

## Premiers jalons dans la trajectoire stratégique à moyen terme<sup>1</sup>

### **Poursuite de la création de valeur des actifs privés à hauteur de + €438m au cours de l'exercice 2024**

- actifs privés directs : + €225m<sup>2</sup>, portée par les sociétés de soins de santé
- Sanoptis : augmentation de capital à hauteur de €250m souscrite par Carlyle sous forme d'actions de préférence<sup>3</sup>, visant à accélérer la croissance et le M&A
- actifs privés indirects (GBL Capital) : + €212m, soulignant le succès de la réorientation stratégique

### **Cessions d'actifs cotés à hauteur de €2,4mds, provenant de la réduction des détections dans adidas et SGS<sup>4</sup>, représentant :**

- près de la moitié du montant total de €5mds de cessions prévues à moyen terme
- des plus-values<sup>5</sup> d'un montant excédant €1,2md

### **Actif net réévalué par action stable à €113,30, soutenu par la poursuite des rachats et annulations d'actions propres**

#### **Politique attractive de distribution aux actionnaires**

- dividende par action : €5,00<sup>6</sup>, soit une hausse de + 82 % et une nouvelle base pour une croissance régulière
- rachats d'actions propres : €292m au cours de l'exercice 2024, dont €101m au T4 2024

### **Bilan solide permettant de poursuivre des opportunités d'investissement attractives**

- profil de liquidité de €5,1mds et LTV de 3,0%<sup>7</sup>

### **Nouvelles nominations à la gouvernance chez GBL**

- Ian Gallienne devient Président du Conseil d'Administration ; Paul Desmarais, jr. devient Vice-Président
- Johannes Huth, auparavant chez KKR, devient Administrateur-Délégué, remplaçant Ian Gallienne

### **Trajectoire stratégique à moyen terme : TSR annuel à deux chiffres**

GBL a communiqué en novembre 2024 son objectif de générer un TSR annuel à deux chiffres sur la période 2024-2027 résultant de : (i) la croissance de l'ANR par action et (ii) l'augmentation du retour aux actionnaires au travers d'une croissance régulière du dividende par action de €5,00<sup>6</sup>, tout en poursuivant les rachats d'actions propres de manière opportuniste et en maintenant un levier d'endettement conservateur.

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

<sup>2</sup> Affidea (+ €281m), Sanoptis (+ €140m), Canyon (- €211m), Voodoo (+ €15m) et Parques Reunidos (+ €0m) (voir pages 13-19)

<sup>3</sup> Accord signé le 11 mars 2025

<sup>4</sup> Les cessions des titres SGS ont eu lieu le 5 mars 2025

<sup>5</sup> Conformément à la norme IFRS 9, les résultats de cession sont sans impact sur le résultat net consolidé de GBL

<sup>6</sup> Dividende par action de €5,00 payable au cours de l'exercice 2025 au titre de l'exercice 2024 comme annoncé le 31 juillet 2024 ; de manière usuelle, soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale de GBL

<sup>7</sup> 0,0 % au 7 mars 2025

**Ian Gallienne, CEO de GBL, a déclaré,** « En 2024, les équipes de GBL ont atteint plusieurs étapes d'importance visant à soutenir l'engagement du groupe dans l'amélioration des retours aux actionnaires à moyen terme. Au travers de ventes d'actifs cotés, nous avons déjà réalisé près de la moitié des cessions prévues, permettant ainsi d'augmenter de plus de + 80 % le dividende par action proposé en croissance dans les années à venir et sécurisant notre capacité de financement pour saisir des opportunités d'investissement attractives. Quant à notre portefeuille d'actifs privés, nous continuons de démontrer notre capacité à créer de la valeur. L'augmentation de capital de Sanoptis vient non seulement soutenir la poursuite de la croissance de cette plateforme buy-and-build, mais également attester du potentiel de GBL dans cette classe d'actifs. Nos récentes réalisations confirment que le groupe est bien orienté dans sa trajectoire stratégique à moyen terme, dont l'objectif est un rendement total annuel à deux chiffres pour les actionnaires. Je suis convaincu de notre capacité à mettre en œuvre avec succès notre feuille de route stratégique sous la direction d'un nouvel Administrateur-Délégué et je me réjouis de collaborer avec lui. »

## Événements subséquents

### Nouvelle gouvernance chez GBL

Paul Desmarais, jr. a demandé à quitter la Présidence du Conseil d'Administration à l'issue de l'Assemblée Générale du 2 mai 2025, date à laquelle il deviendra Vice-Président. A la même date, Ian Gallienne, CEO de GBL, sera nommé Président du Conseil.

En outre, le Conseil d'Administration soumettra à cette Assemblée Générale la proposition de nommer Johannes Huth, auparavant *Partner* et Président des opérations pour la région EMEA chez KKR, au poste d'Administrateur. Il prendra alors la responsabilité exécutive d'Administrateur-Délégué en remplacement de Ian Gallienne.

Le Conseil d'Administration a décidé à l'unanimité les changements mentionnés ci-dessus. Des informations complémentaires sont disponibles [ici](#).

### Capacités d'investissement : renforcement de l'équipe au niveau des *partners*

Christian Mogge a rejoint GBL en mars 2025, apportant 20 ans d'expérience en investissement, avec, en particulier, un réseau étendu et une connaissance approfondie de la région DACH.

### Sanoptis: accélération des initiatives de croissance

Le 11 mars 2025, Sanoptis a signé un accord avec Carlyle pour une augmentation de capital de €250m sous forme d'actions de préférence. Renforçant la

valeur de la plateforme du groupe, ce partenariat accélèrera encore les initiatives de croissance identifiées et la stratégie de *buy-and-build*.

### Cessions SGS : cristallisation de valeur et progression dans la trajectoire stratégique

Le 5 mars 2025, GBL a réduit sa participation dans SGS de 19,1 % à 14,6 % du capital pour un produit de cession total d'environ €0,8md. Les cessions ont généré une plus-value<sup>1</sup> d'environ €0,2md, équivalant à un MoIC de 1,7x. Cette opération s'inscrit dans les objectifs de la trajectoire stratégique<sup>2</sup> de GBL. GBL reste le premier actionnaire de SGS et demeure engagée à soutenir l'entreprise, son équipe dirigeante et sa *Strategy 27*, dans une perspective à long terme.

### GBL Capital: participation dans le GP de Sagard

GBL, par l'intermédiaire de sa filiale GBL Capital, a convenu en mars 2025 d'acquérir une participation de 5 % dans le *General Partner* de Sagard et d'investir un montant de €250m au cours des cinq prochaines années. Des informations complémentaires sont disponibles [ici](#).

### Rachats d'actions propres

Entre le 2 janvier et le 11 mars 2025, GBL a acquis 1,5m d'actions GBL, correspondant à 1,1 % des actions représentatives du capital émis et valorisées à €102m au 11 mars 2025. La septième enveloppe de rachats d'actions propres était exécutée à concurrence de 78,7 % à cette date.

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

<sup>2</sup> Les informations sur les perspectives à moyen terme (2024-2027) de GBL sont disponibles dans la présentation *Strategic Update* dans la rubrique « Investisseurs » sur [www.gbl.com](http://www.gbl.com)

## Section I : Portefeuille d'investissements

Au 31 décembre 2024, l'ANR de GBL s'élevait à €15,7mds. Au sein du portefeuille, les actifs cotés représentaient 60 %, tandis que les actifs privés directs et les actifs privés indirects (GBL Capital) représentaient respectivement 22 % et 18 %.

### A. Actifs cotés (60 % du portefeuille)

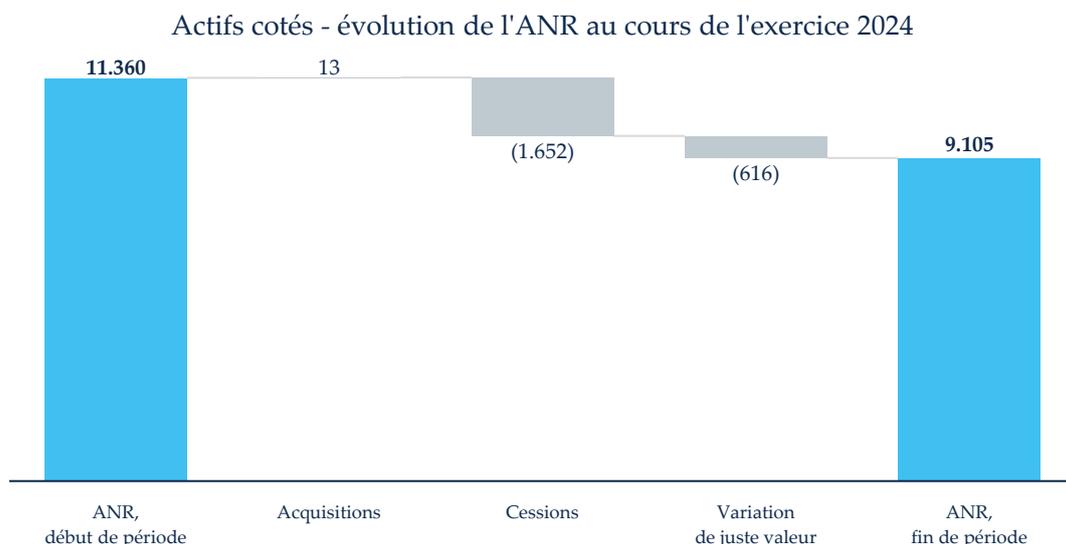
Les actifs cotés comprennent des participations dans SGS, Pernod Ricard, adidas, et Imerys, entre autres.

#### A.1. Composition de l'ANR



#### A.2. Évolution de l'ANR

L'ANR des actifs cotés au 31 décembre 2024 s'élevait à €9,1mds, par rapport à €11,4mds au 31 décembre 2023. L'impact le plus significatif sur l'évolution de l'ANR provient d'une réduction de la détention du groupe dans adidas, représentant €1.652m.

