groupe non coté Affidea, leader européen dans la fourniture de services avancés en matière de diagnostic et de soins ambulatoires, ainsi que les véhicules d'investissement dédiés, jusque Celeste Capital Sàrl ;
- **Sanoptis** : comprenant le groupe non coté Sanoptis, un leader européen dans les services d'ophtalmologie, incluant interventions chirurgicales et diagnostics, ainsi que les véhicules d'investissement dédiés, jusque Sofia Capital Sàrl ; et
- **GBL Capital et Sienna Investment Managers (« SIM »)** incluant :
  - GBL Capital, avec son activité d'investissement, qui comprend des investissements dans des fonds alternatifs et des co-investissements directs en private equity, ainsi que, sous les activités opérationnelles consolidées, les filiales opérationnelles d'Apheon MidCap Buyout III (« AMB III ») (sous-groupes Sausalitos, Vanreusel, Indo,...) ;
  - Sienna Investment Managers, activité de gestion d'actifs pour compte de tiers, via ses participations dans Sienna Real Estate, Sienna Gestion et Sienna Private Credit.

Les résultats d'un secteur, ses actifs et ses passifs incluent tous les éléments qui lui sont directement attribuables. Les normes comptables appliquées à ces segments sont les mêmes que celles décrites dans le Rapport Annuel de 2022 sous la section « Méthodes comptables ».

# États financiers semestriels IFRS

Notes

## 2.1 Information sectorielle sur le compte de résultats consolidé résumé au 30 juin 2023 et 30 juin 2022

Pour la période clôturée au 30 juin 2023

| EN EUR MILLIONS                                                                                               | Holding      | Imerys        | Webhelp      | Canyon       | Affidea       | Sanoptis      | GBL Capital et SIM | Total         |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|---------------|--------------|--------------|---------------|---------------|--------------------|---------------|
| Quote-part dans le résultat net des entreprises associées et coentreprises lié aux activités d'investissement | (32,1)       | -             | -            | -            | -             | -             | 18,9               | (13,2)        |
| Dividendes nets des participations                                                                            | 228,2        | -             | -            | -            | -             | -             | -                  | 228,2         |
| Autres produits et charges d'exploitation liés aux activités d'investissement                                 | (21,4)       | -             | (0,1)        | (0,0)        | (0,2)         | (0,1)         | (34,2)             | (56,1)        |
| Résultats sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants liés aux activités d'investissement   | -            | -             | -            | -            | -             | -             | 2,5                | 2,5           |
| Produits et charges financiers des activités d'investissement                                                 | 37,3         | -             | (0,5)        | -            | (0,0)         | -             | 120,4              | 157,2         |
| <b>Résultat avant impôts provenant des activités d'investissement - activités poursuivies</b>                 | <b>211,9</b> | <b>-</b>      | <b>(0,6)</b> | <b>(0,0)</b> | <b>(0,2)</b>  | <b>(0,1)</b>  | <b>107,6</b>       | <b>318,5</b>  |
| Chiffre d'affaires                                                                                            | -            | 1 982,4       | -            | 394,8        | 414,4         | 234,6         | 102,4              | 3 128,5       |
| Matières premières et consommables                                                                            | -            | (716,7)       | -            | (244,8)      | (42,6)        | (45,6)        | (20,7)             | (1 070,5)     |
| Frais de personnel                                                                                            | -            | (440,4)       | -            | (55,7)       | (212,5)       | (94,3)        | (37,2)             | (840,1)       |
| Amortissements sur immobilisations incorporelles et corporelles (hors dépréciations et reprises)              | -            | (132,6)       | -            | (22,0)       | (53,1)        | (14,6)        | (13,1)             | (235,4)       |
| Autres produits et charges d'exploitation liés aux activités opérationnelles <sup>(1)</sup>                   | -            | (517,5)       | (0,5)        | (67,4)       | (75,8)        | (29,0)        | (35,0)             | (725,2)       |
| Résultats sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants liés aux activités opérationnelles    | -            | (0,7)         | -            | -            | -             | -             | 0,0                | (0,7)         |
| Produits et charges financiers des activités opérationnelles                                                  | -            | (25,9)        | 0,2          | (5,3)        | (37,7)        | (41,1)        | (6,3)              | (116,1)       |
| <b>Résultat avant impôts provenant des activités opérationnelles consolidées - activités poursuivies</b>      | <b>-</b>     | <b>148,6</b>  | <b>(0,3)</b> | <b>(0,3)</b> | <b>(7,4)</b>  | <b>9,9</b>    | <b>(9,9)</b>       | <b>140,5</b>  |
| <b>Impôts sur le résultat</b>                                                                                 | <b>(0,1)</b> | <b>(46,8)</b> | <b>(0,0)</b> | <b>(1,0)</b> | <b>(7,3)</b>  | <b>(10,2)</b> | <b>(1,2)</b>       | <b>(66,5)</b> |
| <b>RÉSULTAT PROVENANT DES ACTIVITÉS POURSUIVIES</b>                                                           | <b>211,9</b> | <b>101,8</b>  | <b>(1,0)</b> | <b>(1,4)</b> | <b>(14,8)</b> | <b>(0,4)</b>  | <b>96,5</b>        | <b>392,6</b>  |
| <b>RÉSULTAT PROVENANT DES ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES CONSOLIDÉES - ACTIVITÉS ABANDONNÉES</b>                   | <b>-</b>     | <b>45,3</b>   | <b>84,0</b>  | <b>-</b>     | <b>-</b>      | <b>-</b>      | <b>-</b>           | <b>129,3</b>  |
| <b>RÉSULTAT CONSOLIDÉ DE LA PÉRIODE</b>                                                                       | <b>211,9</b> | <b>147,1</b>  | <b>83,1</b>  | <b>(1,4)</b> | <b>(14,8)</b> | <b>(0,4)</b>  | <b>96,5</b>        | <b>521,9</b>  |
| Attribuable au groupe                                                                                         | 211,9        | 79,7          | 76,9         | (0,4)        | (15,1)        | (0,4)         | 97,7               | 450,3         |

(1) Inclut la quote-part dans le résultat net des entreprises associées et coentreprises lié aux activités opérationnelles

# États financiers semestriels IFRS

Notes

Pour la période clôturée au 30 juin 2022

| EN EUR MILLIONS                                                                                               | Holding      | Imerys <sup>(1)</sup> | Webhelp <sup>(1)</sup> | Canyon       | GBL Capital et SIM | Total          |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|-----------------------|------------------------|--------------|--------------------|----------------|
| Quote-part dans le résultat net des entreprises associées et coentreprises lié aux activités d'investissement | (13,8)       | -                     | -                      | -            | (7,4)              | (21,3)         |
| Dividendes nets des participations                                                                            | 252,4        | -                     | -                      | -            | -                  | 252,4          |
| Autres produits et charges d'exploitation liés aux activités d'investissement                                 | (12,6)       | -                     | (0,1)                  | (0,1)        | (37,0)             | (49,7)         |
| Résultats sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants liés aux activités d'investissement   | -            | -                     | -                      | -            | (116,0)            | (116,0)        |
| Produits et charges financiers des activités d'investissement                                                 | 189,7        | -                     | 0,1                    | (0,0)        | (468,1)            | (278,4)        |
| <b>Résultat avant impôts provenant des activités d'investissement - activités poursuivies</b>                 | <b>415,7</b> | <b>-</b>              | <b>(0,0)</b>           | <b>(0,1)</b> | <b>(628,6)</b>     | <b>(213,0)</b> |
| Chiffre d'affaires                                                                                            | -            | 2.141,8               | -                      | 325,7        | 109,1              | 2.576,6        |
| Matières premières et consommables                                                                            | -            | (723,5)               | -                      | (182,4)      | (27,5)             | (933,3)        |
| Frais de personnel                                                                                            | -            | (435,1)               | -                      | (34,5)       | (37,9)             | (507,6)        |
| Amortissements sur immobilisations incorporelles et corporelles (hors dépréciations et reprises)              | -            | (149,7)               | -                      | (25,3)       | (13,7)             | (188,7)        |
| Autres produits et charges d'exploitation liés aux activités opérationnelles <sup>(2)</sup>                   | -            | (628,1)               | (0,2)                  | (54,2)       | (33,8)             | (716,3)        |
| Résultats sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants liés aux activités opérationnelles    | -            | 21,5                  | -                      | -            | 0,0                | 21,5           |
| Produits et charges financiers des activités opérationnelles                                                  | -            | (19,2)                | (0,1)                  | (2,3)        | (3,9)              | (25,5)         |
| <b>Résultat avant impôts provenant des activités opérationnelles consolidées - activités poursuivies</b>      | <b>-</b>     | <b>207,7</b>          | <b>(0,3)</b>           | <b>27,0</b>  | <b>(7,7)</b>       | <b>226,7</b>   |
| <b>Impôts sur le résultat</b>                                                                                 | <b>(0,1)</b> | <b>(57,5)</b>         | <b>(0,0)</b>           | <b>(8,6)</b> | <b>(3,7)</b>       | <b>(69,8)</b>  |
| <b>RÉSULTAT PROVENANT DES ACTIVITÉS POURSUIVIES</b>                                                           | <b>415,6</b> | <b>150,2</b>          | <b>(0,3)</b>           | <b>18,4</b>  | <b>(640,0)</b>     | <b>(56,0)</b>  |
| <b>RÉSULTAT PROVENANT DES ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES CONSOLIDÉES - ACTIVITÉS ABANDONNÉES</b>                   | <b>-</b>     | <b>58,5</b>           | <b>(216,4)</b>         | <b>-</b>     | <b>-</b>           | <b>(157,9)</b> |
| <b>RÉSULTAT CONSOLIDÉ DE LA PÉRIODE</b>                                                                       | <b>415,6</b> | <b>208,8</b>          | <b>(216,7)</b>         | <b>18,4</b>  | <b>(640,0)</b>     | <b>(213,9)</b> |
| Attribuable au groupe                                                                                         | 415,6        | 105,4                 | (221,2)                | 9,3          | (638,5)            | (329,5)        |

(1) Le compte de résultats pour la période se clôturant au 30 juin 2022, a été retraité pour refléter la désignation en tant qu'activités abandonnées, conformément à IFRS 5, (i) de la ligne d'activité Solutions de Haute Température (« HTS ») d'Imerys et (ii) du groupe Webhelp (note 10)

(2) Inclut la quote-part dans le résultat net des entreprises associées et coentreprises lié aux activités opérationnelles

# États financiers semestriels IFRS

Notes

## 2.2 Information sectorielle sur le bilan consolidé résumé clôturé au 30 juin 2023 et au 31 décembre 2022

Pour la période clôturée au 30 juin 2023

| EN EUR MILLIONS                                                       | Holding         | Imerys         | Webhelp        | Canyon         | Affidea        | Sanoptis       | GBL Capital et SIM | Total           |
|-----------------------------------------------------------------------|-----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|--------------------|-----------------|
| <b>Actifs non courants</b>                                            | <b>10.975,1</b> | <b>4.336,7</b> | -              | <b>759,0</b>   | <b>2.064,5</b> | <b>2.131,0</b> | <b>2.921,5</b>     | <b>23.187,9</b> |
| Immobilisations incorporelles                                         | 1,0             | 294,5          | -              | 362,9          | 583,0          | 701,3          | 68,5               | 2.011,3         |
| Goodwill                                                              | -               | 1.848,5        | -              | 309,1          | 921,1          | 1.082,6        | 98,9               | 4.260,1         |
| Immobilisations corporelles                                           | 14,6            | 1.952,4        | -              | 674            | 528,0          | 227,2          | 48,4               | 2.838,1         |
| Participations                                                        | 10.959,0        | 100,7          | -              | 8,5            | 3,3            | 1,7            | 2.675,1            | 13.748,2        |
| <i>Participations dans les entreprises associées et coentreprises</i> | <i>61,2</i>     | <i>98,9</i>    | <i>-</i>       | <i>0,0</i>     | <i>-</i>       | <i>-</i>       | <i>550,3</i>       | <i>710,4</i>    |
| <i>Autres investissements en capital</i>                              | <i>10.897,8</i> | <i>1,8</i>     | <i>-</i>       | <i>8,4</i>     | <i>3,3</i>     | <i>1,7</i>     | <i>2.124,7</i>     | <i>13.037,7</i> |
| Autres actifs non courants                                            | 0,6             | 40,4           | -              | 2,3            | 9,5            | 5,2            | 29,2               | 87,2            |
| Actifs d'impôts différés                                              | -               | 100,2          | -              | 8,9            | 19,6           | 113,0          | 1,4                | 243,0           |
| <b>Actifs courants</b>                                                | <b>1.942,1</b>  | <b>2.600,3</b> | <b>4.492,1</b> | <b>542,8</b>   | <b>315,4</b>   | <b>171,0</b>   | <b>166,2</b>       | <b>10.229,9</b> |
| Stocks                                                                | -               | 728,1          | -              | 414,6          | 10,7           | 7,3            | 74                 | 1.168,1         |
| Créances commerciales                                                 | 177,7           | 467,9          | (17,1)         | 12,5           | 105,9          | (22,6)         | (30,9)             | 693,4           |
| Actifs de trading                                                     | 1.238,6         | 1,9            | 12,2           | 14,1           | -              | -              | 0,0                | 1.266,8         |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie                               | 488,8           | 684,2          | 0,1            | 56,2           | 158,6          | 142,7          | 72,7               | 1.603,2         |
| Autres actifs courants                                                | 37,0            | 285,1          | 0,0            | 45,5           | 40,1           | 43,7           | 15,5               | 467,0           |
| Actifs détenus en vue de la vente                                     | -               | 433,0          | 4.497,0        | -              | -              | -              | 101,5              | 5.031,5         |
| <b>TOTAL DES ACTIFS</b>                                               | <b>12.917,2</b> | <b>6.937,0</b> | <b>4.492,1</b> | <b>1.301,9</b> | <b>2.379,9</b> | <b>2.302,1</b> | <b>3.087,7</b>     | <b>33.417,8</b> |
| <b>Passifs non courants</b>                                           | <b>3.082,7</b>  | <b>2.457,6</b> | -              | <b>386,2</b>   | <b>1.195,6</b> | <b>1.471,3</b> | <b>119,3</b>       | <b>8.712,7</b>  |
| Dettes financières                                                    | 3.054,5         | 1.794,9        | -              | 276,1          | 991,4          | 899,5          | 61,8               | 7.078,1         |
| Provisions                                                            | 0,5             | 391,9          | -              | 9,3            | 12,2           | 3,0            | 1,9                | 418,9           |
| Pensions et avantages postérieurs à l'emploi                          | 1,6             | 156,2          | -              | 0,2            | 8,5            | 2,2            | 0,3                | 168,9           |
| Autres passifs non courants                                           | 26,1            | 24,6           | -              | -              | 44,2           | 326,9          | 36,5               | 458,3           |
| Passifs d'impôts différés                                             | -               | 90,1           | -              | 100,7          | 139,2          | 239,6          | 18,8               | 588,5           |
| <b>Passifs courants</b>                                               | <b>1.027,0</b>  | <b>1.185,9</b> | <b>4.601,6</b> | <b>184,2</b>   | <b>236,6</b>   | <b>87,5</b>    | <b>187,4</b>       | <b>7.510,2</b>  |
| Dettes financières                                                    | 949,3           | 89,0           | -              | 6,6            | 44,7           | 19,0           | 11,5               | 1.120,1         |
| Dettes commerciales                                                   | 7,0             | 449,9          | 0,5            | 109,4          | 42,3           | 13,9           | 32,8               | 655,8           |
| Provisions                                                            | -               | 41,5           | -              | 7,3            | 0,2            | 0,1            | 0,0                | 49,2            |
| Dettes fiscales                                                       | 3,3             | 105,8          | -              | 11,5           | 9,5            | 6,6            | 3,7                | 140,4           |
| Autres passifs courants                                               | 67,3            | 366,9          | 0,0            | 49,4           | 139,9          | 47,9           | 23,9               | 695,3           |
| Passifs associés aux actifs détenus en vue de la vente                | -               | 132,8          | 4.601,1        | -              | -              | -              | 115,6              | 4.849,4         |
| <b>TOTAL DES PASSIFS</b>                                              | <b>4.109,7</b>  | <b>3.643,5</b> | <b>4.601,6</b> | <b>570,4</b>   | <b>1.432,2</b> | <b>1.558,8</b> | <b>306,7</b>       | <b>16.222,9</b> |

