

Rapport d'Engagement Actionnarial

Exercice au 31 décembre 2025

Les fonds VALBOA Développement et VALBOA Engagement sont des fonds d'Engagement qui se donne les moyens exigés par cette démarche. Cela se traduit par un portefeuille concentré autour de 20 valeurs, ce qui permet :

- De faire une analyse fondamentale financière et extra-financière avec une méthodologie propriétaire ;
- D'identifier des problématiques ESG et d'engager un dialogue avec les sociétés concernées.

L'exercice 2025 a donné lieu à 4 actions d'Engagement qui ont porté sur les thématique Gouvernance et Communication financière:

Actions d'Engagement

L'absence d'évolution de la gouvernance de la société Infotel suite à notre démarche d'engagement de 2024 nous semble obérer la capacité du groupe à accompagner un environnement en profonde évolution notamment pour savoir retenir et attirer les nouveaux talents. Sur ce constat, le fonds a cédé sa participation.

La société Trigano a fait l'objet d'une action d'engagement avec le président du Conseil de Surveillance de Trigano pour le sensibiliser à une communication financière mieux à même de faire savoir au marché ses atouts opérationnels et ses efforts en matière de durabilité méconnus de la communauté financière.

La société Guerbet a fait courant avril l'objet d'une action d'engagement avec le président du Conseil d'Administration et la direction de Guerbet sur le constat d'une sous-estimation du changement réglementaire en France qui nous a semblé subi, mal anticipé et de fait mal communiqué au marché. Si l'amélioration de la gouvernance avec l'arrivée du nouveau président et la prise de conscience par le Conseil de ces problématiques et des actions à prendre a pu nous rassurer dans un premier temps, la communication par Guerbet d'un avertissement sur ses résultats mi-septembre nous a amenés à céder notre participation dès l'annonce du profit warning, convaincus de la sous-estimation par le conseil d'administration des problématiques du groupe.

LBO France Gestion - 148, rue de l'Université - 75007 Paris

Tél.+33 (0)1 40 62 77 67 - Fax +33 (0) 1 40 62 75 55 - www.lbofrance.com

SAS au capital de 240 464,44 Euros - Immatriculée sous le numéro : 418 354 502 RCS PARIS

Agrément AMF n° GP 98-04 du 27 février 1998

Le départ surprise du Directeur Général de Sopra-Steria en octobre soulève un problème de gouvernance à résoudre rapidement dans un contexte de défiance des investisseurs sur la solidité du business model des ESN face à l'IA. Concrètement, le groupe doit rassurer sur sa capacité à attirer et retenir les talents. Nous avons alerté son président sur cette double problématique.

Date de mise à jour : 29/06/26