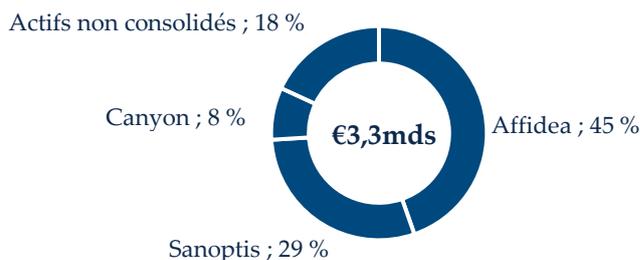


## B. Actifs privés directs (22 % du portefeuille)

Les actifs privés comprennent des positions contrôlantes dans Affidea, Sanoptis et Canyon (actifs entièrement consolidés) ainsi que des participations minoritaires dans Voodoo et Parques Reunidos (actifs non consolidés ou mis en équivalence). Compte tenu du potentiel attractif à long terme des actifs privés, l'ambition de GBL est de progressivement augmenter son exposition à cette catégorie d'actifs.

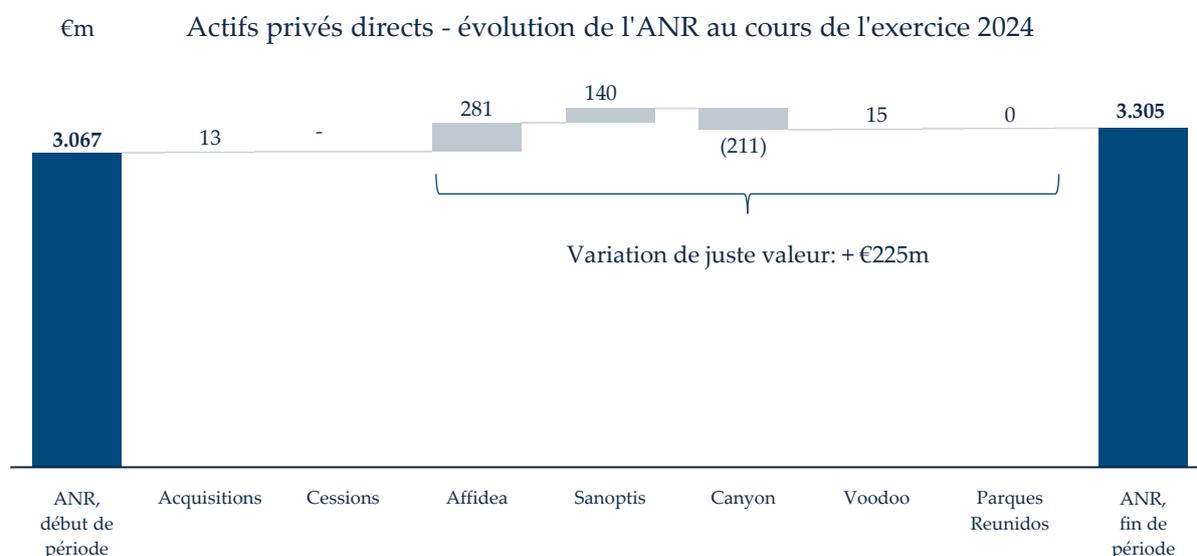
### B.1. Composition de l'ANR

ANR des actifs privés directs 31/12/2024



### B.2. Évolution de l'ANR

À fin décembre 2024, l'ANR s'élève à €3,3m, en hausse de +€238m par rapport à fin 2023. Cette hausse reflète notamment l'augmentation de juste valeur des plateformes de soins de santé Affidea et Sanoptis.

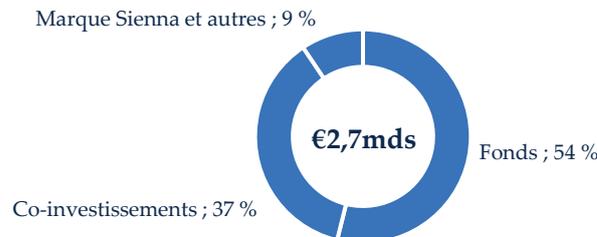


## C. Actifs privés indirects (18 % du portefeuille)

GBL Capital, créée en 2013, est l'activité d'actifs privés indirects du groupe investissant dans des fonds ainsi qu'en co-investissements.

### C.1. Composition de l'ANR

ANR de GBL Capital 31/12/2024



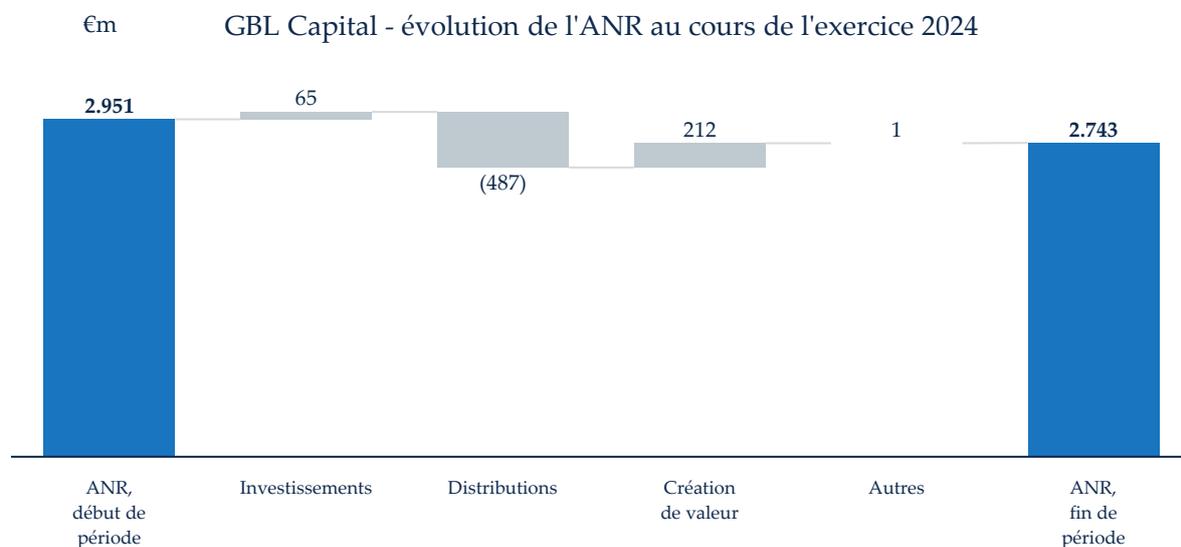
### C.2. Évolution de l'ANR

L'ANR de GBL Capital représentait €2,7m à fin décembre 2024. La création de valeur de GBL Capital s'est élevée à +€212m sur la période. Cependant, compte tenu principalement de distributions élevées (€487m), l'ANR a baissé.

Les distributions proviennent principalement des fonds Apheon (€325m), Sagard (€68m), Kartesia (€62m) et BDT & MSD (€16m), tandis que les contributions les plus importantes à la création de valeur proviennent de la croissance des fonds Sagard (+€60m), Apheon (+€54m) et Human Capital (+€30m).

Les investissements les plus significatifs sont des appels de fonds d'ICONIQ (€46m) et de Stripes (€23m). Suite à la cession d'une partie de certains intérêts dans des fonds, le montant total des investissements de GBL Capital au cours de l'exercice 2024 s'est élevé à €65m.

En juillet 2024, GBL Capital a conclu une transaction secondaire avec un investisseur institutionnel de premier plan impliquant la cession d'une partie de certains intérêts dans des fonds gérés par Sagard, pour un produit de cession total de €102m. Cette cession a généré une plus-value de €13m. Cet investisseur institutionnel s'est engagé à investir à hauteur de €40m dans Sienna Private Equity Fund I.



Section II : Performance financière et données clés<sup>1</sup>

€m (Quote-part groupe)	A fin décembre		Variation
	2024	2023	
<b>Actif net réévalué</b>	<b>15.681</b>	<b>16.671</b>	<b>- 5,9 %</b>
<i>Actif net réévalué par action<sup>2</sup></i>	<i>113,30</i>	<i>113,64</i>	<i>- 0,3 %</i>
<b>Capitalisation boursière</b>	<b>9.141</b>	<b>10.448</b>	<b>- 12,5 %</b>
<i>Capitalisation boursière par action<sup>2</sup></i>	<i>66,05</i>	<i>71,22</i>	<i>- 7,3 %</i>
<b>Décote</b>	<b>41,7 %</b>	<b>37,3 %</b>	<b>+ 4,4 %</b>
<b>Dividende par action</b>	<b>5,00<sup>3</sup></b>	<b>2,75</b>	<b>2,25</b>
<b>Investissements / (Désinvestissements) nets</b>	<b>(1.724)</b>	<b>(595)</b>	<b>(1.128)</b>
<b>Trésorerie nette / (Endettement net)</b>	<b>(460)</b>	<b>(2.022)</b>	<b>1.562</b>
<b>Loan To Value</b>	<b>3,0 %</b>	<b>11,4 %</b>	<b>- 8,4 %</b>
<b>Résultat net consolidé</b>	<b>132</b>	<b>1.723</b>	<b>(1.591)</b>
<i>Résultat net consolidé par action<sup>2</sup></i>	<i>0,99</i>	<i>12,28</i>	<i>(11,29)</i>
<b>Cash earnings</b>	<b>336</b>	<b>414</b>	<b>- 18,8 %</b>
<i>Cash earnings par action<sup>2</sup></i>	<i>2,43</i>	<i>2,82</i>	<i>- 13,9 %</i>

L'actif net réévalué par action s'élevait à €113,30 au 31 décembre 2024 par rapport à €113,64 au 31 décembre 2023.

Les investissements / (désinvestissements) nets au cours de l'exercice 2024 s'élèvent à €(1.724)m, avec une majorité reflétant les cessions d'actions adidas pour €(1.652)m. Ces cessions ont cristallisé €1.052m de plus-values et s'inscrivent dans la trajectoire stratégique telle que communiquée lors du *Strategic Update* à moyen terme du groupe le 7 novembre 2024. De 2024 à 2027, sous réserve des conditions du marché, GBL a l'intention de réaliser €5mds de cessions, à redéployer dans de nouveaux actifs et en retours aux actionnaires.