# États financiers semestriels IFRS

Notes

Pour la période clôturée au 31 décembre 2022

| EN EUR MILLIONS                                                | Holding         | Imerys         | Webhelp        | Canyon         | Affidea        | Sanoptis       | GBL<br>Capital<br>et SIM | Total           |
|----------------------------------------------------------------|-----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|--------------------------|-----------------|
| <b>Actifs non courants</b>                                     | <b>11.217,2</b> | <b>4.357,4</b> | <b>3.505,6</b> | <b>751,7</b>   | <b>1.972,2</b> | <b>1.846,8</b> | <b>2.826,1</b>           | <b>26.477,0</b> |
| Immobilisations incorporelles                                  | 1,1             | 287,5          | 833,6          | 373,4          | 589,7          | 663,5          | 86,8                     | 2.835,6         |
| Goodwill                                                       | -               | 1.852,2        | 2.128,3        | 309,1          | 889,2          | 965,9          | 113,9                    | 6.258,5         |
| Immobilisations corporelles                                    | 15,2            | 1.959,2        | 499,4          | 48,4           | 468,9          | 184,0          | 113,6                    | 3.288,6         |
| Participations                                                 | 11.200,4        | 92,8           | 0,0            | 0,0            | 1,0            | 2,3            | 2.485,2                  | 13.781,8        |
| Participations dans les entreprises associées et coentreprises | 90,2            | 90,5           | -              | 0,0            | -              | -              | 436,7                    | 617,4           |
| Autres investissements en capital                              | 11.110,2        | 2,3            | 0,0            | -              | 1,0            | 2,3            | 2.048,5                  | 13.164,4        |
| Autres actifs non courants                                     | 0,6             | 54,9           | 28,0           | 13,1           | 4,8            | 6,2            | 25,4                     | 132,9           |
| Actifs d'impôts différés                                       | -               | 110,7          | 16,3           | 7,8            | 18,8           | 24,9           | 1,2                      | 179,6           |
| <b>Actifs courants</b>                                         | <b>1.427,9</b>  | <b>3.513,6</b> | <b>990,6</b>   | <b>483,9</b>   | <b>187,7</b>   | <b>176,7</b>   | <b>142,9</b>             | <b>6.923,4</b>  |
| Stocks                                                         | -               | 789,9          | 5,0            | 393,6          | 9,6            | 5,7            | 6,7                      | 1.210,6         |
| Créances commerciales                                          | 0,0             | 489,9          | 454,1          | 3,3            | 88,3           | 53,8           | 19,3                     | 1.108,7         |
| Actifs de trading                                              | 839,8           | 1,9            | 12,0           | 16,3           | -              | -              | 0,0                      | 870,0           |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie                        | 544,0           | 620,2          | 340,0          | 25,0           | 63,0           | 88,0           | 88,0                     | 1.768,3         |
| Autres actifs courants                                         | 44,0            | 235,6          | 179,4          | 45,7           | 26,8           | 29,2           | 28,8                     | 589,5           |
| Actifs détenus en vue de la vente                              | -               | 1.376,2        | -              | -              | -              | -              | -                        | 1.376,2         |
| <b>TOTAL DES ACTIFS</b>                                        | <b>12.645,1</b> | <b>7.871,0</b> | <b>4.496,2</b> | <b>1.235,6</b> | <b>2.160,0</b> | <b>2.023,5</b> | <b>2.969,0</b>           | <b>33.400,4</b> |
| <b>Passifs non courants</b>                                    | <b>3.102,8</b>  | <b>2.465,6</b> | <b>3.879,3</b> | <b>367,1</b>   | <b>968,6</b>   | <b>1.100,2</b> | <b>217,5</b>             | <b>12.101,1</b> |
| Dettes financières                                             | 3.055,4         | 1.792,7        | 1.988,1        | 249,8          | 779,1          | 694,5          | 155,1                    | 8.714,7         |
| Provisions                                                     | 0,5             | 388,8          | 2,5            | 4,4            | 9,9            | 2,0            | 4,9                      | 413,1           |
| Pensions et avantages postérieurs à l'emploi                   | 1,4             | 160,2          | 14,4           | 0,2            | 11,1           | 1,5            | 0,3                      | 189,1           |
| Autres passifs non courants                                    | 45,4            | 24,1           | 1.732,1        | -              | 28,4           | 262,2          | 32,6                     | 2.124,8         |
| Passifs d'impôts différés                                      | -               | 99,9           | 142,2          | 112,8          | 140,1          | 139,9          | 24,5                     | 659,4           |
| <b>Passifs courants</b>                                        | <b>1.148,5</b>  | <b>2.020,0</b> | <b>792,1</b>   | <b>123,2</b>   | <b>226,7</b>   | <b>77,5</b>    | <b>91,7</b>              | <b>4.479,7</b>  |
| Dettes financières                                             | 984,0           | 498,4          | 89,8           | 5,4            | 40,3           | 19,3           | 17,3                     | 1.654,6         |
| Dettes commerciales                                            | 4,1             | 540,1          | 129,2          | 66,7           | 48,8           | 27,1           | 41,4                     | 857,4           |
| Provisions                                                     | -               | 34,3           | 23,6           | 7,4            | 3,2            | 0,1            | 0,1                      | 68,6            |
| Dettes fiscales                                                | 6,8             | 105,0          | 31,5           | 10,5           | 4,9            | 4,8            | 3,5                      | 167,0           |
| Autres passifs courants                                        | 153,6           | 373,3          | 518,0          | 33,2           | 129,5          | 26,1           | 29,4                     | 1.263,1         |
| Passifs associés aux actifs détenus en vue de la vente         | -               | 468,9          | -              | -              | -              | -              | -                        | 468,9           |
| <b>TOTAL DES PASSIFS</b>                                       | <b>4.251,3</b>  | <b>4.485,6</b> | <b>4.671,4</b> | <b>490,4</b>   | <b>1.195,3</b> | <b>1.177,7</b> | <b>309,2</b>             | <b>16.580,8</b> |

# États financiers semestriels IFRS

Notes

## Note 3 Entreprises associées et coentreprises

### 3.1 Quote-part dans le résultat net

Les dividendes en provenance des sociétés mises en équivalence sont éliminés et remplacés par la quote-part de GBL dans leur résultat.

#### Résultat net des entreprises associées et coentreprises (quote-part de GBL)

| EN EUR MILLIONS                                                                                                                                               | 30 juin 2023  | 30 juin 2022  |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| <b>Quote-part dans le résultat net des entreprises associées et coentreprises – activités d'investissement</b>                                                | <b>(13,2)</b> | <b>(21,3)</b> |
| Apheon MidCap Buyout I, II & IV                                                                                                                               | 26,1          | 1,1           |
| Backed                                                                                                                                                        | 1,3           | (13,0)        |
| Landlife Holding                                                                                                                                              | (0,0)         | -             |
| Mérieux Participations 2                                                                                                                                      | (8,5)         | 2,6           |
| Parques Reunidos / Piolin II                                                                                                                                  | (32,1)        | (13,8)        |
| Avanti                                                                                                                                                        | (0,0)         | 1,9           |
| <b>Entreprises associées et coentreprises liées aux activités opérationnelles consolidées (repris sous les « Autres produits et charges d'exploitation »)</b> | <b>45,0</b>   | <b>15,3</b>   |
| I.P.E.                                                                                                                                                        | 0,9           | 1,0           |
| Autres                                                                                                                                                        | 44,2          | 14,3          |
| <b>TOTAL</b>                                                                                                                                                  | <b>31,8</b>   | <b>(6,0)</b>  |

### 3.2 Valeurs des entreprises associées et coentreprises

| EN EUR MILLIONS                | Apheon MidCap Buyout I, II & IV | Backed       | Parques Reunidos / Piolin II | Activités d'investissement |                          | Activités opérationnelles |              | Total        |
|--------------------------------|---------------------------------|--------------|------------------------------|----------------------------|--------------------------|---------------------------|--------------|--------------|
|                                |                                 |              |                              | Landlife Holding           | Mérieux Participations 2 | I.P.E.                    | Autres       |              |
| <b>Au 31 décembre 2022</b>     | <b>219,1</b>                    | <b>139,4</b> | <b>90,2</b>                  | <b>0,0</b>                 | <b>40,0</b>              | <b>36,2</b>               | <b>92,5</b>  | <b>617,4</b> |
| Investissement/(remboursement) | 4,8                             | 1,2          | -                            | 85,0                       | -                        | -                         | (0,2)        | 90,8         |
| Résultat de la période         | 26,1                            | 1,3          | (32,1)                       | (0,0)                      | (8,5)                    | 0,9                       | 44,2         | 31,8         |
| Distribution                   | -                               | -            | -                            | -                          | -                        | -                         | (30,3)       | (30,3)       |
| Dépréciation                   | -                               | -            | -                            | -                          | -                        | 3,8                       | -            | 3,8          |
| Autres                         | -                               | (0,0)        | 3,0                          | (0,9)                      | -                        | -                         | (5,2)        | (3,0)        |
| <b>AU 30 JUIN 2023</b>         | <b>249,9</b>                    | <b>141,9</b> | <b>61,2</b>                  | <b>84,1</b>                | <b>31,5</b>              | <b>40,8</b>               | <b>100,9</b> | <b>710,4</b> |

La colonne « Autres » sous « Activités opérationnelles » reprend principalement les entreprises associées et coentreprises d'Imerys.

## Note 4 SGS, Pernod Ricard et autres investissements en capital

### 4.1 Dividendes nets

| EN EUR MILLIONS | 30 juin 2023 | 30 juin 2022 |
|-----------------|--------------|--------------|
| SGS             | 117,7        | 109,8        |
| Pernod Ricard   | 35,4         | 31,0         |
| Holcim          | 33,6         | 28,0         |
| Umicore         | 21,6         | 21,6         |
| GEA             | 9,9          | 10,2         |
| adidas          | 8,2          | 38,5         |
| Mowi            | 1,4          | 12,1         |
| TotalEnergies   | 0,3          | 0,3          |
| Autres          | 0,1          | 0,9          |
| <b>TOTAL</b>    | <b>228,2</b> | <b>252,4</b> |

Au 30 juin 2023, GBL a enregistré EUR 228 millions de dividendes (EUR 252 millions en 2022).

La baisse par rapport au 30 juin 2022 provient principalement de la diminution du dividende perçu de adidas, cet élément étant partiellement compensé par la hausse des dividendes reçus de Pernod Ricard et Holcim et d'un impact de change favorable sur le dividende de SGS.

# États financiers semestriels IFRS

Notes

## 4.2 Juste valeur et variations

Les participations dans les sociétés cotées sont évaluées sur base du cours de bourse à la clôture. Les participations non cotées sont valorisées trimestriellement à leur juste valeur en lien avec les recommandations de l'*International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines* (« IPEV Guidelines »). Les investissements récents sont valorisés à leur coût d'acquisition, pour autant que ces valorisations soient considérées comme les meilleures estimations de la juste valeur. Les variations de juste valeur sont comptabilisées dans les réserves de réévaluation (voir note 4.3).

Les participations dans les « fonds » détenus par GBL Capital<sup>(1)</sup> sont réévaluées à leur juste valeur, notamment déterminée par les gestionnaires de ces fonds, en fonction de leur portefeuille d'investissements. Les variations de la juste valeur de ces participations sont comptabilisées en résultat financier (voir note 6).

| EN EUR MILLIONS                                                            | 31 décembre 2022 | Acquisitions | Cessions/<br>Remboursements | Variation de<br>juste valeur | Autres       | 30 juin 2023    |
|----------------------------------------------------------------------------|------------------|--------------|-----------------------------|------------------------------|--------------|-----------------|
| <b>Investissements avec variations de juste valeur en capitaux propres</b> | <b>11.110,2</b>  | <b>33,3</b>  | <b>(674,9)</b>              | <b>393,9</b>                 | <b>35,3</b>  | <b>10.897,8</b> |
| Pernod Ricard                                                              | 3.266,2          | -            | (23,6)                      | 204,3                        | 35,4         | 3.482,3         |
| SGS                                                                        | 3.126,6          | 33,3         | -                           | (33,4)                       | -            | 3.126,5         |
| adidas                                                                     | 1.748,1          | -            | -                           | 690,1                        | -            | 2.438,2         |
| Umicore                                                                    | 1.346,5          | -            | -                           | (342,5)                      | -            | 1.004,0         |
| GEA                                                                        | 434,0            | -            | -                           | 1,2                          | -            | 435,2           |
| Voodoo                                                                     | 273,0            | -            | -                           | 10,0                         | -            | 283,0           |
| Ontex                                                                      | 102,7            | -            | -                           | 10,5                         | -            | 113,2           |
| TotalEnergies                                                              | 15,7             | -            | -                           | (1,5)                        | (0,1)        | 14,0            |
| Holcim                                                                     | 639,7            | -            | (488,1)                     | (151,6)                      | -            | -               |
| Mowi                                                                       | 156,7            | -            | (163,2)                     | 6,5                          | -            | -               |
| Autres                                                                     | 1,2              | -            | -                           | 0,2                          | -            | 1,4             |
| <b>Investissements avec variations de juste valeur en résultat</b>         | <b>2.054,2</b>   | <b>111,8</b> | <b>(126,2)</b>              | <b>102,4</b>                 | <b>(2,2)</b> | <b>2.140,0</b>  |
| Co-investissements/Fonds <sup>(1)</sup>                                    | 2.030,9          | 99,6         | (123,4)                     | 102,4                        | (12,0)       | 2.097,5         |
| Autres                                                                     | 23,3             | 12,2         | (2,8)                       | -                            | 9,8          | 42,5            |
| <b>JUSTE VALEUR</b>                                                        | <b>13.164,4</b>  | <b>145,1</b> | <b>(801,1)</b>              | <b>496,2</b>                 | <b>33,1</b>  | <b>13.037,7</b> |