Les cash earnings se sont élevés à €336m au 31 décembre 2024 par rapport à €414m au 31 décembre 2023. Cette évolution reflète principalement la baisse des dividendes nets provenant des investissements au cours de l'exercice 2024, en raison notamment d'un dividende exceptionnel d'Imerys de €109m au titre de l'exercice 2023 et de la sortie d'Holcim au premier semestre 2023. Ces éléments ont été partiellement compensés par une contribution significativement plus élevée de GBL Capital de €85m au cours de l'exercice 2024 en comparaison à €3m au cours de l'exercice 2023.

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

<sup>2</sup> Le calcul par action se base sur le nombre d'actions émises au 31 décembre 2024 et 31 décembre 2023 (138,4m et 146,7m respectivement), mis à part pour le résultat net par action qui se réfère, en application des IFRS, au nombre moyen pondéré d'actions utilisé pour déterminer le résultat net de base par action (133,5m et 140,3m respectivement)

<sup>3</sup> Sujet à l'approbation de l'Assemblée Générale Ordinaire du 2 mai 2025

## Calendrier financier et autres informations réglementées

Publication du Rapport Annuel 2024.....	2 avril 2025
Résultats au 31 mars 2025.....	2 mai 2025
Assemblée Générale Ordinaire 2025.....	2 mai 2025
Détachement du coupon.....	9 mai 2025
Païement du dividende.....	13 mai 2025
Mise en ligne du rapport relatif aux paiements effectués aux gouvernements.....	30 mai 2025
Résultats semestriels 2025.....	31 juillet 2025
Résultats au septembre 2025.....	6 novembre 2025

Ces dates pourraient être sujettes à modifications.

## Périodes interdites

17 avril – 2 mai 2025

1 juillet – 31 juillet 2025

22 octobre – 6 novembre 2025

## Pour plus d'informations

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

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

## À propos de Groupe Bruxelles Lambert

Groupe Bruxelles Lambert (« GBL ») est une société d'investissement reconnue, cotée en bourse depuis septante ans et présentant un actif net réévalué de €15,7mds à fin décembre 2024. En tant qu'investisseur de premier plan et actif en Europe, GBL se concentre sur la création de valeur à long terme avec le soutien d'un actionnariat familial stable.

GBL a pour objectif de développer son portefeuille diversifié au travers d'investissements de qualité dans des actifs cotés, privés directs et privés indirects.

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

GBL est cotée sur Euronext Brussels (Ticker: GBLB BB; ISIN code: BE0003797140) et fait partie de l'indice BEL20.

# Delivering meaningful growth



# Annexe A : Détails du portefeuille d'investissements

## A.1. Actif net réévalué

Au 31 décembre 2024, l'actif net réévalué de GBL s'élève à €15,7mds (€113,30 par action) à comparer à €16,7mds (€113,64 par action) à fin 2023. Rapportée au cours de bourse de €66,05, la décote à fin décembre 2024 s'établit à 41,7 %.

	31 décembre 2024			Variation	31 décembre 2023		
	% en capital	Cours de bourse (€) <sup>1</sup>	(€m)		% en capital	Cours de bourse (€) <sup>1</sup>	(€m)
<b>Actifs cotés</b>			<b>9.105</b>	<b>- 20 %</b>			<b>11.360</b>
SGS	19,13	96,56	3.501	+ 23 %	19,31	78,34	2.835
Pernod Ricard	6,83	109,00	1.879	- 32 %	6,73	159,75	2.749
adidas	3,51	236,80	1.496	- 41 %	7,62	184,16	2.526
Imerys	54,72	28,20	1.311	- 1 %	54,64	28,48	1.322
Umicore	15,92	9,96	391	- 60 %	15,92	24,90	977
Concentrix	13,54	41,65	371 <sup>2</sup>	- 54 %	13,17	88,88	807 <sup>2</sup>
Ontex	19,98	8,39	138	+ 10 %	19,98	7,61	125
TotalEnergies	0,01	53,37	14	- 13 %	0,01	61,60	16
GEA	0,06	47,82	5	+ 27 %	0,06	37,69	4
<b>Actifs privés directs</b>			<b>3.305</b>	<b>+ 8 %</b>			<b>3.067</b>
Affidea	99,12		1.477	+ 24 %	99,15		1.195
Sanoptis	83,28		969	+ 17 %	83,36		829
Voodoo	15,04		302	+ 5 %	15,90		287
Parques Reunidos	23,00		296	+ 0 %	23,00		296
Canyon	49,76 <sup>3</sup>		261	- 43 %	48,65 <sup>3</sup>		460
<b>GBL Capital</b>			<b>2.743</b>	<b>- 7%</b>			<b>2.951</b>
<b>Sienna Investment Managers<sup>4</sup></b>			<b>137</b>	<b>+ 25 %</b>			<b>110</b>
<b>Portefeuille</b>			<b>15.290</b>	<b>- 13 %</b>			<b>17.488</b>
Actions propres			851	- 29 %			1.206
Endettement brut			(3.070)	- 14 %			(3.578)
Créance Concentrix			4	- 99 % <sup>5</sup>			476
Trésorerie brute			2.606	+ 141 %			1.080
<b>Actif net réévalué</b>			<b>15.681</b>	<b>- 6 %</b>			<b>16.671</b>
Actif net réévalué (€ p.a.) <sup>6</sup>			113,30	- 0 %			113,64
Cours de bourse (€ p.a.)			66,05	- 7 %			71,22
Décote			41,7 %	+ 437 pb			37,3 %

<sup>1</sup> Cours de bourse convertis en € sur base du fixing BCE de (i) 0,9412 CHF / € au 31 décembre 2024 et de 0,9260 CHF / € au 31 décembre 2023 pour SGS, (ii) 1,0389 USD / € au 31 décembre 2024 et de 1,1050 USD / € au 31 décembre 2023 pour Concentrix

<sup>2</sup> Incluant la valeur de marché des actions de *earn-out* au 31 décembre 2024, soit €5m, et au 31 décembre 2023, soit €27m

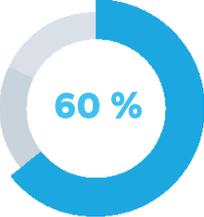
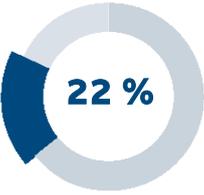
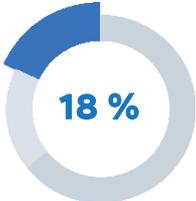
<sup>3</sup> Détention dans Canyon par GBL, excluant les titres détenus par GBL Capital (détention indirecte additionnelle de 1,37 % au 31 décembre 2024 et 1,34 % au 31 décembre 2023)

<sup>4</sup> Évalué à la juste valeur des sociétés de gestion acquises

<sup>5</sup> La créance Concentrix a été monétisée au troisième trimestre 2024 ; GBL a une exposition résiduelle valorisée à €4m au 31 décembre 2024

<sup>6</sup> Sur une base de 138.400.000 actions au 31 décembre 2024 et 146.700.000 actions au 31 décembre 2023

## A.2. Catégories d'investissement

Catégorie d'investissement	% du portefeuille	Investissement	Stratégie
<p><b>Actifs cotés</b></p> <p><b>2012</b></p> <p>AMORCE DE RÉÉQUILIBRAGE DU PORTEFEUILLE</p>	 <p>60 %</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Sociétés leaders dans leur secteur, avec un modèle opérationnel clair et durable</li> <li>• Participations majoritaires ou minoritaires avec influence permettant une position d'actionnaire de référence et un rôle engagé dans la gouvernance</li> <li>• Investissements en <i>equity</i> entre €250m et €2mds</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Croissance de l'ANR</li> <li>• Diversification au sein de cette catégorie d'investissement</li> <li>• Génération de cashflow pour assurer le dividende GBL</li> </ul>
<p><b>Actifs privés directs</b></p> <p><b>2019</b></p> <p>DÉBUT D'ACTIVITÉ</p>	 <p>22 %</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Sociétés leaders dans leur secteur, avec un modèle opérationnel clair et durable</li> <li>• Participations principalement majoritaires</li> <li>• Investissements en <i>equity</i> entre €300m et €1md</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Croissance de l'ANR</li> <li>• Opportunités de consolidation</li> <li>• Rendements attractifs grâce à des structures agiles</li> <li>• Portefeuille moins répliquable</li> </ul>
<p><b>Actifs privés indirects</b></p> <p><b>GBL   CAPITAL</b></p> <p><b>2013</b></p> <p>DÉBUT D'ACTIVITÉ (ANCIENNEMENT SIENNA CAPITAL)</p>	 <p>18 %</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Engagements dans des fonds et co-investissements aux côtés de fonds dans lesquels GBL a investi</li> <li>• En général, fonds de <i>private equity</i>, mais également autres stratégies (par exemple, les crédits privés, le <i>structured equity</i>, les fonds secondaires)</li> <li>• Exposition limitée au capital-risque, capital-croissance et aux <i>hedge funds</i></li> <li>• Engagements / investissements jusqu'à €50m, avec la possibilité d'investir des montants plus élevés dans des circonstances exceptionnelles</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Croissance de l'ANR</li> <li>• Diversification du portefeuille</li> <li>• Protection à la baisse de la valeur de l'investissement</li> <li>• Contributeur significatif aux cash earnings de GBL</li> </ul>
<p><b>Gestion d'actifs</b></p> <p><b>Sienna</b> INVESTMENT MANAGERS</p> <p><b>2021</b></p> <p>DÉBUT D'ACTIVITÉ</p>	 <p>&lt; 1 %</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Plateforme de gestion d'actifs pour compte de tiers</li> <li>• Plus de €40mds sous gestion à fin décembre 2024</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Génération de revenus récurrents</li> <li>• Plateforme unique combinant des domaines d'expertise présentant des synergies (Actifs cotés, Dette privée, Immobilier, Actifs hybrides)</li> <li>• Levée régulière de fonds dans l'ensemble des stratégies</li> <li>• Bénéfices du réseau de GBL</li> </ul>

### A.3. Actifs cotés

#### Actifs cotés – évolution de l'ANR

L'impact le plus significatif sur l'évolution de l'ANR provient d'une diminution de la détention du groupe dans adidas, représentant €1.652m, GBL ayant cristallisé de la valeur sur son investissement. La variation de juste valeur s'élève à - €616m, les variations des cours de bourse de SGS et d'adidas, en forte hausse à deux chiffres, n'ayant pas compensé celles de Pernod Ricard, d'Umicore et de Concentrix. La variation de juste valeur pour l'exercice 2024 a été particulièrement marquée au quatrième trimestre 2024.

Actifs cotés – évolution de l'ANR		
€m	FY 2024	T4 2024
ANR, début de période	11.360	10.557
Acquisitions	13	-
Cessions	(1.652)	(653)
Variation de juste valeur	(616)	(800)
<b>ANR, fin de période</b>	<b>9.105</b>	<b>9.105</b>

Actifs cotés – contribution à l'ANR et TSR				
€m	ANR	FY 2024		T4 2024
		Variation de juste valeur	TSR	Variation de juste valeur
SGS	3.501	660	28,2 %	(123)
Pernod Ricard	1.879	(874)	- 28,8 %	(459)
adidas	1.496	622	28,8 %	(30)
Imerys	1.311	(14)	2,9 %	(73)
Umicore	391	(586)	- 57,8 %	(67)
Concentrix (actions ordinaires et de <i>earn-out</i> )	371	(436)	- 51,6 %	(38)
Ontex	138	13	10,2 %	(9)
TotalEnergies	14	(2)	- 8,9 %	(1)
GEA	5	1	30,1 %	0
<b>Total</b>	<b>9.105</b>	<b>(616)</b>		<b>(800)</b>

## Actifs cotés – faits marquants

GBL continue à soutenir activement les sociétés en portefeuille, avec des progrès opérationnels continus dans l'ensemble du portefeuille<sup>1</sup> :

- SGS : sous la direction d'une nouvelle Directrice Générale et d'un Comité Exécutif rationalisé, le groupe fait des progrès significatifs dans la réalisation de ses objectifs à moyen terme<sup>2</sup> comprenant, entre autres, une croissance organique du chiffre d'affaires de + 5 % à + 7 % par an, une amélioration d'au moins 1,5 % de la marge opérationnelle ajustée d'ici à 2027 et d'une approche dynamique du M&A. Pour l'exercice 2024, le groupe affiche :
  - une croissance organique du chiffre d'affaires de + 7,5 %
  - une hausse de la marge opérationnelle ajustée de + 60 pb
  - une forte génération de *free cash flow*
  - 15 acquisitions<sup>3</sup>
- Pernod Ricard : évolue avec succès au travers des défis cycliques affectant le secteur des spiritueux. En dépit du ralentissement de l'évolution organique du chiffre d'affaires au premier semestre 2025<sup>4</sup> (principalement imputable à trois marchés), la société a augmenté la marge opérationnelle<sup>5</sup> organique de + 65 pb et a annoncé un dividende par action au titre de l'exercice 2025 stable. Le groupe prévoit une amélioration progressive du chiffre d'affaires organique pour les exercices 2025 et 2026, et pour les exercices 2027 à 2029, une croissance de + 3 % à + 6 % et une hausse de la marge opérationnelle<sup>5</sup> organique
- adidas : a dépassé les attentes, ayant relevé ses perspectives pour l'exercice 2024 à trois reprises au cours de l'année. Les ventes hors effet de change ont augmenté de + 12 %, au-dessus des prévisions les plus récentes communiquées en octobre 2024, à savoir « environ + 10 % », avec de fortes contributions de l'ensemble des régions et divisions. En outre, le résultat opérationnel a augmenté de plus de €1md, pour atteindre €1,3md, et le levier financier s'est fortement amélioré. En raison de cette solide performance, la société propose un dividende par action significativement plus élevé que celui versé l'année précédente. Le groupe a l'intention de capitaliser sur cette dynamique au cours de l'année à venir. Pour l'exercice 2025, l'entreprise s'attend à une croissance du chiffre d'affaires *high-single digit* hors effet de change et à des gains de parts de marché. Le résultat opérationnel devrait encore augmenter pour se situer entre €1,7md et €1,8md

<sup>1</sup> Veuillez vous référer aux publications spécifiques des sociétés pour plus de détails

<sup>2</sup> Jusqu'en 2027 dans le cadre de la *Strategy 27*

<sup>3</sup> Au cours de l'exercice 2024 jusqu'au 1<sup>er</sup> février 2025

<sup>4</sup> S'achevant le 31 décembre 2024

<sup>5</sup> Résultat Opérationnel Courant (« ROC »)

## A.4. Actifs privés directs

### Actifs privés directs – évolution de l'ANR

La hausse de l'ANR des actifs privés directs a été principalement portée par la création de valeur de + €225m.

Actifs privés directs – Évolution de l'ANR		
€m	FY 2024	T4 2024
ANR, début de période	3.067	3.263
Acquisitions	13	11
Cessions	-	-
Variation de juste valeur	225	30
<i>Affidea</i>	281	89
<i>Sanoptis</i>	140	86
<i>Voodoo</i>	15	5
<i>Parques Reunidos</i>	0	0
<i>Canyon</i>	(211)	(151)
<b>ANR, fin de période</b>	<b>3.305</b>	<b>3.305</b>
<i>actifs consolidés</i>	2.707	2.707
<i>actifs non consolidés ou mis en équivalence</i>	598	598

### Actifs privés directs – valorisation des sociétés consolidées

Au cours de l'exercice 2024, les plateformes de soins de santé ont enregistré une hausse de leur ANR, soutenue par le solide développement de leurs activités, tant sur le plan organique qu'au travers du M&A.

L'environnement de marché difficile auquel Canyon est confronté et les problèmes ponctuels de qualité de l'entreprise liés à certains modèles, activement gérés, ont eu un impact sur sa valorisation.

Actifs privés consolidés – valorisation <sup>1</sup>							
€m	MoIC	ANR 31/12/2024	ANR 31/12/2023	Variation 12 mois	ANR 30/09/2024	Variation 3 mois	Principaux facteurs
Affidea (2022)	1,5x	1.477	1.195	+ 282	1.386	+ 90	Poursuite d'une forte croissance, tant organique que par le biais du M&A, y compris les acquisitions de MedEuropa et Nu-Med; Solide génération de <i>cash flow</i>
Sanoptis (2022)	1,4 x	969	829	+ 140	883	+ 86	Forte croissance, soutenue par des initiatives organiques et le M&A, combinée à des capacités de plateforme considérablement élargies (notamment au travers de l'entrée réussie dans 4 nouvelles géographies et du renforcement important des fonctions partagées)
Canyon (2021)	0,7x	261	460	- 199	402	- 141	Des difficultés persistantes dans le secteur (y compris des promotions agressives) et des problèmes ponctuels de qualité liés à certains modèles de VTT électriques ont freiné la croissance du chiffre d'affaires et pesé sur la rentabilité au T4 2024

<sup>1</sup> Les actifs privés sont évalués trimestriellement à leur juste valeur, à l'aide d'une approche multicritères (par exemple, DCF, multiples, transactions comparables), conformément aux *IPEV Valuation Guidelines*. Les acquisitions sont maintenues au coût d'acquisition pendant 12 mois, pour autant qu'il s'agisse de la meilleure estimation de leur juste valeur

## Actifs privés directs – faits marquants

Les actifs privés consolidés affichent une solide croissance à deux chiffres de leur chiffre d'affaires de + 13 % sur une base combinée, alimentée par la croissance organique et le M&A des actifs des soins de santé.

Actifs privés consolidés, performance FY 2024 vs FY 2023				
	Affidea	Sanoptis <sup>1</sup>	Canyon	Total
Chiffre d'affaires, €m	1.047	702	792	2.541
Croissance, %	22 %	16 %	0 %	13 %
Croissance organique, %	12 % <sup>2</sup>	11 %	0 %	7 %
Croissance de l'EBITDA, %	47 %	9 %	(8) % <sup>3</sup>	22 %

Source : reporting non audité des sociétés

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

<sup>2</sup> Croissance sur base comparable, excluant l'impact des acquisitions réalisées durant la période précédente et la contribution des tests Covid-19

<sup>3</sup> Baisse de l'EBITDA sur base comparable, excluant les ajustements exceptionnels au cours de l'exercice 2023 (*add-backs* relatifs à des problèmes non récurrents liés à la chaîne d'approvisionnement survenus au T3 2023). En tenant compte de ces ajustements d'EBITDA de l'exercice précédent, la baisse aurait été de (29) % pour l'exercice 2024

## Actif privé direct (entièrement consolidé)



Le fournisseur paneuropéen de diagnostics avancés et services ambulatoires

Acquis en 2022



€1.477m

ANR  
au 31/12/2024

+ €282m

par rapport au  
31/12/2023

## Faits marquants

- Le chiffre d'affaires a progressé de + 22 % (+ 12 % en organique<sup>1</sup>), soutenu par le maintien d'une solide dynamique commerciale et des acquisitions de cliniques. L'ensemble des pays et canaux (services ambulatoires, imagerie diagnostique, tests en laboratoire et traitement du cancer) ont contribué à la croissance
- L'EBITDA a progressé de + 47 %, du fait du levier opérationnel, des initiatives sur les marges et du M&A renforçant la marge, et devrait continuer à augmenter avec l'expansion des projets d'ouverture et de reconversion de sites et l'intégration des acquisitions
- Le nombre de sites a augmenté de + 41 pour atteindre 389, sous l'effet des acquisitions et des ouvertures de sites. Affidea a réalisé 32,8m d'examens, en comparaison à 30,5m au cours de l'exercice 2023
- Les faits marquants de l'exercice 2024 comprennent :
  - Le franchissement pour la première fois au T4 2024 du cap de €1md de chiffre d'affaires, une étape clé dans le parcours à long terme visant à devenir le fournisseur numéro 1 des soins intégrés
  - La réalisation de 16 acquisitions, comprenant les fournisseurs renommés de soins en oncologie, MedEuropa (Roumanie) et Nu-Med (Pologne) et deux cliniques de premier plan en Suisse
  - La levée avec succès de facilités *Term Loan B* additionnelles (€200m ; €125m) ainsi que le *repricing* de la dette existante
  - La poursuite du déploiement de solutions d'intelligence artificielle visant à (i) faciliter l'interprétation des scanners et (ii) gérer le parcours du patient (par exemple, aide à la prise de rendez-vous ou aux scanners de suivi), ceci afin d'obtenir de meilleurs résultats pour les patients, tout en améliorant la productivité
- Un solide démarrage de l'exercice 2025 :
  - Un nouveau *repricing* avec succès de la dette, combiné à la levée d'une facilité *Term B* additionnelle de €125m
  - L'acquisition du Instituts für histologische und zytologische Diagnostik, un opérateur suisse de pathologie de premier plan