| EN EUR MILLIONS                                                            | 31 décembre 2021 | Acquisitions | Cessions/<br>Remboursements | Variation de<br>juste valeur | Autres       | 31 décembre 2022 |
|----------------------------------------------------------------------------|------------------|--------------|-----------------------------|------------------------------|--------------|------------------|
| <b>Investissements avec variations de juste valeur en capitaux propres</b> | <b>15.789,2</b>  | <b>0,7</b>   | <b>(759,3)</b>              | <b>(3.920,4)</b>             | <b>0,0</b>   | <b>11.110,2</b>  |
| Pernod Ricard                                                              | 4.207,3          | -            | (87,6)                      | (853,6)                      | -            | 3.266,2          |
| SGS                                                                        | 4.223,4          | -            | -                           | (1.096,8)                    | -            | 3.126,6          |
| adidas                                                                     | 3.472,5          | -            | -                           | (1.724,5)                    | -            | 1.748,1          |
| Umicore                                                                    | 1.402,6          | -            | -                           | (56,1)                       | -            | 1.346,5          |
| Holcim                                                                     | 592,3            | -            | -                           | 47,4                         | -            | 639,7            |
| GEA                                                                        | 546,3            | -            | -                           | (112,4)                      | -            | 434,0            |
| Voodoo                                                                     | 266,0            | 0,3          | -                           | 6,7                          | -            | 273,0            |
| Mowi                                                                       | 756,9            | -            | (436,8)                     | (163,4)                      | -            | 156,7            |
| Ontex                                                                      | 115,0            | -            | -                           | (12,3)                       | -            | 102,7            |
| TotalEnergies                                                              | 11,9             | -            | -                           | 3,7                          | 0,0          | 15,7             |
| Autres                                                                     | 194,9            | 0,4          | (234,9)                     | 40,7                         | -            | 1,2              |
| <b>Investissements avec variations de juste valeur en résultat</b>         | <b>2.385,7</b>   | <b>491,9</b> | <b>(328,5)</b>              | <b>(487,1)</b>               | <b>(7,7)</b> | <b>2.054,2</b>   |
| Co-investissements/Fonds                                                   | 2.385,7          | 473,1        | (328,5)                     | (487,1)                      | (12,3)       | 2.030,9          |
| Autres                                                                     | 0,0              | 18,7         | (0,0)                       | -                            | 4,6          | 23,3             |
| <b>JUSTE VALEUR</b>                                                        | <b>18.174,9</b>  | <b>492,6</b> | <b>(1.087,8)</b>            | <b>(4.407,5)</b>             | <b>(7,7)</b> | <b>13.164,4</b>  |

(1) Regroupant 468 Capital II, Alto Capital V, BDT Capital Partners Fund II, Carlyle International Energy Partners II, C2 Capital Global Export-to-China Fund, E.C.B. (Bastille)-Telenco, EC IV Invest, EP Sienna IM European Broken Core Office Fund, Apheon opseo Long Term Value Fund, Apheon SVT Long Term Value Fund, Globality, Griffin, HCM IV, HCM V, HCM SIIA (Transcarent), HCM S3C (Commure), Iceberg Data Lab, Iconiq VII, Illumio, Innovius Capital Fund, Kartesia Credit Opportunities III, IV et V, KKR Azur Co-invest, KKR Rainbow Co-Invest (Asset), KKR Sigma Co-Invest II, Klarna Holding, Marcho Partners, Marcho Partners Long, Cepso, Mérieux Participations I, PrimeStone, Sagard, Sagard II, Sagard 3, Sagard 4, Sagard NewGen, Sagard NewGen Pharma, Sagard Santé Animale, Sagard Testing, Sapphire (proALPHA), Sienna Levier, Sienna Social Impact, South Park Commons Seed Fund II, South Park Commons Opportunities Fund II, Stripes VI (A), Supplant et autres

# États financiers semestriels IFRS

Notes

## 4.3 Réserves de réévaluation

Ces réserves incluent les variations de juste valeur des autres investissements en capital avec des variations de juste valeur en résultat global.

| EN EUR MILLIONS                                                | Pernod Ricard  | SGS          | adidas         | Umicore      | GEA         | Voodoo      | Ontex          | Total Energies | Holcim       | Mowi         | Autres       | Total          |
|----------------------------------------------------------------|----------------|--------------|----------------|--------------|-------------|-------------|----------------|----------------|--------------|--------------|--------------|----------------|
| <b>Au 31 décembre 2022</b>                                     | <b>2.530,8</b> | <b>573,1</b> | <b>636,7</b>   | <b>551,8</b> | <b>29,2</b> | <b>4,5</b>  | <b>(351,7)</b> | <b>9,3</b>     | <b>151,6</b> | <b>(6,5)</b> | <b>(2,7)</b> | <b>4.126,1</b> |
| Variation provenant de l'évolution de la juste valeur          | 291,2          | (33,4)       | 690,1          | (342,5)      | 1,2         | 10,0        | 10,5           | (1,5)          | (106,2)      | 1,3          | 0,2          | 521,0          |
| Reclassements en cas de cessions vers les réserves consolidées | (86,9)         | -            | -              | -            | -           | -           | -              | -              | (45,4)       | 5,2          | -            | (127,2)        |
| <b>AU 30 JUIN 2023</b>                                         | <b>2.735,1</b> | <b>539,7</b> | <b>1.326,9</b> | <b>209,3</b> | <b>30,4</b> | <b>14,5</b> | <b>(341,2)</b> | <b>7,8</b>     | <b>-</b>     | <b>-</b>     | <b>(2,6)</b> | <b>4.520,0</b> |

## Note 5 Autres produits et charges d'exploitation

| EN EUR MILLIONS                                                                                                            | 30 juin 2023   | 30 juin 2022   |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| Autres produits d'exploitation                                                                                             | 3,1            | 1,0            |
| Autres charges d'exploitation                                                                                              | (59,2)         | (50,7)         |
| <b>AUTRES PRODUITS ET CHARGES D'EXPLOITATION - ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT</b>                                              | <b>(56,1)</b>  | <b>(49,7)</b>  |
| Autres produits d'exploitation                                                                                             | 54,4           | 43,3           |
| Autres charges d'exploitation                                                                                              | (824,7)        | (774,9)        |
| Quote-part dans le résultat net des entreprises associées et coentreprises liées aux activités opérationnelles consolidées | 45,0           | 15,3           |
| <b>AUTRES PRODUITS ET CHARGES D'EXPLOITATION - ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES</b>                                               | <b>(725,2)</b> | <b>(716,3)</b> |

## Note 6 Résultat financier

| EN EUR MILLIONS                                                                                                          | 30 juin 2023   | 30 juin 2022   |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| Produits d'intérêts sur trésorerie, actifs non courants ou autres                                                        | 9,9            | (5,5)          |
| Charges d'intérêts sur dettes financières                                                                                | (29,2)         | (10,1)         |
| Résultats sur titres de trading et produits dérivés                                                                      | 70,9           | 157,4          |
| Variations de juste valeur des autres investissements en capital comptabilisés à la juste valeur via compte de résultats | 102,4          | (425,1)        |
| Autres produits financiers                                                                                               | 11,1           | 11,5           |
| Autres charges financières                                                                                               | (7,8)          | (6,6)          |
| <b>PRODUITS ET CHARGES FINANCIERS - ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT</b>                                                       | <b>157,2</b>   | <b>(278,4)</b> |
| Produits d'intérêts sur trésorerie et actifs non courants                                                                | 4,4            | 3,1            |
| Charges d'intérêts sur dettes financières                                                                                | (95,0)         | (23,6)         |
| Résultats sur titres de trading et produits dérivés                                                                      | 1,5            | (1,9)          |
| Autres produits financiers                                                                                               | 31,3           | 23,5           |
| Autres charges financières                                                                                               | (58,3)         | (26,6)         |
| <b>PRODUITS ET CHARGES FINANCIERS - ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES</b>                                                        | <b>(116,1)</b> | <b>(25,5)</b>  |

Les produits et charges financiers des activités d'investissement s'élèvent à EUR 157 millions (à comparer à EUR -278 millions en 2022). Ils reprennent principalement (i) les variations de juste valeur des autres investissements en capital comptabilisés à la juste valeur via compte de résultats pour EUR 102 millions (EUR -425 millions en 2022), (ii) un produit net total de EUR 35 millions liée à la mise à valeur de marché de la composante dérivée associée aux obligations échangeables en titres GEA et Pernod Ricard et aux obligations convertibles en titres GBL (EUR 136 millions en 2022), (iii) le résultat du yield enhancement pour EUR 16 millions, dont EUR 6 millions de revenus générés en 2023 et EUR 11 millions de revalorisation à la juste valeur (« Mark to market ») (contre EUR 10 millions en 2022) et (iv) les charges d'intérêts sur l'endettement de GBL (notamment les emprunts obligataires) pour EUR -29 millions (EUR -10 millions en 2022).

Les produits et charges financiers des activités opérationnelles consolidées proviennent principalement des charges d'intérêts sur l'endettement d'Imerys, d'Affidea et de Sanoptis pour EUR -84 millions (EUR -19 millions en 2022).

# États financiers semestriels IFRS

Notes

## Note 7 Chiffre d'affaires

Le tableau ci-dessous présente une désagrégation du chiffre d'affaires en ventes de biens, prestations de services et autres :

| EN EUR MILLIONS         | 30 juin 2023   | 30 juin 2022   |
|-------------------------|----------------|----------------|
| Ventes de biens         | 2.260,7        | 2.359,3        |
| Prestations de services | 859,5          | 210,4          |
| Autres                  | 8,3            | 6,9            |
| <b>TOTAL</b>            | <b>3.128,5</b> | <b>2.576,6</b> |

La répartition du chiffre d'affaires par unité génératrice de trésorerie est reprise ci-dessous :

| EN EUR MILLIONS                          | 30 juin 2023   | 30 juin 2022   |
|------------------------------------------|----------------|----------------|
| Minéraux de Performance                  | 1.327,4        | 1.396,6        |
| Matériaux et Solutions Haute Température | 646,3          | 743,5          |
| Holdings                                 | 8,6            | 1,8            |
| <b>Imerys</b>                            | <b>1.982,4</b> | <b>2.141,8</b> |
| <b>Canyon</b>                            | <b>394,8</b>   | <b>325,7</b>   |
| <b>Affidea</b>                           | <b>414,4</b>   | <b>-</b>       |
| <b>Sanoptis</b>                          | <b>234,6</b>   | <b>-</b>       |
| Vanreusel                                | 38,9           | 34,4           |
| Indo                                     | -              | 28,4           |
| Sausalitos                               | 22,0           | 21,9           |
| Sienna Gestion                           | 27,2           | 14,5           |
| Sienna Private Equity                    | 6,6            | 2,3            |
| Sienna Real Estate                       | 7,7            | 7,5            |
| <b>GBL Capital et SIM</b>                | <b>102,4</b>   | <b>109,1</b>   |
| <b>TOTAL</b>                             | <b>3.128,5</b> | <b>2.576,6</b> |

## Note 8 Trésorerie et dettes financières

### 8.1 Trésorerie et équivalents de trésorerie

| EN EUR MILLIONS       | 30 juin 2023   | 31 décembre 2022 |
|-----------------------|----------------|------------------|
| Comptes à vue         | 801,0          | 1.249,0          |
| Dépôts à terme        | 782,4          | 473,0            |
| Billets de trésorerie | 19,8           | 46,2             |
| <b>TOTAL</b>          | <b>1.603,2</b> | <b>1.768,3</b>   |

Au 30 juin 2023, la trésorerie est répartie entre des dépôts à terme, des billets de trésorerie et des comptes courants auprès de diverses institutions financières.

# États financiers semestriels IFRS

Notes

## 8.2 Dettes financières

| EN EUR MILLIONS                         | 30 juin 2023   | 31 décembre 2022 |
|-----------------------------------------|----------------|------------------|
| <b>Dettes financières non courantes</b> | <b>7 078,1</b> | <b>8 714,7</b>   |
| Emprunts obligataires (GBL)             | 1 983,2        | 1 985,2          |
| Obligations convertibles (GBL)          | 499,8          | 499,7            |
| Obligations échangeables (GBL)          | 482,9          | 479,6            |
| Emprunts obligataires (Imerys)          | 1 691,4        | 1 705,3          |
| Emprunts bancaires (Webhelp)            | -              | 1 738,1          |
| Emprunts bancaires (Canyon)             | 237,3          | 225,7            |
| Emprunts bancaires (Affidea)            | 738,5          | 572,3            |
| Emprunts bancaires (Sanoptis)           | 784,6          | 602,0            |
| Emprunts bancaires (GBL Capital)        | 42,0           | 89,7             |
| Dettes de location                      | 533,8          | 738,8            |
| Autres dettes financières non courantes | 84,6           | 78,2             |
| <b>Dettes financières courantes</b>     | <b>1 120,1</b> | <b>1 654,6</b>   |
| Emprunts obligataires (GBL)             | 499,4          | -                |
| Obligations échangeables (GBL)          | 448,6          | 447,4            |
| Dettes bancaires (GBL)                  | -              | 535,3            |
| Dettes bancaires (Imerys)               | 29,9           | 437,6            |
| Dettes de location                      | 107,2          | 168,9            |
| Autres dettes financières courantes     | 35,0           | 65,4             |

### Emprunts obligataires (GBL)

Le 9 mai 2023, GBL a placé une émission obligataire institutionnelle de EUR 500 millions à maturité 10 ans, portant un coupon de 4,000 %. La valeur comptable de cet emprunt s'élève à EUR 496 millions au 30 juin 2023.

Le 30 août 2022, GBL a placé une émission obligataire institutionnelle de EUR 500 millions à maturité 7 ans, portant un coupon de 3,125 %. La valeur comptable de cet emprunt s'élève à EUR 495 millions au 30 juin 2023.

Le 21 janvier 2021, GBL a placé une émission obligataire institutionnelle de EUR 500 millions à maturité 10 ans, portant un coupon de 0,125 %. La valeur comptable de cet emprunt s'élève à EUR 494 millions au 30 juin 2023.

Le 19 juin 2018, GBL a placé une émission obligataire de EUR 500 millions à maturité 7 ans, portant un coupon de 1,875 %. La valeur comptable de cet emprunt s'élève à EUR 498 millions au 30 juin 2023.

Durant le premier semestre de 2017, GBL a émis un placement obligataire de EUR 500 millions assorti d'un coupon de 1,375 % et venant à échéance le 23 mai 2024. La valeur comptable de cet emprunt s'élève à EUR 499 millions au 30 juin 2023.

Ces émissions ont vocation à couvrir les besoins généraux du groupe et allongent la durée moyenne pondérée de l'endettement brut.