Données clés, Affidea				
	FY	T4	Acquisition par GBL -	Evolution depuis
	2024 <sup>2</sup>	2024 <sup>2</sup>	12 mois se terminant	l'acquisition par
			le 30 juin 2022	GBL
Chiffre d'affaires <sup>3</sup> , €m	1.047	290	698	+ 349
Croissance, %	22 %	29 %	-	50 %
Croissance organique <sup>1</sup> , %	12 %	10 %	-	32 %
Croissance de l'EBITDA <sup>4</sup> , %	47 %	92 %	-	90 %
Nombre de sites <sup>5</sup>	389	389	315	+ 74
Nombre d'examens, en millions	32,8	8,6	26,8	+ 22 %

Source: reporting interne non audité

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

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

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

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

<sup>5</sup> Pro forma des acquisitions

## Actif privé direct (entièrement consolidé)

# Sanoptis

Un leader européen  
en services ophtalmologiques

Acquis en 2022



**€969m**

ANR  
au 31/12/2024

**+ €140m**

par rapport au  
31/12/2023

## Faits marquants

- Le chiffre d'affaires a augmenté de + 16 % (+ 11 % en organique) et l'EBITDA de + 9 %. La croissance organique du chiffre d'affaires a été alimentée par des investissements complémentaires dans des équipements de pointe et les ressources humaines, se traduisant par des hausses matérielles de productivité
- Sanoptis a acquis 13 cliniques chirurgicales en 2024 et est désormais présente dans 452 sites (+ 173 depuis l'acquisition par GBL) avec 863 médecins (+ 348 depuis l'acquisition par GBL)
- La société a réalisé 3,3m de traitements chirurgicaux de base et non invasifs au cours de 2024, soit une augmentation de + 1,5m (+ 78 %) par rapport aux volumes des 12 derniers mois lors de l'acquisition par GBL, soutenue par une hausse des volumes sur les sites existants et par des opérations de M&A
- Sanoptis poursuit avec succès sa stratégie d'internationalisation (i.e., en dehors de l'Allemagne et de la Suisse), ayant fait son entrée sur le marché espagnol en 2024. La présence internationale du groupe se compose des centres cliniques suivants :
  - 3 en Espagne (Badajoz, Bilbao et Barcelone)
  - 4 en Italie (Udine, Milan, Florence et Saronno)
  - 4 en Autriche (Graz, Salzbourg, Innsbruck et Vienne)
  - 2 en Grèce (Athènes et Thessalonique)
- Sanoptis continuant à se développer, la société a continué à renforcer sa structure opérationnelle en investissant dans des fonctions clés telles que les Opérations, le Développement Stratégique, la Finance et les Ressources Humaines
- Le 11 mars 2025, Sanoptis a signé un accord avec Carlyle pour une augmentation de capital à hauteur de €250m sous forme d'actions de préférence. Renforçant la valeur de la plateforme du groupe, ce partenariat permettra d'accélérer les initiatives de croissance identifiées et la stratégie de *buy-and-build*
- Sanoptis a initié le déploiement de la plateforme *RetinAI Discovery* d'Ikerian, alimentée par l'IA, à travers son réseau, améliorant ainsi ses capacités de diagnostic. En offrant une précision accrue et de meilleurs taux de détection pour les patients atteints d'IVOM, la technologie permet de commencer le traitement le plus tôt possible, améliorant ainsi les résultats pour les patients
- Sanoptis a accueilli de nouveaux médecins actionnaires dans plusieurs centres chirurgicaux, renforçant ainsi son réseau et ses partenariats à long terme avec les professionnels de santé

Données clés <sup>1</sup> , Sanoptis				
	FY	T4	Acquisition par GBL -	Evolution depuis
	2024 <sup>2</sup>	2024 <sup>2</sup>	12 mois se terminant	l'acquisition par
			le 30 juin 2022	GBL
Chiffre d'affaires, €m	702	180	350	+ 352
Croissance, %	16 %	18 %	-	100 %
Croissance organique <sup>3</sup> , %	11 %	7 %	-	24 %
Croissance de l'EBITDA, %	9 %	13 %	-	99 %
Nombre de sites	452	452	279	+ 173
Nombre de médecins	863	863	515	+ 348
Nombre de traitements <sup>4</sup> , 000s	3.340	824	1.876	+ 1.464

Source : reporting interne non audité

<sup>1</sup> 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 la période, sauf pour la croissance organique

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

<sup>3</sup> La croissance organique utilise le périmètre de la période précédente, annualisé pour le M&A de cliniques réalisé

<sup>4</sup> Traitements chirurgicaux de base et traitements non invasifs (par exemple, diagnostics)

## Actif privé direct (entièrement consolidé)

**CANYON**Le plus grand fabricant mondial DTC  
de vélos haut de gamme

Acquis en 2021

**€261m**ANR  
au 31/12/2024**- €199m**par rapport au  
31/12/2023

## Faits marquants

- Chiffre d'affaires stable pour l'exercice 2024, dans un contexte de marché difficile marqué par un excédent d'offre dans certaines catégories et des promotions agressives, en particulier sur les VTT et les vélos de ville électriques et non électriques
- Le chiffre d'affaires et la rentabilité du groupe ont été affectés par l'augmentation des remises dans l'ensemble du secteur et par des problèmes de qualité concernant certains modèles de VTT électriques, incitant Canyon à suspendre temporairement les ventes de ces modèles. Canyon traite la situation avec la plus grande urgence et prévoit de résoudre le problème dès le T2 2025
- Les athlètes Canyon ont continué à remporter des victoires emblématiques au cours de l'exercice 2024, dont :
  - le Tour de France Femmes (Kasia Niewiadoma)
  - une médaille d'or aux Championnats du Monde *Gravel*, une médaille d'or aux Championnats du Monde Cyclocross et une médaille de bronze aux Championnats du Monde Route (Mathieu van der Poel)
  - des médailles d'or des Championnats du monde Ironman dans les catégories féminine (Laura Philipp) et masculine (Patrick Lange)
- Canyon a continué à mettre l'accent sur l'innovation et l'excellence des produits, comme en témoignent les multiples récompenses obtenues au T4 2024, dont :
  - « Meilleur vélo de route de l'année » pour l'Aeroad CF SLX 8 Di 2 du *Men's Journal*
  - « Meilleur vélo à suspension intégrale à moins de \$2.000 » pour le Neuron 5 du *Outdoor GearLab*

Données clés <sup>1</sup> , Canyon				
	FY	T4	Acquisition par GBL -	Evolution depuis
	2024 <sup>2</sup>	2024 <sup>2</sup>	FY 2020	l'acquisition par
				GBL
Chiffre d'affaires, €m	792	137	408	+ 384
Croissance, %	0 %	(19) %	-	94 %
Croissance organique, %	0 %	(19) %	-	94 %
Croissance de l'EBITDA <sup>3</sup> , %	(8) % <sup>4</sup>	n.s.	-	(10) %
Nombre de collaborateurs	1.660	1.660	990	+ 670

Source: reporting interne non audité

<sup>1</sup> À taux de change annuels moyens, GAAP locaux, pré-IFRS<sup>2</sup> Chiffres de croissance par rapport à la même période de l'année précédente<sup>3</sup> EBITDA ajusté<sup>4</sup> Baisse de l'EBITDA sur base comparable, excluant les ajustements exceptionnels au cours de l'exercice 2023 (*add-backs* relatifs à des problèmes non récurrents liés à la chaîne d'approvisionnement survenus au T3 2023). En tenant compte de ces ajustements au cours de l'exercice 2023, la baisse aurait été de (29) % pour l'exercice 2024

## Actif privé direct (non consolidé)

# Voodoo

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

Participation minoritaire prise en 2021



**€302m**

ANR  
au 31/12/2024

**+ €15m**

par rapport au  
31/12/2023

## Faits marquants

- Le chiffre d'affaires a progressé de + 20 % au cours de l'exercice 2024, principalement porté par le segment de jeux *hybrid casual*, avec de solides performances pour les jeux existants et les nouveaux lancements. Le portefeuille d'*apps* de Voodoo, y compris BeReal, a également contribué à la croissance du chiffre d'affaires
- La rentabilité s'est améliorée grâce au levier opérationnel et à une discipline stricte en matière de coûts, notamment en matière de dépenses liées à l'acquisition d'utilisateurs
- Au cours de l'exercice 2024, Voodoo a poursuivi sa stratégie de diversification en s'orientant vers des segments de jeux et des *apps* à plus forte valeur
- En ligne avec cette stratégie, Voodoo a annoncé en juin 2024 l'acquisition de BeReal, une plateforme de médias sociaux de premier plan, étendant considérablement sa présence dans les médias sociaux, en ajoutant à l'échelle mondiale une base loyale de plus de 40m d'utilisateurs actifs par mois, et offrant des possibilités de synergies dans le développement de produits, la monétisation et les coûts

Données clés <sup>1</sup> , Voodoo				
	FY	T4	FY	T4
	2024	2024	2023	2023
Chiffre d'affaires, €m	623	192	521	130
Croissance, %	20 %	48 %	13 % <sup>2</sup>	8 %

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

<sup>2</sup> Ajusté pour tenir compte d'un effet non récurrent durant l'exercice 2022, où Voodoo a bénéficié de revenus exceptionnels liés à un accord avec une plateforme de médiation publicitaire de premier plan

## Actif privé direct (mis en équivalence)



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

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



**€296m**

ANR  
au 31/12/2024

**+ €0m**

par rapport au  
31/12/2023

### Faits marquants

- La croissance du chiffre d'affaires de + 3 % (en organique) a été soutenue par un plus grand nombre de visiteurs et des dépenses par personne plus élevées
- La croissance provient de la plupart des pays clés et des catégories de parc (d'attraction, animalier et aquatique) avec une solide croissance au second semestre 2024 tirée par la performance à la période d'Halloween et une base de comparaison plus favorable (par exemple, de mauvaises conditions météorologiques au second semestre 2023)
- Parques Reunidos continue à travailler à ses priorités stratégiques en 2025, notamment l'amélioration de l'expérience client et les initiatives commerciales (par exemple, les services numériques, l'offre de restauration)

Données clés <sup>1</sup> , Parques Reunidos				
	FY	T4	FY	T4
	2024	2024	2023	2023
Chiffre d'affaires, €m	858	144	830	131
Croissance, %	3 %	10 %	1 %	(7 %)

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

## A.5. Actifs privés indirects

Les distributions importantes de GBL Capital au cours de l'exercice 2024 ont compensé la création de valeur, entraînant une baisse de l'ANR.

GBL Capital – Évolution de l'ANR						
€m	ANR 31/12/2023	Investissements	Distributions	Création de valeur	Autres	ANR 31/12/2024
Fonds	1.644	119	(482)	195	-	1.477
Co-investissements	1.009	(9)	(1)	9	-	1.008
Fonds et co-investissements de la marque Sienna	297	(67)	(4)	8	-	234
Autres (trésorerie et fonds de roulement de GBL Capital)	-	22	-	-	1	23
<b>Total</b>	<b>2.951</b>	<b>65</b>	<b>(487)</b>	<b>212</b>	<b>1</b>	<b>2.743</b>

## Actifs privés indirects

GBL Capital, ANR						
€m	31/12/2023	Investissements	Distributions	Création de valeur	Autres	31/12/2024
Sagard	326,6	(34,2)	(67,6)	59,7	-	284,6
Human Capital	174,6	8,6	-	30,2	-	213,4
Backed	154,5	8,6	(3,7)	(2,3)	-	157,1
Apheon	401,9	5,0	(325,2)	53,9	-	135,7
BDT & MSD	133,6	1,1	(16,3)	6,2	-	124,7
Marcho Partners	96,5	-	(0,2)	22,0	-	118,4
Kartesia	133,0	-	(61,8)	10,4	-	81,6
C2 Capital	75,0	1,7	-	1,1	-	77,8
ICONIQ	15,8	45,6	-	4,4	-	65,8
Stripes	29,8	23,4	-	(1,4)	-	51,9
468 Capital	18,0	8,0	-	(0,8)	-	25,2
CIEP II	19,0	0,6	-	3,2	-	22,8
Griffin	16,5	1,6	(0,3)	(0,3)	-	17,5
Epiris	-	9,3	(1,6)	8,9	-	16,6
PrimeStone	15,9	-	(0,3)	0,0	-	15,6
Mérieux	18,1	0,5	(1,3)	(2,1)	-	15,1
Alto Capital V	1,2	11,8	-	(0,2)	-	12,8
Innovius	6,6	4,3	-	0,7	-	11,6
SPC	7,6	1,1	-	0,9	-	9,5
Portage Capital Solutions	-	9,0	-	(0,6)	-	8,4
Dover	-	4,8	(0,4)	1,5	-	6,0
Warburg	-	5,4	(3,0)	1,4	-	3,9
Bregal	-	2,8	-	(1,6)	-	1,2
<b>Fonds</b>	<b>1.644,3</b>	<b>119,2</b>	<b>(481,5)</b>	<b>195,0</b>	<b>-</b>	<b>1.477,0</b>
Flora Food Group	424,6	-	-	(25,1)	-	399,6
Moeve	95,4	0,3	-	15,4	-	111,1
opseo	65,9	0,4	-	5,4	-	71,6
Proalpha	59,5	-	-	9,6	-	69,1
svt	52,5	-	-	5,0	-	57,5
Ceva	40,4	-	-	8,4	-	48,8
Commure	39,8	-	-	2,6	-	42,3
Wella	32,2	-	-	4,9	-	37,0
ADIT	28,1	(4,9)	(0,4)	10,6	-	33,4
Elsan	37,5	-	-	(5,0)	-	32,4
Ginger	30,8	(4,8)	(1,0)	2,3	-	27,2
Illumio	24,3	-	-	1,5	-	25,9
Transarent	17,7	-	-	1,1	-	18,7
Globality	10,0	-	-	-	-	10,0
Telenco	9,4	-	-	(0,6)	-	8,8
Canyon	13,0	-	-	(5,8)	-	7,2
Sagard NewGen Pharma	5,0	-	-	(0,0)	-	5,0
Klarna	2,6	-	-	-	-	2,6
Entreprise cosmétique	20,8	-	-	(20,8)	-	-
<b>Co-investissements</b>	<b>1.009,4</b>	<b>(9,0)</b>	<b>(1,4)</b>	<b>9,4</b>	<b>-</b>	<b>1.008,4</b>
Sienna Private Equity	150,4	(61,0)	(2,4)	2,3	-	89,4
Sienna Private Credit	74,3	12,2	(1,5)	3,9	-	88,9
Sienna Venture Capital	32,1	11,9	-	1,3	-	45,4
Sienna Private Assets Allocation	-	10,0	-	0,7	-	10,7
Sienna Opportunities funds	40,2	(40,1)	-	(0,1)	-	-
<b>Fonds et co-investissements de la marque Sienna</b>	<b>297,1</b>	<b>(66,9)</b>	<b>(3,9)</b>	<b>8,1</b>	<b>-</b>	<b>234,4</b>
<b>Autres (trésorerie et fonds de roulement de GBL Capital)</b>	<b>-</b>	<b>22,0</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>0,8</b>	<b>22,8</b>
<b>Total GBL Capital</b>	<b>2.950,8</b>	<b>65,3</b>	<b>(486,8)</b>	<b>212,5</b>	<b>0,8</b>	<b>2.742,6</b>

## A.6. Gestion d'actifs

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

### Faits marquants

- Collecte en forte hausse en 2024, à hauteur de près de €6mds
- Engagement auprès de SBTi (*Science-Based Target initiative*)
- Entrée sur le marché italien et renforcement de l'activité de dette privée avec l'acquisition de Ver Capital SGR
- Actifs cotés :
  - lancement du fonds FCPR Sienna Private Assets Allocation, conforme aux exigences de la loi relative à l'industrie verte, marquant une étape importante dans la stratégie de démocratisation des actifs privés de Sienna IM
  - nouveau mandat de gestion à hauteur de €2mds pour AGIRC-ARRCO, caisse française de retraite complémentaire des salariés, dans le cadre du partenariat exclusif de Sienna IM avec Malakoff Humanis
- Dette privée :
  - premier *closing* de SID3, troisième millésime de la stratégie de dette d'infrastructure Sienna Sustainable Infrastructure Debt (environ €150m)
  - lancement et premier *closing* (€100m), grâce au soutien de Malakoff Humanis, de Sienna Biodiversity Private Credit, à ce jour unique fonds à impact en dette privée dédié à la préservation et la restauration de la biodiversité en Europe
- Immobilier : *closing* de transactions inaugurales dans de nouveaux pays (Irlande, Grande Bretagne et Pologne)

### Performance

Sienna Investment Managers – Résultat net économique	
€m	31/12/2024
Revenus	121 <sup>1</sup>
Frais généraux	(130)
<b>EBITDA</b>	<b>(9)</b>
Résultats financiers	2
Autres	(34)
<b>Résultat net économique</b>	<b>(41)</b>

<sup>1</sup> Incluant €11m de commissions provenant de GBL Capital

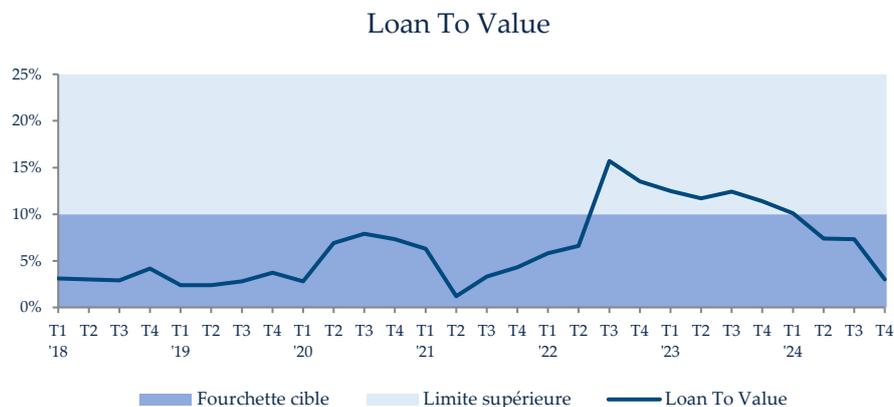
## Annexe B : Données clés – Présentation économique de la position financière

### B.1. Présentation économique de la position financière & cash flow

L'endettement net a diminué de €2,0mds au 31 décembre 2023 à €0,5md au 31 décembre 2024. Cette baisse résulte principalement des désinvestissements et distributions de €2.139m et des cash earnings de €336m, partiellement compensés par des investissements de - €415m (incluant les rachats d'actions propres) et le dividende payé par GBL au titre de l'exercice 2023 (- €380m).

€m	Trésorerie brute <sup>1</sup>	Endettement brut	Endettement net
<b>Situation au 31 décembre 2023</b>	<b>1.556,0</b>	<b>(3.577,9)</b>	<b>(2.021,9)</b>
Cash earnings	336,2	-	336,2
Dividende au titre de l'exercice 2023	(380,5)	-	(380,5)
<b>Investissements</b>	<b>(415,2)</b>	<b>-</b>	<b>(415,2)</b>
GBL (rachats d'actions propres)	(291,9)	-	(291,9)
GBL Capital	(65,3)	-	(65,3)
Sienna Investment Managers	(32,8)	-	(32,8)
Autres	(25,2)	-	(25,2)
<b>Désinvestissements / Distributions</b>	<b>2.138,7</b>	<b>-</b>	<b>2.138,7</b>
adidas	1.651,9	-	1.651,9
GBL Capital	486,8	-	486,8
<b>Obligations institutionnelles</b>	<b>(500,0)</b>	<b>500,0</b>	<b>-</b>
Autres	(125,5) <sup>2</sup>	8,0	(117,6)
<b>Situation au 31 décembre 2024</b>	<b>2.609,7</b>	<b>(3.070,0)</b>	<b>(460,2)</b>

Le LTV<sup>1</sup> s'établit à 3,0 %. Il se compare à 11,4 % à fin décembre 2023.