### Obligations convertibles en titres GBL (GBL)

Sagerpar SA, filiale à 100 % de GBL, (« l'Emetteur »), a émis le 23 mars 2021 des obligations convertibles en actions ordinaires existantes de GBL (les « Actions ») pour un montant de EUR 500 millions garanties par GBL (le « Garant »). Cette émission porte initialement sur environ 4,3 millions d'actions propres.

Les obligations ne portent pas d'intérêt et avaient, à leur placement, une maturité de 5 ans (1<sup>er</sup> avril 2026), sauf en cas de remboursement anticipé. Les obligations ont été émises à un prix d'émission de 101,25 % du pair et, à moins qu'elles n'aient été préalablement remboursées, converties, ou rachetées et annulées, seront remboursées en numéraire au pair à l'échéance (sous réserve de la faculté de l'Emetteur de remboursement en actions), ce qui correspond à un taux annuel de rendement à échéance de - 0,25 %. Le prix de conversion initial des obligations est fixé à EUR 117,4928. Le taux d'intérêt effectif (incluant les coûts de transaction alloués à la dette) est de 0,02 %.

Les obligations à ce moment en circulation pourront être remboursées en totalité, et non de manière partielle, par remboursement au pair au gré de l'Emetteur, à tout moment à compter du 16 avril 2024, sous réserve que la moyenne pondérée par les volumes des cours de l'Action constatés sur Euronext Bruxelles excède 130 % du prix de conversion sur chacun d'au moins 20 jours de bourse au cours d'une période de 30 jours de bourse consécutifs. A la date d'échéance des Obligations, l'Emetteur aura le choix d'effectuer un remboursement en Actions et, le cas échéant, un montant additionnel en numéraire.

Les porteurs d'obligations bénéficient d'un droit à la conversion de leurs obligations, qu'ils peuvent exercer à tout moment depuis le 1<sup>er</sup> avril 2021 et jusqu'au 45<sup>ème</sup> jour ouvré à Bruxelles (inclus) avant la date d'échéance, sous réserve de la faculté de l'Emetteur de satisfaire ce droit à la conversion par un remboursement en numéraire, en actions ou par une combinaison des deux. Si l'Emetteur opte pour un remboursement des droits à la conversion en Actions, il a l'intention de livrer des Actions existantes détenues en autocontrôle par l'Emetteur pour le compte du Garant comme actions propres.

Les obligations sont admises sur le marché libre (Freiverkher) de la Bourse de Francfort. La valeur comptable de cet emprunt (hors option) est de EUR 500 millions au 30 juin 2023. L'option est évaluée à la juste valeur à la date de clôture (EUR 1 million au 30 juin 2023, repris sous les « Autres passifs non courants »).

# États financiers semestriels IFRS

Notes

## Obligations échangeables en titres Pernod Ricard (GBL)

Le 29 novembre 2022, GBL (« l'Émetteur ») a émis des obligations échangeables en actions existantes de Pernod Ricard SA (« Pernod Ricard ») pour un montant de EUR 500 millions. Cette émission porte initialement sur environ 2,0 millions d'actions Pernod Ricard représentant environ 1 % de son capital. Les obligations ont, à leur placement, une maturité de 3 ans (29 novembre 2025), sauf en cas de remboursement anticipé, d'échange ou de rachat et annulation. Les obligations portent un taux annuel de 2,125 %. Les obligations ont été émises à un prix d'émission de 100 % du pair et, à moins qu'elles n'aient été préalablement remboursées, échangées, ou rachetées et annulées, seront remboursées en numéraire au pair à l'échéance le 29 novembre 2025.

Les obligations peuvent être remboursées en totalité, et non de manière partielle, à l'initiative de l'Émetteur, au pair majoré des intérêts courus et impayés, et ce jusqu'à la date fixée pour le remboursement (i) à tout moment à compter de la date tombant 2 ans et 21 jours après la date d'émission, à condition que la valeur des actions sous-jacentes (composées initialement uniquement d'actions Pernod Ricard) par obligation attribuable à une valeur notionnelle d'obligations de EUR 100.000 soit supérieure à EUR 130.000 sur au moins 20 jours de bourse au cours d'une période de 30 jours de bourse consécutifs ; (ii) à tout moment, si 20 % ou moins du montant principal des obligations initialement émises reste en circulation ; ou (iii) en cas d'offre ou de plan d'arrangement portant sur le capital social prédominant compris dans les actions sous-jacentes, lorsque la contrepartie résultant de cette offre ou de ce plan consiste entièrement en numéraire, le tout conformément aux termes et conditions des obligations.

Les porteurs d'obligations peuvent demander l'échange de leurs obligations contre des actions sous-jacentes à tout moment à partir du 9 janvier 2023 et jusqu'à 40 jours ouvrés à Bruxelles avant la date d'échéance, sous réserve de la faculté de GBL de payer en numéraire tout ou partie de la valeur des actions sous-jacentes en substitution de leur échange.

Les obligations sont admises sur le marché libre (Freiverkher) de la Bourse de Francfort. La valeur comptable de cet emprunt (hors option) est de EUR 483 millions au 30 juin 2023. La composante optionnelle est, quant à elle, évaluée à la juste valeur à la date de clôture (EUR 21 millions au 30 juin 2023, repris sous les « Autres passifs non courants »).

## Obligations échangeables en titres GEA (GBL)

Oliver Capital Sàrl, filiale à 100 % de GBL, (« l'Émetteur »), a émis le 1<sup>er</sup> octobre 2020 des obligations échangeables en actions existantes de GEA Group AG (« GEA ») pour un montant de EUR 450 millions garanties par GBL. Cette émission porte initialement sur environ 11,3 millions d'actions GEA représentant environ 6,2 % de son capital. Les obligations avaient, à leur placement, une maturité de 3 ans et 3 mois (29 décembre 2023), sauf en cas de remboursement anticipé, et ne portent pas d'intérêt. Les obligations ont été offertes à un prix d'émission de 102,0 % du pair et seront remboursées au pair à l'échéance. Le taux d'intérêt effectif (incluant les coûts de transaction alloués à la dette) est de 0,6 %.

Les obligations peuvent être remboursées en totalité, et non de manière partielle à l'initiative de l'Émetteur, à tout moment depuis le 6 octobre 2022, au pair, à condition que la valeur des actions sous-jacentes par obligation attribuable à une valeur notionnelle d'obligation de EUR 100.000 soit supérieure à EUR 130.000 sur au moins 20 jours de bourse au cours d'une période de 30 jours de bourse consécutifs. L'Émetteur disposera de la possibilité de remettre des actions sous-jacentes en cas de remboursement et de payer, le cas échéant, en numéraire un montant additionnel lors du remboursement des obligations, tant à la date d'échéance qu'en cas de remboursement anticipé.

Les porteurs d'obligations peuvent demander l'échange de leurs obligations contre des actions sous-jacentes (composées initialement uniquement d'actions GEA) à tout moment depuis le 16 novembre 2020 et jusqu'à 40 jours ouvrés à Bruxelles avant la date d'échéance, sous réserve de la faculté de l'Émetteur de payer en numéraire tout ou partie de la valeur des actions sous-jacentes en substitution de leur échange.

Les obligations sont admises sur le marché libre (Freiverkher) de la Bourse de Francfort. La valeur comptable de cet emprunt (hors option) est de EUR 449 millions au 30 juin 2023. La composante optionnelle est, quant à elle, évaluée à la juste valeur à la date de clôture (EUR 17 millions au 30 juin 2023, repris sous les « Autres passifs courants »).

## Dettes bancaires (GBL)

Durant le deuxième semestre 2022, GBL avait conclu des contrats de ventes à terme avec prépaiement portant sur 13,2 millions de titres Holcim, à échéance en mai 2023 et a encaissé EUR 538 millions de trésorerie. Au 31 décembre 2022, la valeur comptable de cette dette était de EUR 535 millions et la valeur du dérivé attaché à ces transactions, comptabilisé sous les « Autres passifs courants », s'élevait à EUR 77 millions.

## Emprunts obligataires (Imerys)

Imerys a réaffirmé son engagement dans sa politique de développement durable en liant sa stratégie de financement à ses ambitions durables. Ainsi, Imerys a réalisé le 14 mai 2021, une émission d'obligations indexées sur des objectifs de développement durable (*Sustainability-Linked Bonds*) pour un montant en principal de EUR 300 millions. Ces obligations, à échéance au 15 juillet 2031, portent un coupon annuel de 1,00 % et sont admises à la négociation des obligations sur le marché réglementé de la Bourse de Luxembourg.

Ces instruments, émis conformément aux principes des obligations liées à des objectifs de développement durable publiés par l'*International Capital Markets Association* (ICMA), sont indexés sur un objectif de réduction des émissions de gaz à effet de serre, exprimé en tonnes de CO<sub>2</sub> émises par million d'euros de chiffre d'affaires, de 22,9 % en 2025 et de 36,0 % en 2030 par rapport au chiffre d'affaires de l'année de référence 2018, tel que validé par l'initiative Science Based Target initiative (SBTi). Ces objectifs incluent la réduction des émissions de Scope 1 (émissions directes provenant de sources détenues ou contrôlées par Imerys) et des émissions de Scope 2 (émissions indirectes provenant de la production d'électricité, de chaleur ou de vapeur importée ou achetée par Imerys). Si ces objectifs ne sont pas atteints au 31 décembre 2025 et/ou au 31 décembre 2030, des pénalités de 25 points de base du capital pour l'objectif 2025 et/ou de 50 points de base du capital pour l'objectif 2030 peuvent être imposées. Au 30 juin 2023, la réduction cumulée des tonnes de CO<sub>2</sub> émises par million d'euros de chiffre d'affaires s'élève à 35,2 % depuis 2018 (31,0 % depuis 2018 au 31 décembre 2022).

# États financiers semestriels IFRS

Notes

Le détail des emprunts obligataires émis par Imerys est le suivant au 30 juin 2023 :

| Au 30 juin 2023 | Valeur nominale<br>en devise<br>EN MILLIONS | Taux d'intérêt<br>nominal | Taux d'intérêt<br>effectif | Coté/non coté | Échéance   | Juste valeur<br>EN EUR MILLIONS | Valeur<br>comptable<br>EN EUR MILLIONS |
|-----------------|---------------------------------------------|---------------------------|----------------------------|---------------|------------|---------------------------------|----------------------------------------|
| EUR             | 500,0                                       | 2,00 %                    | 2,13 %                     | Coté          | 10/12/2024 | 490,3                           | 504,5                                  |
| EUR             | 300,0                                       | 1,88 %                    | 1,92 %                     | Coté          | 31/03/2028 | 270,3                           | 300,4                                  |
| EUR             | 300,0                                       | 1,00 %                    | 1,07 %                     | Coté          | 15/07/2031 | 230,7                           | 300,2                                  |
| EUR             | 600,0                                       | 1,50 %                    | 1,63 %                     | Coté          | 15/01/2027 | 550,1                           | 600,3                                  |
| <b>TOTAL</b>    |                                             |                           |                            |               |            | <b>1.541,4</b>                  | <b>1.705,4</b>                         |

Le détail des emprunts obligataires émis par Imerys est le suivant au 31 décembre 2022 :

| Au 31 décembre 2022 | Valeur nominale<br>en devise<br>EN MILLIONS | Taux d'intérêt<br>nominal | Taux d'intérêt<br>effectif | Coté/non coté | Échéance   | Juste valeur<br>EN EUR MILLIONS | Valeur<br>comptable<br>EN EUR MILLIONS |
|---------------------|---------------------------------------------|---------------------------|----------------------------|---------------|------------|---------------------------------|----------------------------------------|
| EUR                 | 500,0                                       | 2,00 %                    | 2,13 %                     | Coté          | 10/12/2024 | 486,4                           | 499,1                                  |
| EUR                 | 300,0                                       | 1,88 %                    | 1,92 %                     | Coté          | 31/03/2028 | 269,0                           | 303,2                                  |
| EUR                 | 300,0                                       | 1,00 %                    | 1,07 %                     | Coté          | 15/07/2031 | 208,3                           | 298,6                                  |
| EUR                 | 600,0                                       | 1,50 %                    | 1,63 %                     | Coté          | 15/01/2027 | 549,2                           | 604,4                                  |
| <b>TOTAL</b>        |                                             |                           |                            |               |            | <b>1.512,9</b>                  | <b>1.705,3</b>                         |

## Dettes bancaires (Imerys)

Ces dettes bancaires provenant d'Imerys comprennent, au 30 juin 2023, EUR 0 million de dettes bancaires à court terme ainsi que EUR 30 millions de découverts bancaires (respectivement EUR 434 millions et EUR 4 millions au 31 décembre 2022).

## Emprunts bancaires (Canyon)

Ce poste reprend l'endettement bancaire à long terme de Canyon.

## Emprunts bancaires (Affidea)

Ce poste reprend l'endettement bancaire à long terme de Affidea. Il est principalement composé d'un emprunt bancaire de EUR 770 millions, portant un taux d'intérêt nominal de 5,00 % et à échéance le 22 juillet 2029. Sa valeur comptable est de EUR 734 millions au 30 juin 2023.

## Emprunts bancaires (Sanoptis)

Ce poste reprend l'endettement bancaire à long terme de Sanoptis.

## Emprunts bancaires (GBL Capital)

Ce poste reprend les différents endettements bancaires des filiales opérationnelles d'AMB III.

## Dettes de location

Les dettes de location ont une échéance avant le 30 juin 2024 pour EUR 107 millions et au-delà pour EUR 534 millions.

## Lignes de crédit non utilisées

Au 30 juin 2023, le groupe dispose de lignes de crédit non utilisées auprès de diverses institutions financières d'un montant total de EUR 3.693 millions (EUR 4.336 millions au 31 décembre 2022). Ce montant est disponible principalement chez GBL et Imerys pour respectivement EUR 2.450 millions et EUR 1.010 millions (respectivement EUR 2.450 millions et EUR 1.010 millions au 31 décembre 2022).

Concernant GBL, l'ensemble des lignes de crédit arrivent à maturité sur la période 2027 - 2028. Les lignes de crédit confirmées ne présentent pas de covenants financiers, ce qui signifie qu'au titre de ses contrats de crédit, GBL n'a pas d'obligation en matière de respect de ratios financiers.

# États financiers semestriels IFRS

Notes

## Note 9 Goodwill

| EN EUR MILLIONS                                    |                |
|----------------------------------------------------|----------------|
| Valeur brute comptable                             |                |
| <b>Au 1<sup>er</sup> janvier 2023</b>              | <b>6.359,1</b> |
| Changement de périmètre/Regroupement d'entreprises | 146,7          |
| Ecarts de conversion                               | (6,1)          |
| Ajustements subséquents de la valeur               | (3,2)          |
| Cessions                                           | -              |
| Autres                                             | (2.142,8)      |
| <b>Au 30 juin 2023</b>                             | <b>4.353,7</b> |
| Pertes de valeur cumulées                          |                |
| <b>Au 1<sup>er</sup> janvier 2023</b>              | <b>(100,6)</b> |
| Pertes de valeur                                   | (2,0)          |
| Ecarts de conversion                               | 9,0            |
| <b>Au 30 juin 2023</b>                             | <b>(93,6)</b>  |
| <b>VALEUR NETTE COMPTABLE AU 30 JUIN 2023</b>      | <b>4.260,1</b> |

Au 30 juin 2023, ce poste est composé de EUR 1.848 millions du goodwill dégagé par Imerys sur ses différentes branches d'activité, de EUR 309 millions du goodwill issu du groupe Canyon, de EUR 921 millions de goodwill provenant du groupe Affidea, de EUR 1.083 millions de goodwill du groupe Sanoptis et de EUR 99 millions de goodwill sur les acquisitions effectuées par GBL Capital et Sienna Investment Managers (respectivement EUR 1.852 millions, EUR 309 millions, EUR 889 millions, EUR 966 millions et EUR 114 millions au 31 décembre 2022).