<sup>1</sup> Inclut la créance Concentrix monétisée au troisième trimestre 2024 ; GBL a une créance résiduelle de €4m au 31 décembre 2024

<sup>2</sup> Inclut principalement (i) les dividendes et retours perçus de GBL Capital repris à la fois dans les cash earnings et les distributions (- €85m) et (ii) l'impact net de la mise en place de la nouvelle structure de *carried interest* du groupe (- €39m)

## B.2. Gestion du bilan

€m	31 décembre 2024	31 décembre 2023
Obligations institutionnelles	(2.000)	(2.500)
Obligations échangeables en titres Pernod Ricard	(500)	(500)
Obligations convertibles en titres GBL	(500)	(500)
Autres	(70)	(78)
<b>Endettement brut</b>	<b>(3.070)</b>	<b>(3.578)</b>
<b>Trésorerie brute (hors autocontrôle)</b>	<b>2.606</b>	<b>1.080</b>
<b>Créance Concentrix</b>	<b>4</b>	<b>476</b>
<b>(Endettement net) / Trésorerie nette</b>	<b>(460)</b>	<b>(2.022)</b>

La maturité moyenne pondérée de la dette brute s'établit à 3,6 années à fin décembre 2024 (4,0 années à fin décembre 2023).

L'endettement brut ne comprend pas les engagements externes d'investissements de GBL Capital pour €893m à fin décembre 2024 (€752m à fin décembre 2023).

La créance Concentrix a été estimée à sa valeur actualisée pour un montant de €476m à fin décembre 2023, et a été cédée au T3 2024<sup>1</sup>.

Au 31 décembre 2024, les lignes de crédit confirmées s'élèvent à €2.450m, entièrement non tirées, et arrivent à maturité en 2029.

Le profil de liquidité (trésorerie brute et montant non tiré sur les lignes de crédit confirmées) s'élève à €5.056m à fin décembre 2024, à comparer à €3.530m à fin décembre 2023.

Enfin, au 31 décembre 2024, les 12,9m d'actions propres correspondent à 9,3 % des actions représentatives du capital émis à cette date et sont valorisées à €851m.

<sup>1</sup> GBL a une créance résiduelle de €4m au 31 décembre 2024

### B.3. Présentation économique des résultats consolidés<sup>1,2</sup>

€m	31 décembre 2024							31 décembre 2023
	Cash earnings	Mark to market et autres effets non cash	Entreprises opérationnelles (associées ou consolidées)	GBL Capital	Sienna Investment Managers	Eliminations, plus-value, dépréciations et reprises	Consolidé	Consolidé
Quote-part groupe								
Résultat net des entreprises associées et opérationnelles consolidées	-	-	(186,2)	38,5	(19,6)	-	(167,3)	(27,0)
Dividendes nets des participations	388,9	0,0	-	-	-	(134,1)	254,8	286,1
Produits et charges d'intérêts	(9,9)	(5,3)	-	(7,6)	1,5	-	(21,4)	(30,2)
Autres produits et charges financiers	10,8	1,6	-	210,8	-	(25,5)	197,7	419,2
Autres produits et charges d'exploitation	(55,0)	(37,8)	-	(59,8)	(18,7)	-	(171,4)	(232,5)
Résultats sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants	1,6	-	-	41,3	(2,4)	0,1	40,7	1.308,1
Impôts	(0,1)	-	-	(0,6)	-	-	(0,7)	(0,5)
<b>Résultat net consolidé IFRS 2024 (Quote-part Groupe)</b>	<b>336,2</b>	<b>(41,5)</b>	<b>(186,2)</b>	<b>222,5</b>	<b>(39,2)</b>	<b>(159,4)</b>	<b>132,3</b>	
Résultat net consolidé IFRS 2023 (Quote-part Groupe)	414,1	100,3	1.211,1	233,3	(34,4)	(201,1)		1.723,2

#### Cash earnings (€336m contre €414m)

€m	31 décembre 2024	31 décembre 2023
Dividendes nets des participations	388,9	464,7
Produits et charges d'intérêts	(9,9)	(25,4)
<i>Intérêts GBL Capital</i>	13,4	3,2
<i>Autres produits et charges d'intérêts</i>	(23,4)	(28,6)
Autres produits et charges financiers	10,8	27,4
Autres produits et charges d'exploitation	(55,0)	(52,5)
Résultats sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants	1,6	-
Impôts	(0,1)	(0,2)
<b>Total</b>	<b>336,2</b>	<b>414,1</b>

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

<sup>2</sup> Le Conseil d'Administration, réuni le 13 mars 2025, a arrêté les états financiers consolidés IFRS audités de GBL pour l'année 2024. PwC Reviseurs d'Entreprises confirme que ses travaux de contrôle relatifs à l'audit des états financiers consolidés de GBL et de ses filiales (conjointement le « groupe »), établis conformément aux normes internationales d'information financière telles qu'adoptées par l'Union européenne et avec les dispositions légales et réglementaires applicables en Belgique, sont terminés quant au fond. PwC Reviseurs d'Entreprises confirme que les informations financières figurant dans le présent communiqué de presse ne nécessitent aucun commentaire de leur part et sont en accord avec les états financiers consolidés du groupe. Le rapport d'audit complet sur les états financiers consolidés sera repris dans le Rapport Annuel 2024

Les **dividendes nets des participations** perçus au 31 décembre 2024 (€389m) sont en baisse par rapport au 31 décembre 2023, principalement suite au dividende exceptionnel payé par Imerys en 2023 en complément de son dividende ordinaire et lié à la cession de l'activité HTS (impact de - €109m) et à l'absence de contribution de Holcim suite à la sortie de la position résiduelle en 2023 (impact de - €34m), partiellement compensés par une contribution de GBL Capital en 2024 (impact de €71m).

€m	31 décembre 2024	31 décembre 2023
SGS	125,6	117,7
Pernod Ricard	81,0	80,9
GBL Capital	71,5	-
Imerys	62,6	178,6
Umicore	31,4	31,4
Concentrix	9,5	2,4
adidas	6,3	8,2
TotalEnergies	0,7	0,6
GEA	0,1	9,9
Holcim	-	33,6
Mowi	-	1,4
Autres	0,1	0,1
<b>Total</b>	<b>388,9</b>	<b>464,7</b>

Les **produits et charges d'intérêts** (- €10m) comprennent principalement (i) les charges d'intérêts relatives aux emprunts obligataires institutionnels et à l'obligation échangeable en titres Pernod Ricard (- €61m contre - €58m au 31 décembre 2023), partiellement compensés par (ii) des revenus provenant de la trésorerie brute (€25m contre €24m au 31 décembre 2023), (iii) les intérêts sur la créance Concentrix (€16m contre €7m au 31 décembre 2023) et (iv) les produits d'intérêts relatifs à GBL Capital (€13m contre €3m au 31 décembre 2023).

Les **autres produits et charges financiers** (€11m) se composent principalement (i) du dividende encaissé sur l'autocontrôle pour €25m (€22m au 31 décembre 2023) et (ii) des résultats de yield enhancement pour €6m (€6m au 31 décembre 2023), partiellement compensés par (iii) les frais liés aux transactions financières (- €13m).

Les **résultats sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants** (€2m) reprennent le résultat<sup>1</sup> comptable attribuable à la vente partielle de la créance Concentrix.

### Mark to market et autres effets non cash (- €41m contre €100m)

€m	31 décembre 2024	31 décembre 2023
Dividendes nets des participations	0,0	0,0
Produits et charges d'intérêts	(5,3)	(6,5)
Autres produits et charges financiers	1,6	104,0
Autres produits et charges d'exploitation	(37,8)	2,9
<b>Total</b>	<b>(41,5)</b>	<b>100,3</b>

Les **autres produits et charges d'exploitation** incluent notamment l'impact de la nouvelle structure de *carried interest* du groupe mise en place en janvier 2024 (- €39m).

<sup>1</sup> Hors frais bancaires

## Entreprises opérationnelles (associées ou consolidées) (- €186m contre €1.211m)

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

€m	31 décembre 2024	31 décembre 2023
Résultat net des entreprises associées et opérationnelles consolidées	(186,2)	(75,0)
Autres produits et charges financiers	-	106,5
Autres produits et charges d'exploitation	-	(112,3)
Résultats sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants	-	1.291,8
<b>Total</b>	<b>(186,2)</b>	<b>1.211,1</b>

Le **résultat net des entreprises associées et opérationnelles consolidées** s'élève à - €186m contre - €75m au 31 décembre 2023.

€m	31 décembre 2024	31 décembre 2023
Sanoptis	(74,9)	(47,1)
Imerys	(52,2)	28,2
Parques Reunidos/Piolin II	(24,9)	(21,8)
Canyon	(19,2)	(6,0)
Affidea	(15,0)	(42,6)
Webhelp	-	14,4
<b>Total</b>	<b>(186,2)</b>	<b>(75,0)</b>

### Sanoptis (- €75m contre - €47m)

Au 31 décembre 2024, la contribution de Sanoptis au résultat de GBL s'élève à - €75m (- €47m au 31 décembre 2023), sur base d'un résultat net de - €90m (- €59m au 31 décembre 2023) et tenant compte d'un taux d'intégration de 83,20 % (83,17 % au 31 décembre 2023).

### Imerys (- €52m contre €28m)

Le résultat courant net des activités poursuivies, part du groupe, augmente de 8,2 % à €262m au 31 décembre 2024 (€242m au 31 décembre 2023). L'EBITDA ajusté s'établit à €676m (€668m au 31 décembre 2023). Le résultat net, part du groupe, s'élève à - €95m au 31 décembre 2024 (€51m au 31 décembre 2023).

Le résultat net, part du groupe, au 31 décembre 2024 est impacté par le recyclage dans le compte de résultat des écarts de conversion liés aux actifs servant le marché du papier (provenant principalement de la dévaluation du réal brésilien) suite à leur cession. Les fonds propres et la trésorerie d'Imerys ne sont pas affectés par cette perte de €302m.

La contribution d'Imerys au résultat de GBL s'établit à - €52m au 31 décembre 2024 (€28m au 31 décembre 2023), reflétant la variation du résultat net, part du groupe, et le taux d'intégration d'Imerys de 54,98 % (54,90 % au 31 décembre 2023).

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

### Parques Reunidos/Piolin II (- €25m contre - €22m)

Au 31 décembre 2024, la contribution s'élève à - €25m (- €22m au 31 décembre 2023), considérant un résultat net de Piolin II de - €108m (- €95m au 31 décembre 2023) et tenant compte d'un taux d'intégration de 23,10 % (23,10 % au 31 décembre 2023).

### Canyon (- €19m contre - €6m)

Au 31 décembre 2024, la contribution de Canyon s'élève à - €19m (- €6m au 31 décembre 2023), sur base d'un résultat net de - €38m (- €14m au 31 décembre 2023) et tenant compte d'un taux d'intégration de 49,76% (48,65 % au 31 décembre 2023).

**Affidea (- €15m contre - €43m)**

Au 31 décembre 2024, la contribution de Affidea au résultat de GBL s'élève à - €15m (- €43m au 31 décembre 2023), sur base d'un résultat net de - €13m (- €50m au 31 décembre 2023) et tenant compte d'un taux d'intégration de 98,98 % (99,00 % au 31 décembre 2023).

**Webhelp**

Au 31 décembre 2023, la contribution de Webhelp au résultat de GBL s'élevait à €14m.

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

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

**GBL Capital (€223m contre €233m)**

€m	31 décembre 2024	31 décembre 2023
Résultat net des entreprises associées et opérationnelles consolidées	38,5	62,2
Produits et charges d'intérêts	(7,6)	1,7
Autres produits et charges financiers	210,8	203,8
<i>IFRS 9</i>	196,6	187,6
<i>Autres</i>	14,2	16,2
Autres produits et charges d'exploitation	(59,8)	(50,3)
Résultats sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants	41,3	16,3
Impôts	(0,6)	(0,3)
<b>Total</b>	<b>222,5</b>	<b>233,3</b>

La contribution au résultat de GBL au 31 décembre 2024 des investissements de GBL Capital consolidés ou mis en équivalence s'élève à €38m à comparer à €62m un an plus tôt :

€m	31 décembre 2024	31 décembre 2023
AMB IV	40,3	72,9
Sienna Euclide	4,0	-
Filiales opérationnelles d'AMB III	0,6	(3,5)
Sienna Global Private Investment	0,3	-
AMB I & II	(0,1)	(0,0)
Canyon	(0,5)	(0,2)
Mérieux Participations 2	(1,5)	(15,5)
Landlife Holding	(2,2)	(2,2)
Backed 1, Backed 2 et Backed Encore 1	(2,3)	10,6
<b>Total</b>	<b>38,5</b>	<b>62,2</b>

Les **produits et charges d'intérêts** (- €8m) comprennent notamment des charges d'intérêts envers GBL (- €13m contre - €3m au 31 décembre 2023).

Les **autres produits et charges financiers** reflètent principalement la variation de juste valeur des fonds non consolidés ou non mis en équivalence, en application de la norme IFRS 9, pour un montant total de €197m (€188m au 31 décembre 2023), dont principalement les fonds Sagard (€63m), Human Capital (€36m), Marcho Partners (€23m), Moeve (€16m), les fonds Kartesia (€12m), une entreprise cosmétique (- €21m) et Flora Food Group (- €25m). Au 31 décembre 2023, ce poste reprenait principalement les fonds Sagard (€48m), Marcho Partners (€28m), Flora Food Group (€25m), les fonds Kartesia (€18m), Proalpha (€17m), Human Capital (€14m), BDT & MSD (€12m) et Moeve (- €16m).

Les **résultats sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants** comprennent principalement, au 31 décembre 2024, la plus-value nette suite à la cession de Beltaste-Vanreusel et Visionnaire par AMB III (€41m).

**Sienna Investment Managers (- €39m contre - €34m)**

€m	31 décembre 2024	31 décembre 2023
Résultat net des entreprises associées et opérationnelles consolidées	(19,6)	(14,2)
Produits et charges d'intérêts	1,5	-
Autres produits et charges d'exploitation	(18,7)	(20,2)
Résultats sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants	(2,4)	(0,0)
<b>Total</b>	<b>(39,2)</b>	<b>(34,4)</b>

La contribution au résultat de GBL au 31 décembre 2024 des investissements de Sienna Investment Managers consolidés ou mis en équivalence s'élève à - €20m à comparer à - €14m un an plus tôt :

€m	31 décembre 2024	31 décembre 2023
Sienna Gestion	(14,8)	(1,4)
Sienna Real Estate	(5,0)	(11,5)
Sienna Private Credit	0,2	(1,3)
<b>Total</b>	<b>(19,6)</b>	<b>(14,2)</b>

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

€m	31 décembre 2024	31 décembre 2023
Dividendes nets des participations	(134,1)	(178,6)
Autres produits et charges financiers	(25,5)	(22,5)
Résultats sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants	0,1	-
<b>Total</b>	<b>(159,4)</b>	<b>(201,1)</b>

Les **dividendes nets des participations** (associées ou consolidées) sont éliminés et sont relatifs à GBL Capital (- €71m) et Imerys (- €63m contre - €179m au 31 décembre 2023).

Les **autres produits et charges financiers** reprennent principalement l'élimination du dividende sur les actions propres pour - €25m (- €22m au 31 décembre 2023).

## B.4. Présentation IFRS des résultats consolidés

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

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

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

€m	31 décembre 2024						31 décembre 2023	
	Holding	Imerys	Canyon	Affidea	Sanoptis	GBL Capital/SIM	Consolidé	
Quote-part dans le résultat net des entreprises associées	(24,9)	-	-	-	-	40,8	15,8	44,0
Dividendes nets des participations	254,8	-	-	-	-	-	254,8	286,1
Autres produits et charges d'exploitation liés aux activités d'investissement	(92,8)	-	(0,4)	(0,4)	(0,2)	(92,3)	(186,2)	(126,0)
Résultat sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants liés aux activités d'investissement	1,8	-	-	-	-	43,7	45,5	18,5
Produits et charges financiers des activités d'investissement	(28,3)	-	-	(0,0)	(0,0)	203,7	175,4	280,9
<b>Résultat avant impôts provenant des activités d'investissement - activités poursuivies</b>	<b>110,5</b>	<b>-</b>	<b>(0,4)</b>	<b>(0,4)</b>	<b>(0,2)</b>	<b>195,9</b>	<b>305,3</b>	<b>503,5</b>
Chiffre d'affaires	-	3.604,9	784,1	1.037,6	665,7	105,8	6.198,0	6.137,3
Matières premières et consommables	-	(1.195,7)	(520,3)	(117,2)	(128,1)	(0,0)	(1.961,4)	(2.110,7)
Frais de personnel	-	(888,6)	(104,1)	(525,0)	(277,5)	(46,5)	(1.841,8)	(1.690,2)
Amortissements sur immobilisations incorporelles et corporelles (hors dépréciations et reprises)	-	(292,5)	(47,9)	(136,9)	(60,3)	(8,2)	(545,8)	(519,6)
Autres produits et charges d'exploitation liés aux activités opérationnelles	-	(856,7)	(149,6)	(172,8)	(109,6)	(49,4)	(1.338,1)	(1.366,7)
Résultat sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants liés aux activités opérationnelles	-	(349,1)	-	0,6	-	(1,2)	(349,7)	(225,3)
Produits et charges financiers des activités opérationnelles	-	(53,4)	(16,1)	(84,2)	(149,5)	(8,5)	(311,6)	(228,4)
<b>Résultat avant impôts provenant des activités opérationnelles consolidées - activités poursuivies</b>	<b>-</b>	<b>(31,1)</b>	<b>(53,9)</b>	<b>2,1</b>	<b>(59,3)</b>	<b>(8,0)</b>	<b>(150,3)</b>	<b>(3,7)</b>
<b>Impôts sur le résultat</b>	<b>(0,1)</b>	<b>(61,5)</b>	<b>16,2</b>	<b>(15,1)</b>	<b>(30,6)</b>	<b>(0,6)</b>	<b>(91,8)</b>	<b>(112,2)</b>
<b>Résultat provenant des activités poursuivies</b>	<b>110,4</b>	<b>(92,6)</b>	<b>(38,2)</b>	<b>(13,5)</b>	<b>(90,2)</b>	<b>187,3</b>	<b>63,2</b>	<b>387,5</b>
<b>Résultat provenant des activités opérationnelles consolidées - activités abandonnées</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.355,6</b>
<b>Résultat consolidé de la période</b>	<b>110,4</b>	<b>(92,6)</b>	<b>(38,2)</b>	<b>(13,5)</b>	<b>(90,2)</b>	<b>187,3</b>	<b>63,2</b>	<b>1.743,1</b>
<b>Attribuable au groupe</b>	<b>110,4</b>	<b>(52,2)</b>	<b>(19,7)</b>	<b>(15,0)</b>	<b>(74,9)</b>	<b>183,8</b>	<b>132,3</b>	<b>1.723,2</b>
Attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	-	(40,4)	(18,5)	1,5	(15,2)	3,5	(69,1)	19,9
<b>Résultat consolidé par action (€)</b>							<b>31 décembre 2024</b>	<b>31 décembre 2023</b>
Base - activités poursuivies							0,99	2,83
Base - activités abandonnées							-	9,45
<b>Base</b>							<b>0,99</b>	<b>12,28</b>
Dilué - activités poursuivies							0,96	2,70
Dilué - activités abandonnées							-	9,17
<b>Dilué</b>							<b>0,96</b>	<b>11,87</b>