Suite à la transaction envisagée relative à Webhelp (voir note 10), les actifs et passifs de ce groupe (et donc le goodwill) au 30 juin 2023 ont été reclassés en tant qu'« Actifs détenus en vue de la vente » et « passifs associés aux actifs détenus en vue de la vente », respectivement.

### Définition des unités génératrices de trésorerie (UGT)

Le management de GBL a retenu les jugements posés par Imerys, Canyon, Affidea, Sanoptis et GBL Capital et Sienna Investment Managers dans la définition des UGT. Au niveau de GBL Capital et Sienna Investment Managers, les goodwill sont alloués à chaque participation.

Dans le tableau suivant, les valeurs nettes comptables et les pertes de valeur du goodwill sont présentées par UGT :

| EN EUR MILLIONS                                   | 30 juin 2023           |                           | 31 décembre 2022       |                           |
|---------------------------------------------------|------------------------|---------------------------|------------------------|---------------------------|
|                                                   | Valeur nette comptable | Pertes de valeur cumulées | Valeur nette comptable | Pertes de valeur cumulées |
| Webhelp                                           | -                      | -                         | 2.128,3                | -                         |
| Minéraux de Performance (Imerys)                  | 1.101,4                | (5,5)                     | 1.100,2                | (5,5)                     |
| Sanoptis                                          | 1.082,6                | -                         | 965,9                  | -                         |
| Affidea                                           | 921,1                  | -                         | 889,2                  | -                         |
| Matériaux et Solutions Haute Température (Imerys) | 746,3                  | (72,7)                    | 751,2                  | (79,7)                    |
| Canyon                                            | 309,1                  | -                         | 309,1                  | -                         |
| Vanreusel (GBL Capital)                           | 59,2                   | -                         | 59,2                   | -                         |
| Sienna Gestion (SIM)                              | 18,3                   | -                         | 18,3                   | -                         |
| Sausalitos (GBL Capital)                          | -                      | -                         | 15,0                   | -                         |
| Sienna Private Credit (SIM)                       | 14,4                   | -                         | 14,4                   | -                         |
| Sienna Real Estate (SIM)                          | 7,0                    | (15,4)                    | 7,0                    | (15,4)                    |
| Holdings (Imerys)                                 | 0,8                    | -                         | 0,8                    | -                         |
| <b>TOTAL</b>                                      | <b>4.260,1</b>         | <b>(93,6)</b>             | <b>6.258,5</b>         | <b>(100,6)</b>            |

### Tests de dépréciation

Chez Affidea, conformément aux normes IFRS, le premier test de perte de valeur a été réalisé au 30 juin 2023. Les projections de flux de trésorerie retenues sont issues du plan 2023 - 2027. Pour la valeur terminale, Affidea utilise le modèle de croissance perpétuelle de Gordon et Shapiro. La détermination du taux d'actualisation s'appuie sur une étude du coût du capital de groupes comparables à Affidea. Il s'élève à 9,54 % au 30 juin 2023. Le test d'impairment réalisé sur l'UGT Affidea ne fait pas apparaître de perte de valeur sur les actifs testés au 30 juin 2023. Par ailleurs, des analyses de sensibilité ont été effectuées afin de mesurer les pertes de valeur qui seraient comptabilisées en cas de variations défavorables, dont l'ampleur est jugée raisonnablement possible, des hypothèses significatives retenues dans le scénario central. Ces analyses ne font pas apparaître de perte de valeur sur les actifs testés.

Aucun événement déclencheur d'un test de perte de valeur n'ayant été identifié chez Imerys, Canyon, Sanoptis et GBL Capital et Sienna Investment Managers, aucun test de dépréciation n'a été réalisé au 30 juin 2023. Les résultats des tests de dépréciation et des analyses de sensibilité associées, réalisés au 31 décembre 2022 et présentés dans le Rapport Annuel 2022, restent, en conséquence, valides.

# États financiers semestriels IFRS

Notes

Ces tests avaient résulté en la comptabilisation d'une perte de valeur de EUR 15 millions chez Sienna Investment Managers. Les analyses de sensibilité associées, réalisées en tenant compte de variations défavorables, avec une ampleur jugée raisonnablement possible, des hypothèses significatives retenues dans les scénarios centraux, avaient permis d'identifier des pertes de valeur possibles additionnelles, relatives aux UGTs d'Imerys, et d'autres UGTs non significatives. Ces tests de dépréciation, les hypothèses significatives sous-jacentes et les analyses de sensibilité associées seront revus dans le cadre de la clôture des comptes au 31 décembre 2023 et présentés dans le Rapport Annuel 2023.

## Note 10 Actifs et passifs associés aux actifs détenus en vue de la vente et activités abandonnées

### Webhelp

Le 29 mars 2023, Webhelp et Concentrix ont annoncé avoir conclu un accord en vue du rapprochement des deux groupes. Cette transaction, soumise à l'approbation des autorités réglementaires ainsi qu'au respect de certaines conditions (telles que par exemple l'approbation de l'assemblée générale de Concentrix) créerait un acteur mondial de l'expérience (« CX »).

Le Groupe a conclu que l'entière du groupe Webhelp, à l'exception du véhicule d'investissement, Sapiens Sàrl, constituait un groupe destiné à être cédé depuis cette date car les critères suivants ont été remplis: capacité pour GBL à céder cette activité immédiatement dans son état actuel sous un délai d'un an.

Le groupe Webhelp a été classé en activité abandonnée au 30 juin 2023. Les contributions de Webhelp ont été présentées dans des postes distincts du compte de résultats consolidé et leurs détails dans le compte de résultats et dans l'état consolidé des flux de trésorerie sont fournis dans les tableaux ci-après :

| EN EUR MILLIONS                                                                                           | 30 juin 2023 | 30 juin 2022 |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|
| Chiffre d'affaires                                                                                        | 1.320,4      | 1.172,7      |
| Matières premières et consommables                                                                        | (31,7)       | (24,3)       |
| Frais de personnel                                                                                        | (984,8)      | (888,1)      |
| Amortissements sur immobilisations incorporelles et corporelles                                           | (110,5)      | (101,4)      |
| Autres produits et charges d'exploitation liés aux activités opérationnelles                              | (153,0)      | (144,1)      |
| Résultat sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants liés aux activités opérationnelles | (0,0)        | 0,0          |
| Produits et charges financiers des activités opérationnelles                                              | 51,4         | (227,4)      |
| Résultat avant impôts provenant des activités opérationnelles consolidées - activités abandonnées         | 91,7         | (212,6)      |
| Impôts sur le résultat                                                                                    | (7,7)        | (3,7)        |
| Résultat provenant des activités opérationnelles consolidées - activités abandonnées                      | 84,0         | (216,4)      |

| EN EUR MILLIONS                                                   | 30 juin 2023  | 30 juin 2022  |
|-------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles        | 72,1          | 82,1          |
| Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement       | (50,0)        | (76,2)        |
| Flux de trésorerie provenant des activités de financement         | (37,5)        | (37,8)        |
| <b>VARIATION NETTE DE TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE</b> | <b>(15,4)</b> | <b>(31,9)</b> |

Les actifs et passifs associés aux actifs détenus en vue de la vente de ce groupe reprennent les éléments suivants :

| EN EUR MILLIONS                                               | Webhelp                |
|---------------------------------------------------------------|------------------------|
| <b>Actifs détenus en vue de la vente</b>                      | <b>4.497,0</b>         |
| Actifs non courants                                           | 3.488,6                |
| Actifs courants                                               | 1.008,4                |
| <b>Passifs associés aux actifs détenus en vue de la vente</b> | <b>4.601,1</b>         |
| Passifs non courants                                          | 3.809,0 <sup>(1)</sup> |
| Passifs courants                                              | 792,1                  |

### Imerys

Le 9 septembre 2022, Imerys a reçu une offre portant sur un ensemble d'actifs miniers et industriels servant le marché du papier en Amérique, Europe et Asie dans sa branche Minéraux de Performance.

L'accord conclu de cession de titres et d'actifs comprend une condition relative à l'autorisation préalable de l'opération, qui a été satisfaite, ainsi que la réalisation d'opérations de carve-out pour séparer certains actifs apportés et délivrer une activité autonome. Ces opérations de carve-out sont toujours en cours en Europe et en Amérique du Sud, avec une date de réalisation de l'opération prévue le 30 septembre 2023. Les parties travaillent à la réalisation de cette opération d'ici cette date, qu'elles pourraient être amenées à prolonger dans le cadre de la mise en œuvre de ces mesures de carve-out.

(1) Y inclus les dettes sur actionnaires minoritaires de Webhelp pour un montant total de EUR 1.607 millions

# États financiers semestriels IFRS

Notes

Les actifs concernés par cette transaction ainsi que les passifs liés à ces actifs ont été désignés en tant qu'actifs et passifs destinés à être cédés à compter de 9 septembre 2022. Les amortissements ont cessé d'être comptabilisés depuis cette date. Au 31 décembre 2022, la quote-part de EUR 110 millions du goodwill de la branche Minéraux de Performance allouée à cette activité avait été réduite de EUR 108 millions, afin de limiter la valeur comptable des actifs (et passifs liés à des actifs) de l'activité au montant de leur juste valeur nette des coûts de la vente. Au 1<sup>er</sup> semestre 2023, une perte de valeur complémentaire de EUR 10 millions a été comptabilisée.

Les actifs et passifs associés aux actifs détenus en vue de la vente de cette activité d'Imerys reprennent les éléments suivants :

| EN EUR MILLIONS                                               | Imerys - activité<br>Minéraux de performance |
|---------------------------------------------------------------|----------------------------------------------|
| <b>Actifs détenus en vue de la vente</b>                      | <b>430,8</b>                                 |
| Actifs non courants                                           | 236,4                                        |
| Actifs courants                                               | 194,4                                        |
| <b>Passifs associés aux actifs détenus en vue de la vente</b> | <b>132,0</b>                                 |
| Passifs non courants                                          | 63,3                                         |
| Passifs courants                                              | 68,7                                         |

Le 28 juillet 2022, la Direction Générale d'Imerys avait désigné en tant qu'activité abandonnée la quasi-totalité de sa ligne d'activité Solutions de Haute Température. Les amortissements ont cessé d'être comptabilisés depuis cette date. Dans les états financiers au 30 juin 2023, tout comme dans ceux au 31 décembre 2022, les contributions de l'activité abandonnée ont été présentées séparément dans le compte de résultats pour l'exercice en cours et la période comparative présentée. Le 31 janvier 2023, l'activité a été cédée au fonds d'investissement américain Platinum Equity pour un produit de cession de EUR 708 millions reçu en trésorerie correspondant à un prix de cession des titres des entités cédées de EUR 647 millions, EUR 57 millions de refinancement de dette et à EUR 3 millions pour les entités restant à céder. Le montant de l'actif comptable cédé s'élève à EUR 456 millions. Les écarts de conversion recyclés au compte de résultat à l'occasion de cette transaction s'élèvent EUR - 137 millions. Le résultat de cession s'élève à EUR 54 millions.

Les contributions de l'activité ont été présentées dans des postes distincts du compte de résultats consolidé et leurs détails dans le compte de résultats et dans l'état consolidé des flux de trésorerie sont fournis dans les tableaux ci-après :

| EN EUR MILLIONS                                                                                           | 30 juin 2023 | 30 juin 2022 |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|
| Chiffre d'affaires                                                                                        | 72,9         | 474,4        |
| Matières premières et consommables                                                                        | (41,5)       | (244,2)      |
| Frais de personnel                                                                                        | (13,3)       | (73,3)       |
| Amortissements sur immobilisations incorporelles et corporelles                                           | (0,1)        | (10,1)       |
| Autres produits et charges d'exploitation liés aux activités opérationnelles                              | (10,9)       | (87,0)       |
| Résultat sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants liés aux activités opérationnelles | 33,1         | (0,4)        |
| Produits et charges financiers des activités opérationnelles                                              | 1,6          | 19,8         |
| Résultat avant impôts provenant des activités opérationnelles consolidées - activités abandonnées         | 41,8         | 79,2         |
| Impôts sur le résultat                                                                                    | 3,5          | (20,7)       |
| Résultat provenant des activités opérationnelles consolidées - activités abandonnées                      | 45,3         | 58,5         |

| EN EUR MILLIONS                                                   | 30 juin 2023   | 30 juin 2022  |
|-------------------------------------------------------------------|----------------|---------------|
| Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles        | 11,4           | (2,3)         |
| Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement       | (60,7)         | (26,0)        |
| Flux de trésorerie provenant des activités de financement         | (58,4)         | 13,8          |
| <b>VARIATION NETTE DE TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE</b> | <b>(107,7)</b> | <b>(14,5)</b> |

Les actifs et passifs associés aux actifs détenus en vue de la vente de cette activité d'Imerys reprennent les éléments suivants :

| EN EUR MILLIONS                                               | Imerys - activité<br>Solutions de Haute Température |
|---------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------|
| <b>Actifs détenus en vue de la vente</b>                      | <b>2,2</b>                                          |
| Actifs non courants                                           | 1,5                                                 |
| Actifs courants                                               | 0,7                                                 |
| <b>Passifs associés aux actifs détenus en vue de la vente</b> | <b>0,8</b>                                          |
| Passifs non courants                                          | -                                                   |
| Passifs courants                                              | 0,8                                                 |

# États financiers semestriels IFRS

Notes

## Autres

D'autres actifs et passifs de moindre importance ont été classifiés en tant qu'activités abandonnées au 30 juin 2023 pour une contribution totale de EUR 102 millions en tant qu'actifs détenus en vue de la vente et EUR 116 millions en tant que passifs détenus en vue de la vente.

## Note 11 Résultat par action

### 11.1 Résultat consolidé de la période (part du groupe)

| EN EUR MILLIONS                                                       | 30 juin 2023 | 30 juin 2022 |
|-----------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|
| <b>De base</b>                                                        |              |              |
| Résultat consolidé de la période (y inclus les activités abandonnées) | 450,3        | (329,5)      |
| Résultat consolidé de la période (hors activités abandonnées)         | 347,6        | (140,6)      |
| <b>Dilué</b>                                                          |              |              |
| Résultat consolidé de la période (y inclus les activités abandonnées) | 443,7        | (364,7)      |
| Résultat consolidé de la période (hors activités abandonnées)         | 341,0        | (175,9)      |

### 11.2 Nombre d'actions

|                                                                                   | 30 juin 2023       | 30 juin 2022       |
|-----------------------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| Actions émises à l'ouverture                                                      | 153.000.000        | 156.355.000        |
| Actions propres à l'ouverture                                                     | (12.222.870)       | (7944.102)         |
| Mouvements pondérés de l'exercice                                                 | 232.884            | (855.460)          |
| <b>Nombre moyen pondéré d'actions utilisé pour le résultat de base par action</b> | <b>141.010.014</b> | <b>147.555.438</b> |
| Influence des instruments financiers à effet dilutif :                            |                    |                    |
| Obligations convertibles                                                          | 4.255.580          | 4.255.580          |
| Options sur actions                                                               | -                  | 30.613             |
| <b>Nombre moyen pondéré d'actions utilisé pour le résultat dilué par action</b>   | <b>145.265.594</b> | <b>151.841.631</b> |

Au 30 juin 2023, GBL détient, en direct et au travers de ses filiales, 9.531.327 actions GBL, soit 6,50 % du capital émis, représenté à cette date par 146.700.000 actions, suite à l'annulation de 6.300.000 actions le 4 mai 2023.

### 11.3 Synthèse du résultat par action

| EN EUR PAR ACTION     | 30 juin 2023 | 30 juin 2022  |
|-----------------------|--------------|---------------|
| <b>De base</b>        | <b>3,19</b>  | <b>(2,23)</b> |
| Activités poursuivies | 2,47         | (0,95)        |
| Activités abandonnées | 0,73         | (1,28)        |
| <b>Dilué</b>          | <b>3,05</b>  | <b>(2,40)</b> |
| Activités poursuivies | 2,35         | (1,16)        |
| Activités abandonnées | 0,71         | (1,24)        |

# États financiers semestriels IFRS

Notes

## Note 12 Instruments financiers

### Juste valeur

Afin de refléter les données utilisées lors des évaluations à la juste valeur, le groupe classe ces évaluations selon une hiérarchie qui se compose des niveaux suivants :

- niveau 1 : des prix (non ajustés) cotés sur des marchés actifs pour des actifs ou des passifs identiques ;
- niveau 2 : des données autres que les prix cotés visés au niveau 1, qui sont observables pour l'actif ou le passif concerné, soit directement (à savoir des prix) ou indirectement (à savoir des données dérivées de prix) ; et
- niveau 3 : des données relatives à l'actif ou au passif qui ne sont pas basées sur des données observables de marché (données non observables).

### Techniques d'évaluation

Les instruments financiers du groupe relèvent très majoritairement des niveaux de classification 1 et 2. Les actifs financiers valorisés à la juste valeur de niveau 3 ne présentent pas un solde important par rapport aux autres classes d'actifs (14,16 % au 30 juin 2023 et 12,88 % au 31 décembre 2022).

#### Les techniques d'évaluation de la juste valeur des instruments financiers de niveau 2 sont les suivantes :

Les emprunts échangeables ou convertibles émis par le groupe sont considérés comme des instruments hybrides, c'est-à-dire comprenant une composante obligataire et un dérivé incorporé. A la date d'émission, la juste valeur de la composante obligataire est estimée sur la base du taux d'intérêt de marché pour des obligations similaires non échangeables, ou non convertibles tenant compte du risque associé à GBL (« credit spread »). A chaque clôture, la valeur de la composante obligataire est recalculée en tenant compte de l'évolution du taux sans risque et du credit spread de GBL et la différence par rapport au cours de l'obligation échangeable ou convertible observé sur le marché Euro MTF de la Bourse de Luxembourg constitue la nouvelle valeur de la composante dérivée. L'évolution de cette valeur par rapport à la date de clôture précédente est prise en résultat.

La juste valeur des instruments dérivés non liés aux obligations échangeables ou convertibles est issue d'un modèle utilisant des données observables, c'est-à-dire des cotations à la date de clôture fournies par des tiers intervenant sur les marchés financiers. Ces valorisations sont ajustées du risque de crédit des contreparties et du risque de crédit propre à Imerys ou à GBL. Ainsi, lorsque la valeur de marché du dérivé est positive (dérivé actif), sa juste valeur intègre la probabilité de défaut de la contrepartie (Credit Value Adjustment ou « CVA »). Lorsque la valeur de marché du dérivé est négative (dérivé passif), sa juste valeur prend en compte la probabilité de défaut d'Imerys ou de GBL (Debit Value Adjustment ou « DVA »). Ces ajustements sont évalués à partir des spreads des obligations en circulation sur le marché secondaire, telles qu'é émises par Imerys, GBL et leurs contreparties.

#### Les techniques d'évaluation de la juste valeur des instruments financiers de niveau 3 sont les suivantes :

Les instruments financiers de niveau 3 sont valorisés trimestriellement à leur juste valeur en lien avec les recommandations de l'*International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines* (« IPEV Guidelines »). Les investissements récents sont valorisés à leur coût d'acquisition, pour autant que ces valorisations soient considérées comme les meilleures estimations de la juste valeur. Les participations dans les fonds de niveau 3 sont réévaluées à leur juste valeur, déterminée par les gestionnaires de ces fonds, en fonction de leur portefeuille d'investissements.

### Analyse des instruments financiers par catégorie – Bilans

Les tableaux ci-dessous reprennent une comparaison de la valeur comptable et de la juste valeur des instruments financiers au 30 juin 2023 et 31 décembre 2022 ainsi que la hiérarchie de la juste valeur.

Conformément à IFRS 9, les différentes catégories sont représentées par les abréviations suivantes :

- FATOCI : Investissements en capital évalués à la juste valeur et dont les variations sont comptabilisées en capitaux propres (*Financial Assets measured at fair value through Other Comprehensive Income*) ;
- FATPL : Investissements en capital et instruments dérivés évalués à la juste valeur et dont les variations sont comptabilisées en résultat (*Financial Assets measured at fair value through Profit or Loss*) ;
- FLTPL : Passifs financiers et instruments dérivés évalués à la juste valeur et dont les variations sont comptabilisées en résultat (*Financial Liabilities measured at fair value through Profit or Loss*) ;
- FAAC : Actifs financiers évalués au coût amorti (*Financial Assets measured at Amortised Cost*) ;
- FLAC : Passifs financiers évalués au coût amorti (*Financial Liabilities measured at Amortised Cost*) ;
- HeAc : Activités de couverture (*Hedge Accounting*).

# États financiers semestriels IFRS

Notes

Au 30 juin 2023

| EN EUR MILLIONS                                                                                                     | Catégorie selon IFRS 9 | Valeur comptable | Juste valeur | Hiérarchie des justes valeurs |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------|------------------|--------------|-------------------------------|
| <b>ACTIFS FINANCIERS</b>                                                                                            |                        |                  |              |                               |
| <b>Actifs non courants</b>                                                                                          |                        |                  |              |                               |
| Autres investissements en capital                                                                                   |                        |                  |              |                               |
| Investissements en capital évalués à la juste valeur et dont les variations sont comptabilisées en capitaux propres | FATOCI                 | 10.614,8         | 10.614,8     | Niveau 1                      |
| Investissements en capital évalués à la juste valeur et dont les variations sont comptabilisées en capitaux propres | FATOCI                 | 283,0            | 283,0        | Niveau 3                      |
| Investissements en capital évalués à la juste valeur et dont les variations sont comptabilisées en résultat         | FATPL                  | 121,9            | 121,9        | Niveau 1                      |
| Investissements en capital évalués à la juste valeur et dont les variations sont comptabilisées en résultat         | FATPL                  | 2.093,0          | 2.093,0      | Niveau 3                      |
| Autres actifs non courants                                                                                          |                        |                  |              |                               |
| Instruments dérivés - couverture                                                                                    | HeAc                   | 2,2              | 2,2          | Niveau 2                      |
| Autres actifs financiers                                                                                            | FAAC                   | 35,1             | 35,1         | Niveau 2                      |
| <b>Actifs courants</b>                                                                                              |                        |                  |              |                               |
| Créances commerciales                                                                                               | FAAC                   | 693,4            | 693,4        | Niveau 2                      |
| Actifs de trading                                                                                                   | FATPL                  | 1.266,8          | 1.266,8      | Niveau 1                      |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie                                                                             | FAAC                   | 1.603,2          | 1.603,2      | Niveau 2                      |
| Autres actifs courants                                                                                              |                        |                  |              |                               |
| Instruments dérivés - couverture                                                                                    | HeAc                   | 20,7             | 20,7         | Niveau 2                      |
| Autres actifs financiers                                                                                            | FAAC                   | 47,8             | 47,8         | Niveau 2                      |
| <b>PASSIFS FINANCIERS</b>                                                                                           |                        |                  |              |                               |
| <b>Passifs non courants</b>                                                                                         |                        |                  |              |                               |
| Dettes financières                                                                                                  | FLAC                   | 7.078,1          | 6.774,2      | Niveau 2                      |
| Autres passifs non courants                                                                                         |                        |                  |              |                               |
| Instruments dérivés - couverture                                                                                    | HeAc                   | 0,9              | 0,9          | Niveau 2                      |
| Instruments dérivés - autres                                                                                        | FLTPL                  | 21,4             | 21,4         | Niveau 2                      |
| Autres passifs non courants                                                                                         | FLAC                   | 391,2            | 391,2        | Niveau 2                      |
| <b>Passifs courants</b>                                                                                             |                        |                  |              |                               |
| Dettes financières                                                                                                  |                        |                  |              |                               |
| Autres dettes financières                                                                                           | FLAC                   | 1.120,1          | 1.116,2      | Niveau 2                      |
| Dettes commerciales                                                                                                 | FLAC                   | 655,8            | 655,8        | Niveau 2                      |
| Autres passifs courants                                                                                             |                        |                  |              |                               |
| Instruments dérivés - couverture                                                                                    | HeAc                   | 56,1             | 56,1         | Niveau 2                      |
| Instruments dérivés - autres                                                                                        | FLTPL                  | 16,6             | 16,6         | Niveau 2                      |
| Autres passifs courants                                                                                             | FLAC                   | 95,8             | 95,8         | Niveau 2                      |

# États financiers semestriels IFRS

Notes

Au 31 décembre 2022

| EN EUR MILLIONS                                                                                                     | Catégorie selon IFRS 9 | Valeur comptable | Juste valeur | Hierarchie des justes valeurs |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------|------------------|--------------|-------------------------------|
| <b>ACTIFS FINANCIERS</b>                                                                                            |                        |                  |              |                               |
| <b>Actifs non courants</b>                                                                                          |                        |                  |              |                               |
| Autres investissements en capital                                                                                   |                        |                  |              |                               |
| Investissements en capital évalués à la juste valeur et dont les variations sont comptabilisées en capitaux propres | FATOCI                 | 10.837,2         | 10.837,2     | Niveau 1                      |
| Investissements en capital évalués à la juste valeur et dont les variations sont comptabilisées en capitaux propres | FATOCI                 | 273,0            | 273,0        | Niveau 3                      |
| Investissements en capital évalués à la juste valeur et dont les variations sont comptabilisées en résultat         | FATPL                  | 127,3            | 127,3        | Niveau 1                      |
| Investissements en capital évalués à la juste valeur et dont les variations sont comptabilisées en résultat         | FATPL                  | 1.927,0          | 1.927,0      | Niveau 3                      |
| Autres actifs non courants                                                                                          |                        |                  |              |                               |
| Instruments dérivés - couverture                                                                                    | HeAc                   | 9,6              | 9,6          | Niveau 2                      |
| Autres actifs financiers                                                                                            | FAAC                   | 66,1             | 66,1         | Niveau 2                      |
| <b>Actifs courants</b>                                                                                              |                        |                  |              |                               |
| Créances commerciales                                                                                               | FAAC                   | 1.108,7          | 1.108,7      | Niveau 2                      |
| Actifs de trading                                                                                                   | FATPL                  | 870,0            | 870,0        | Niveau 1                      |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie                                                                             | FAAC                   | 1.768,3          | 1.768,3      | Niveau 2                      |
| Autres actifs courants                                                                                              |                        |                  |              |                               |
| Instruments dérivés - couverture                                                                                    | HeAc                   | 35,5             | 35,5         | Niveau 2                      |
| Instruments dérivés - autres                                                                                        | FATPL                  | 174              | 174          | Niveau 2                      |
| Autres actifs financiers                                                                                            | FAAC                   | 38,0             | 38,0         | Niveau 2                      |
| <b>PASSIFS FINANCIERS</b>                                                                                           |                        |                  |              |                               |
| <b>Passifs non courants</b>                                                                                         |                        |                  |              |                               |
| Dettes financières                                                                                                  |                        |                  |              |                               |
| Autres passifs non courants                                                                                         | FLAC                   | 8.714,7          | 8.379,3      | Niveau 2                      |
| Instruments dérivés - couverture                                                                                    | HeAc                   | 4,1              | 4,1          | Niveau 2                      |
| Instruments dérivés - autres                                                                                        | FLTPL                  | 88,7             | 88,7         | Niveau 2                      |
| Autres passifs non courants                                                                                         | FLAC                   | 1.545,2          | 1.545,2      | Niveau 2                      |
| <b>Passifs courants</b>                                                                                             |                        |                  |              |                               |
| Dettes financières                                                                                                  |                        |                  |              |                               |
| Autres dettes financières                                                                                           | FLAC                   | 1.654,6          | 1.675,9      | Niveau 2                      |
| Dettes commerciales                                                                                                 | FLAC                   | 8574             | 8574         | Niveau 2                      |
| Autres passifs courants                                                                                             |                        |                  |              |                               |
| Instruments dérivés - couverture                                                                                    | HeAc                   | 113,5            | 113,5        | Niveau 2                      |
| Instruments dérivés - autres                                                                                        | FLTPL                  | 69,8             | 69,8         | Niveau 2                      |
| Autres passifs courants                                                                                             | FLAC                   | 73,7             | 73,7         | Niveau 2                      |

# États financiers semestriels IFRS

Notes

## Note 13 Événements subséquents

**Mesures visant à améliorer le rendement pour les actionnaires :** rachats d'actions propres : Entre le 3 juillet 2023 et le 28 juillet 2023, GBL a acquis 0,4 million d'actions GBL, correspondant à 0,3 % des actions représentatives du capital émis et valorisées à EUR 32 millions au 28 juillet 2023. La sixième enveloppe de rachats d'actions était exécutée à concurrence de 25,0 % à cette date.

## Note 14 Déclaration des Responsables

Ian Gallienne, CEO, et Xavier Likin, Directeur Financier, attestent, au nom et pour compte de GBL, qu'à leur meilleure connaissance :

- les états financiers consolidés résumés intermédiaires au 30 juin 2023 ont été établis conformément aux normes IFRS et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et des résultats de GBL et des entreprises comprises dans la consolidation<sup>(1)</sup> ;
- le Rapport Semestriel contient un exposé fidèle sur l'évolution des affaires, les résultats et la situation de GBL et des entreprises comprises dans la consolidation ;
- les risques tels que présentés dans la section « Gestion des risques » du Rapport Annuel 2022, ainsi que leur évaluation, restent inchangés dans l'environnement économique et financier actuel et devraient donc rester d'application pour les mois restants de l'exercice 2023.

(1) Les « entreprises comprises dans la consolidation » reprennent les filiales de GBL au sens de l'article 1:15 du Code des sociétés et des associations

### 6.4 RAPPORT DU COMMISSAIRE



Au conseil d'administration  
Groupe Bruxelles Lambert SA

#### **RAPPORT DU COMMISSAIRE SUR L'EXAMEN LIMITE DES ETATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RESUMES INTERMEDIAIRES POUR LA PERIODE CLOSE LE 30 JUIN 2023**

##### **Introduction**

Nous avons procédé à l'examen limité des états financiers consolidés résumés intermédiaires ci-joints, comprenant le bilan consolidé résumé de Groupe Bruxelles Lambert SA et de ses filiales au 30 juin 2023, le compte de résultats consolidé résumé, l'état consolidé résumé du résultat global, l'état consolidé résumé des variations des capitaux propres et l'état consolidé résumé des flux de trésorerie y relatifs pour la période de 6 mois close à cette date, ainsi que les notes explicatives. L'établissement et la présentation de ces états financiers consolidés résumés intermédiaires conformément à la norme IAS 34, telle qu'adoptée par l'Union européenne, relèvent de la responsabilité du conseil d'administration. Notre responsabilité consiste à émettre une conclusion sur ces états financiers consolidés résumés intermédiaires sur la base de notre examen limité.

##### **Etendue de l'examen limité**

Nous avons effectué notre examen limité conformément à la norme internationale ISRE 2410 « Examen limité d'information financière intermédiaire mise en œuvre par l'auditeur indépendant de l'entité ». Notre examen a consisté à la demande de renseignements, principalement auprès des responsables financiers et comptables, et à la mise en œuvre de procédures d'analyse et d'autres procédures d'examen limité. La portée de notre examen limité était considérablement moindre que celle d'un audit effectué conformément aux normes internationales d'audit et, en conséquence, ne nous a pas permis d'obtenir l'assurance d'avoir pris connaissance de tous les éléments significatifs qu'un audit aurait permis d'identifier. Nous n'exprimons donc pas une opinion d'audit.

##### **Conclusion**

Sur la base de notre examen limité, aucun fait n'a été porté à notre connaissance nous laissant à penser que des états financiers consolidés résumés intermédiaires ci-joints n'ont pas été établis, à tous égards importants, conformément à la norme IAS 34, telle qu'adoptée par l'Union européenne.

Diegem, le 31 juillet 2023

Le commissaire  
PwC Reviseurs d'Entreprises SRL  
Représenté par

Alexis Van Bavel  
Réviseur d'Entreprises

PwC Bedrijfsrevisoren BV - PwC Reviseurs d'Entreprises SRL - Financial Assurance Services  
Maatschappelijke zetel/Siège social: Culliganlaan 5, B-1831 Diegem  
T: +32 (0)2 710 4211, F: +32 (0)2 710 4299, [www.pwc.com](http://www.pwc.com)  
BTW/TVA BE 0429.501.944 / RPR Brussel - RPM Bruxelles / ING BE43 3101 3811 9501 - BIC BBRUBEBB /  
BELFIUS BE92 0689 0408 8123 - BIC GKCC BEBB



# Autres informations

|     |                                    |     |
|-----|------------------------------------|-----|
| 7.1 | Informations pour les actionnaires | 109 |
| 7.2 | Lexique financier                  | 110 |
| 7.3 | Lexique ESG                        | 114 |

## Autres informations

Informations pour les actionnaires

# 7.1 INFORMATIONS POUR LES ACTIONNAIRES

## 7.1.1 Calendrier financier

**18 OCTOBRE - 2 NOVEMBRE 2023**

Période interdite

**2 NOVEMBRE 2023**

Résultats au 30 septembre 2023

**13 FÉVRIER - 14 MARS 2024**

Période interdite

**14 MARS 2024**

Résultats annuels 2023

**17 AVRIL - 2 MAI 2024**

Période interdite

**2 MAI 2024**

Résultats au 31 mars 2024

**2 MAI 2024**

Assemblée Générale Ordinaire 2024

**31 MAI 2024**

Mise en ligne du rapport relatif aux paiements effectués aux gouvernements

Ces dates pourraient être sujettes à modifications.

## 7.1.2 Relations investisseurs

Des informations complémentaires sont disponibles sur notre site ([www.gbl.be](http://www.gbl.be)), parmi lesquelles :

- L'information historique
- Nos investissements
- L'actif net réévalué
- Les rapports annuels et semestriels
- Les communiqués de presse sur les résultats trimestriels
- Autres communiqués de presse
- Déclarations de transparence

Une inscription pour recevoir les informations investisseurs (avis de publications, communiqués de presse, ...) est disponible sur notre site.

### Relations investisseurs

Alison Donohoe  
[adonohoe@gbl.be](mailto:adonohoe@gbl.be) - tél. : +32 2 289 17 64

## 7.2 LEXIQUE FINANCIER

La terminologie spécifique utilisée dans la partie dédiée aux « Comptes au 30 juin 2023 » renvoie au référentiel IFRS (*International Financial Reporting Standards*) tel qu'adopté dans l'Union Européenne.

Les Indicateurs Alternatifs de Performance ont pour objectif de compléter l'information IFRS standardisée reprise dans les états financiers consolidés. Ils sont calculés et présentés de façon consistante entre les différentes clôtures. Ces Indicateurs Alternatifs de Performance ne sont pas audités. Ils sont propres à GBL et peuvent dès lors ne pas se comparer à des Indicateurs Alternatifs de Performance définis par d'autres groupes.

En ce qui concerne les termes relatifs aux données financières des participations, il convient de se référer aux définitions propres à chaque société reprises dans leur communication financière.

### Actif net réévalué ou « ANR »

L'évolution de l'actif net réévalué de GBL constitue, au même titre que l'évolution de son cours de bourse, de ses cash earnings et de son résultat, un critère important d'appréciation de la performance du groupe.

L'actif net réévalué est une référence conventionnelle obtenue en ajoutant à la juste valeur du portefeuille de participations, la trésorerie brute, les actions détenues en autocontrôle, déduction faite de l'endettement brut.

Les principes de valorisation retenus pour le portefeuille sont les suivants :

- les participations cotées et les actions détenues en autocontrôle sont évaluées au cours de clôture. Néanmoins, la valeur des actions affectées à la couverture d'engagements éventuels pris par le groupe est plafonnée au prix de conversion / d'exercice ;
- les participations non cotées sont valorisées trimestriellement à leur juste valeur en lien avec les recommandations de l'*International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines* (« *IPEV Guidelines* »). Les investissements récents sont valorisés à leur coût d'acquisition, pour autant que ces valorisations soient considérées comme les meilleures estimations de la juste valeur ;
- en ce qui concerne le portefeuille de GBL Capital, sa valeur correspond à (i) la somme de ses différentes participations, valorisées à leurs justes valeurs, notamment sur base des éléments fournis par les gestionnaires de fonds, à laquelle est ajoutée (ii) la situation de trésorerie nette ou d'endettement net externe de GBL Capital ;
- enfin, les actifs de Sienna Investment Managers sont valorisés au coût d'acquisition des sociétés de gestion déduction faite, le cas échéant, de dépréciations de valeur.

L'actif net réévalué de GBL est communiqué trimestriellement lors de la publication des résultats.

Certains événements mineurs peuvent ne pas être pris en compte dans la valeur communiquée. L'effet combiné de ces éléments n'excède pas 2 % de l'actif net réévalué.

Le nombre d'actions GBL utilisé dans le calcul de l'actif net réévalué par action est celui du capital émis de la société à la date de valorisation.

### Actifs sous gestion ou « Assets under management – AuM »

Les actifs sous gestion représente un indicateur de l'activité opérationnelle correspondant aux actifs en portefeuille commercialisés par Sienna Investment Managers, qu'ils soient gérés, conseillés ou délégués à un gérant externe. Cela inclut l'ANR pour compte propre.

### Décote (%)

La décote se définit comme l'écart en pourcentage (exprimé par rapport à la valeur de l'actif net réévalué) entre la capitalisation boursière de GBL et la valeur de l'actif net réévalué.

### ESES et paiement du dividende

ESES, pour « Euroclear Settlement for Euronext-zone Securities », est la plateforme intégrée pour les opérations boursières de Euronext Bruxelles, Paris et Amsterdam et les opérations hors bourse en titres qui sont négociées sur ces bourses (OTC).

Le calendrier théorique pour la distribution du dividende est le suivant :

- *Ex-Date* : date (début du jour de bourse) à partir de laquelle la négociation sur le titre sous-jacent s'effectue hors distribution ou ex-droit ;
- *Record Date (Ex-date + 1)* : date à laquelle les positions sont arrêtées par le dépositaire central (à la fin du jour de bourse, après dénouement) afin de déterminer les comptes des ayants droit à l'opération de distribution ;
- *Payment Date* : date de paiement de la distribution en numéraire, au plus tôt le lendemain du « Record Date ».

Compte tenu du délai de règlement-livraison et de transfert de propriété corrélatif à J + 2 (J étant la date de l'opération), le dernier jour où l'on négocie le titre avec droit au dividende se situe la veille de l'*Ex-Date*.

### Loan To Value (%)

Ce ratio se calcule sur base de (i) l'endettement net de GBL rapporté à (ii) la valeur du portefeuille de GBL augmentée, le cas échéant, de la valeur des actions propres détenues en sous-jacent des obligations convertibles en titres GBL. Les méthodes de valorisation du portefeuille et des actions propres sont identiques à celles utilisées dans l'actif net réévalué.

Le détail du calcul est illustré en page 196 du Rapport Annuel 2022.

## Autres informations

Lexique financier

### Multiple de capital investi ou « *Multiple on Invested Capital* – MoIC »

Le multiple de capital investi mesure la valeur générée par un investissement. MoIC = (valeur réalisée + valeur non réalisée (ANR)) / investissement total.

### Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires (calcul de base)

Il correspond au nombre d'actions ordinaires en circulation au début de la période, déduction faite des actions propres, ajusté du nombre d'actions ordinaires remboursées (réduction de capital) ou émises (augmentation de capital), ou encore vendues ou rachetées au cours de la période, multiplié par un facteur de pondération en fonction du temps.

### Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires (calcul dilué)

Il s'obtient en ajoutant les actions dilutives potentielles au nombre moyen pondéré d'actions ordinaires (calcul de base). Dans le cas présent, les actions dilutives potentielles correspondent aux options d'achat accordées par le groupe.

### Participation du groupe

En **capital** : il s'agit du pourcentage détenu directement et indirectement, calculé sur base du nombre d'actions émises à la date de calcul.

En **droit de vote** : il s'agit du pourcentage détenu directement et indirectement, calculé sur base du nombre de droits de vote existants à la date de calcul, y compris les droits de vote suspendus.

### Portefeuille

Le portefeuille reprend :

- les autres investissements en capital et participations dans les entreprises associées du secteur Holding ;
- les sociétés opérationnelles consolidées, soit Imerys, Webhelp, Canyon, Affidea et Sanoptis ; et
- GBL Capital et Sienna Investment Managers.

### Présentation économique du résultat

Afin de faciliter et de clarifier la lecture du résultat consolidé attribuable au groupe (repris dans le Compte de résultats consolidé au 30 juin, et dans la Note 2.1 Information sectorielle sur le compte de résultats consolidé résumé) et de ses différentes composantes, le groupe communique la « Présentation Economique du Résultat Consolidé » qui ventile les éléments du résultat consolidé (attribuable au groupe) de la période par nature :

#### Cash earnings : Éléments du résultat consolidé (attribuable au groupe) relatifs au secteur « Holding » qui s'accompagnent systématiquement d'un flux de trésorerie (hors résultats de cessions)

- Les cash earnings comprennent principalement les dividendes issus du portefeuille et de l'autocontrôle, les dividendes et intérêts en provenance de GBL Capital ou Sienna Investment Managers, les résultats nets de l'activité de yield enhancement, les résultats provenant de la gestion de la trésorerie brute, les différences de change réalisées, les récupérations fiscales, déduction faite des frais généraux, des charges afférentes à l'endettement brut et des charges d'impôts. L'ensemble de ces résultats est lié à l'activité Holding.
- Les cash earnings sont également l'une des composantes de calcul du ratio de payout.

#### Mark to market et autres effets non cash : Éléments du résultat consolidé (attribuable au groupe) relatifs au secteur « Holding » qui sont non-monétaires et qui correspondent (i) à des effets provenant de l'application de certaines normes IFRS sur certains types d'actifs ou passifs détenus par GBL et (ii) aux impacts de provisions/reprises de provisions

- La notion de mark to market est l'un des fondements de la méthode de valorisation à la juste valeur telle que définie par les normes comptables internationales IFRS, qui a pour principe de valoriser certains actifs et passifs à la date de clôture du bilan à leur valeur de marché.
- Les éléments de mark to market et autres effets non cash traduisent les variations de juste valeur d'instruments financiers achetés ou émis (obligations, échangeables ou convertibles, actifs de trading, options, ...), la charge actuarielle de passifs financiers évalués au coût amorti, les différences de change non réalisées, divers coûts non-cash ainsi que l'ajustement d'éléments de cash earnings conformément au référentiel IFRS (dividendes décrétés, non payés dans l'exercice comptable mais après la date d'approbation des états financiers,...). L'ensemble de ces résultats est lié à l'activité Holding.

#### Entreprises opérationnelles (associées ou consolidées) : Partie du résultat consolidé (attribuable au groupe) relative à la quote-part de GBL dans les résultats des sociétés opérationnelles consolidées, soit les secteurs « Imerys », « Webhelp », « Canyon », « Affidea » et « Sanoptis », ou associées, soit la participation dans Parques Reunidos (via Piolin II)

- Les sociétés opérationnelles consolidées sont celles que le groupe contrôle. Le contrôle est présumé exister lorsque GBL détient, directement ou indirectement, plus de 50 % des droits de vote.

## Autres informations

Lexique financier

- Les sociétés opérationnelles associées sont celles dans lesquelles le groupe a une influence notable. L'exercice d'une influence notable est présumé si le groupe dispose, directement ou indirectement, de plus de 20 % des droits de vote. Les entreprises opérationnelles associées sont comptabilisées dans les états financiers consolidés selon la méthode de la mise en équivalence.
- Cette colonne reprend également les variations de valeur des dettes envers les actionnaires minoritaires de Webhelp.

### **GBL Capital : Éléments du résultat consolidé (attribuable au groupe) relatifs à la quote-part de GBL dans les résultats provenant des investissements réalisés par GBL Capital (secteur « GBL Capital et Sienna Investment Managers »)**

La contribution de GBL Capital est constituée des différents éléments afférents à son activité : (i) les résultats, quote-part groupe, des sociétés opérationnelles associées ou consolidées, (ii) les produits et charges d'intérêts, (iii) les autres produits et charges financiers, (iv) les autres produits et charges d'exploitation, (v) les résultats de cessions et dépréciations / reprises sur actifs non courants et (vi) les impôts.

### **Sienna Investment Managers : Éléments du résultat consolidé (attribuable au groupe) relatifs à la quote-part de GBL dans les résultats provenant des investissements réalisés par Sienna Investment Managers (secteur « GBL Capital et Sienna Investment Managers »)**

La contribution de Sienna Investment Managers est constituée des différents éléments afférents à son activité : (i) les résultats, quote-part groupe, des sociétés opérationnelles associées ou consolidées, (ii) les produits et charges d'intérêts, (iii) les autres produits et charges financiers, (iv) les autres produits et charges d'exploitation, (v) les résultats de cessions et dépréciations / reprises sur actifs non courants et (vi) les impôts.

### **Éliminations, plus-values, dépréciations et reprises : Éléments du résultat consolidé (attribuable au groupe) relatifs au secteur « Holding » (i) qui sont repris en « Cash Earnings » mais doivent être annulés conformément aux normes IFRS et (ii) qui correspondent aux résultats sur cessions, dépréciations et reprises sur certains actifs et sur les activités abandonnées détenus par GBL**

Les éliminations, plus-values, dépréciations et reprises reprennent principalement les annulations des dividendes perçus des entreprises opérationnelles associées ou consolidées et des dividendes sur actions propres ainsi que les résultats sur cessions, dépréciations et reprises sur certains actifs et sur les activités abandonnées. L'ensemble de ces résultats est lié à l'activité Holding.

## Profil de liquidité

Le profil de liquidité correspond à la somme de la trésorerie brute et du montant non tiré sur les lignes de crédit confirmées.

## Ratio de payout (%)

Le ratio de payout ou de distribution dividendaire se calcule, pour l'exercice N, en divisant (i) les dividendes versés en N+1 au titre de l'exercice N par (ii) les cash earnings de l'exercice N.

## Rendement dividendaire (%)

Le rendement dividendaire se définit comme le ratio entre (i) le dividende brut détaché (ou la somme des dividendes bruts détachés) durant la période (12 mois) et (ii) le cours de bourse du début de période.

Le rendement dividendaire de l'année N est donc le rapport entre (i) le dividende brut (ou la somme des dividendes bruts) ayant son (leur) *Ex-Date* en année N+1 et (ii) le cours de clôture du dernier jour de bourse de l'année N.

La valeur des dividendes bruts non encore décrétés est estimée grâce à la fonction « BDVD » de Bloomberg. Si cette fonction n'est pas disponible, le dernier dividende brut décrété est utilisé comme estimation.

## Rotation d'actifs

La rotation d'actifs correspond au montant nominal total cumulé, pour la période précisée, des investissements et désinvestissements réalisés par le groupe GBL – secteur Holding, hors les rachats de titres d'autocontrôle.

## Société opérationnelle

Une société opérationnelle se définit comme une société possédant une activité commerciale ou industrielle, par opposition à une société d'investissement (« holding »).

## System Paying Agent

Dans ESES, l'entité procédant à la distribution est dénommée l'agent payeur du système (System Paying Agent). Il s'agit de la partie responsable, au sein d'Euroclear Belgium, du paiement aux autres participants du dividende. Il s'agit soit d'un agent payeur externe (un participant du dépositaire central) soit du dépositaire central lui-même.

## Rendement total pour les actionnaires ou « Total Shareholder Return - TSR (%) »

Le rendement total pour les actionnaires est calculé sur base de la variation du (des) cours de bourse sur la période considérée en tenant compte du (des) dividende(s) brut(s) encaissé(s) durant cette période et réinvesti(s) en titres au moment de son (leurs) encaissement(s). Il est exprimé de manière annualisée et correspond au calcul établi par Bloomberg via sa fonction « TRA ». Il est précisé que la comparaison du TSR de GBL par rapport à celui de son indice de référence se fait sur la base de périodes identiques en termes de jours de bourse.

## Autres informations

Lexique financier

### Trésorerie et endettement

La trésorerie nette ou, le cas échéant, l'endettement net, se compose de la trésorerie brute (hors autocontrôle) et de l'endettement brut.

L'endettement brut reprend l'ensemble des dettes financières du secteur Holding (principalement les obligations convertibles et échangeables, les obligations institutionnelles et les dettes bancaires) à leur valeur nominale de remboursement.

La trésorerie brute reprend la trésorerie et équivalents de trésorerie du secteur Holding. Elle est évaluée à la valeur comptable ou de marché (pour certains équivalents de trésorerie).

Les indicateurs de trésorerie et d'endettement sont présentés au niveau du secteur Holding pour refléter la structure financière propre de GBL et les moyens financiers disponibles pour mettre en œuvre sa stratégie.

### Vélocité sur flottant (%)

La vélocité sur flottant, exprimée en pourcentage, est un indicateur de l'activité boursière d'une société cotée, qui correspond au rapport entre le nombre de titres traités en bourse sur une période déterminée et le flottant au dernier jour de cette période déterminée. La vélocité sur flottant se calcule généralement par année civile.

Le flottant d'une société cotée en bourse correspond à la proportion des actions effectivement susceptibles d'être échangées en bourse. Il peut être exprimé en valeur ou plus fréquemment en pourcentage de la capitalisation boursière.

### Yield enhancement

L'activité de yield enhancement consiste en l'exécution de produits dérivés (essentiellement des ventes d'options à court terme sur certains titres du portefeuille) et en des opérations sur titres de trading, visant à générer un rendement excédentaire pour GBL. Les résultats de yield enhancement se composent principalement de (i) primes sur ventes d'options, (ii) plus- ou moins-values réalisées dans le cadre des opérations sur titres de trading et (iii) dividendes perçus sur les titres de trading.

## Autres informations

Lexique ESG

### 7.3 LEXIQUE ESG

#### CDP (anciennement Carbon Disclosure Project)

Le CDP est une organisation caritative à but non lucratif qui offre une plateforme permettant aux investisseurs, aux entreprises, aux villes, aux États et aux régions de communiquer volontairement sur leurs impacts environnementaux, en particulier sur les aspects climatiques. Au cours des 20 dernières années, le CDP a créé un système qui a permis un engagement sans précédent sur les questions environnementales dans le monde entier.

[www.cdp.net](http://www.cdp.net)

#### CO<sub>2</sub>e (émissions de dioxyde de carbone)

Le CO<sub>2</sub>e est une unité standard pour mesurer les émissions de carbone. L'objectif est d'exprimer l'impact de chacun des gaz à effet de serre en termes de quantité de dioxyde de carbone qui contribuerait à la même quantité de réchauffement climatique. Ainsi, les émissions de carbone constituées de différents gaz à effet de serre peuvent être exprimées de manière consolidée.

#### Code de Conduite et de Déontologie

Le Code de Conduite et de Déontologie de GBL définit les valeurs et principes qui régissent la gestion des activités du groupe et qui sont érigées en règles de bonne conduite. Ces règles sont accompagnées de mises en situation afin que chaque collaborateur puisse adopter les bons comportements face aux risques qui pourraient survenir dans le cadre de ses activités.

[www.gbl.be/fr/corporate-governance](http://www.gbl.be/fr/corporate-governance)

#### Code de Conduite pour les Fournisseurs

Le Code de Conduite pour les Fournisseurs de GBL établit les obligations des fournisseurs de produits et services, des intermédiaires et des entrepreneurs indépendants, ainsi que de leurs employés et représentants, lorsqu'ils font affaire avec GBL ou ses filiales à 100 %, Administrateurs, employés et représentants autorisés.

[www.gbl.be/fr/corporate-governance](http://www.gbl.be/fr/corporate-governance)

#### D&I (Diversité & Inclusion)

La D&I (ou DEI, diversité, équité, inclusion) est une pratique qui reconnaît et respecte la diversité (par exemple, le sexe, la race, l'origine ethnique, la religion, les capacités, les parcours de vie) et valorise ces différences pour créer un environnement au sein duquel elles se sentent acceptées.

[www.gbl.be/fr/corporate-governance](http://www.gbl.be/fr/corporate-governance)

#### ESG (Environnement, Social et Gouvernance)

Facteurs qui mesurent les caractéristiques de durabilité d'un investissement (ou d'un investissement potentiel), les risques et les opportunités qui y sont liés, ainsi que la responsabilité sociale des entreprises (RSE).

#### GBL ACT

GBL ACT est le programme de mécénat de GBL qui accompagne et soutient concrètement de nombreux projets en Belgique, dans les domaines de l'éducation, de la santé et de l'environnement, afin de permettre au groupe d'agir de manière impactante et de contribuer à la transmission d'un monde meilleur aux générations à venir.

[www.gbl.be/fr/gbl-act](http://www.gbl.be/fr/gbl-act)

#### Gaz à effet de serre

Les gaz à effet de serre désignent les émissions responsables du changement climatique. En empêchant la chaleur de s'échapper dans l'espace, ils créent un effet de serre sur l'atmosphère terrestre. Ces émissions sont principalement constituées du dioxyde de carbone, résultant de la combustion du charbon, du pétrole et du gaz naturel, du méthane ou du protoxyde d'azote.

#### GRI (Global Reporting Initiative)

Les normes de la GRI créent un langage commun permettant aux organisations - grandes ou petites, privées ou publiques - de rendre compte de leur impact sur le développement durable de manière cohérente et crédible. Cela optimise les possibilités de comparaison au niveau mondial et permet aux organisations d'être à la fois transparentes et responsables.

[www.globalreporting.org](http://www.globalreporting.org)

#### Matérialité

L'impact de certains facteurs sur les performances financières et opérationnelles d'une entreprise. Le nombre de questions matérielles et leur impact financier varient selon les secteurs d'activité.

#### MSCI (Morgan Stanley Capital International)

MSCI est un fournisseur d'outils et de services d'aide à la décision essentiels à la communauté mondiale des investisseurs. Avec plus de 50 ans d'expertise en matière de recherche, de traitement de données et de technologie, elle favorise les décisions d'investissement en permettant aux clients de comprendre et d'analyser les principaux facteurs de risque et de rendement et de construire avec assurance des portefeuilles plus efficaces.

[www.msci.com](http://www.msci.com)

## Autres informations

Lexique ESG

### PRI (Principles for Responsible Investment)

Les PRI défendent l'investissement responsable dans le monde. Ils s'efforcent de :

- comprendre les implications en matière d'investissement des facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) ;
- à aider leur réseau international d'investisseurs signataires à intégrer ces facteurs dans leurs décisions d'investissement et de propriété.

Les PRI agissent pour les intérêts à long terme :

- de leurs signataires ;
- des marchés financiers et des économies dans lesquels ils opèrent et, en fin de compte, de l'environnement et de la société dans son ensemble.

[www.unpri.org](http://www.unpri.org)

### SASB (Sustainability Accounting Standards Board)

Les normes SASB guident la divulgation d'information des entreprises à leurs investisseurs au sujet de leur durabilité avec un impact financier important. Les normes, disponibles pour 77 industries, identifient les sous-ensembles de questions environnementales, sociales et de gouvernance (ESG) les plus pertinentes pour la performance financière de chacune des industries.

[www.sasb.org](http://www.sasb.org)

### SBTi (Science Based Target initiative)

L'initiative *Science Based Target* encourage l'action climatique dans le secteur privé en permettant aux entreprises de fixer des objectifs de réduction des émissions, fondés sur la science.

L'initiative SBTi :

- définit et promeut les meilleures pratiques en matière de réduction des émissions et des objectifs « *net-zero* », conformément à la science du climat ;
- réunit une équipe d'experts pour fournir aux entreprises une évaluation et une validation indépendantes des objectifs ;
- fournit une assistance technique et des ressources spécialisées aux entreprises qui fixent des objectifs fondés sur la science et conformes aux dernières données scientifiques sur le climat ;
- agit en tant que partenaire principal de la campagne « *Business Ambition for 1.5°C* », un appel urgent à l'action lancé par une coalition mondiale d'agences des Nations unies, de chefs d'entreprise et de leaders industriels, qui mobilise les entreprises pour qu'elles se fixent des objectifs scientifiques de zéro pour cent dans la perspective d'un avenir à 1,5°C.

Plus de deux mille entreprises dans le monde mènent la transition vers une économie « *net-zero* » en se fixant des objectifs de réduction des émissions fondés sur la science du climat par le biais du SBTi.

[www.sciencebasedtargets.org](http://www.sciencebasedtargets.org)

### Sustainalytics

Sustainalytics est une société indépendante de recherche, de notation et d'analyse ESG qui soutient les investisseurs du monde entier dans l'élaboration et la mise en œuvre de stratégies d'investissement responsable. Depuis plus de 25 ans, l'entreprise est à l'avant-garde du développement de solutions innovantes de haute qualité pour répondre aux besoins évolutifs des investisseurs mondiaux.

[www.sustainalytics.com](http://www.sustainalytics.com)

### TCFD (Task Force on Climate-related Financial Disclosures)

Le *Financial Stability Board* a créé la TCFD afin d'élaborer des recommandations pour des divulgations plus efficaces en matière de climat afin de promouvoir des décisions d'investissement, de crédit et de souscription d'assurance mieux informées et, en retour, de permettre aux parties prenantes de mieux comprendre les concentrations d'actifs liés au carbone dans le secteur financier et l'exposition du système financier aux risques liés au climat.

La TCFD s'engage en faveur de la transparence et de la stabilité des marchés. Une meilleure information devrait permettre aux entreprises d'intégrer les risques et les opportunités liés au climat dans leurs processus de gestion des risques et de planification stratégique.

À mesure que cela se produira, la compréhension par les entreprises et les investisseurs des implications financières associées au changement climatique augmentera, ce qui permettra aux marchés de canaliser les investissements vers des solutions, des opportunités et des modèles économiques durables et résilients.

[www.fsb-tcfd.org](http://www.fsb-tcfd.org)

Dit halfjaarlijks verslag is ook verkrijgbaar in het Nederlands  
This half-yearly report is also available in English

Design et réalisation : [www.landmarks.be](http://www.landmarks.be)

© Photographies : Couverture : Getty Images

Page 04 : istock, Shutterstock, Getty Images

Page 05 : istock

Portrait : Nathalie Gabay

Page 14 : istock

Page 17 : istock

Page 22 : Pernod Ricard

Page 24 : SGS

Page 26 : adidas

Page 28 : Imerys

Page 30 : Unicore

Page 32 : Shutterstock

Page 34 : Shutterstock

Page 40 : Shutterstock

Page 42 : Affidea

Page 44 : Sanoptis

Page 46 : Canyon

Page 48 : Parques Reunidos

Page 50 : Shutterstock

Page 67 : istock

Page 72 : Shutterstock

Page 80 : istock

Page 108 : Getty Images



**Groupe Bruxelles Lambert**

Avenue Marnix 24 - 1000 Bruxelles - Belgique

RPM : Bruxelles

TVA : BE 0407 040 209

IBAN : BE07 3100 0655 5266

BIC : BBRUBEBB

Site internet : [www.gbl.be](http://www.gbl.be)

Pour obtenir des renseignements sur GBL :

Tél. : +32 2 289 17 17