

## Résultats au 30 septembre 2020

- **Résultat net consolidé de EUR 323 millions**
- **Cash earnings de EUR 395 millions**
- **Actif net réévalué de EUR 18,0 milliards**

### Principales données financières<sup>1</sup>

EUR millions (Quote-part groupe)	A fin septembre		A fin décembre	Variation <sup>2</sup>
	2020	2019	2019	
<b>Résultat net consolidé</b>	<b>323</b>	<b>571</b>	<b>705</b>	<b>(248)</b>
<b>Cash earnings</b>	<b>395</b>	<b>560</b>	<b>595</b>	<b>- 29,4 %</b>
<b>Actif net réévalué</b>	<b>18.008</b>	<b>19.224</b>	<b>20.349</b>	<b>- 11,5 %</b>
<b>Capitalisation boursière</b>	<b>12.421</b>	<b>14.216</b>	<b>15.161</b>	<b>- 18,1 %</b>
<b>Décote</b>	<b>31,0 %</b>	<b>26,1 %</b>	<b>25,5 %</b>	<b>+ 5,5 %</b>
<b>Investissements / (Désinvestissements) nets</b>	<b>1.333</b>	<b>(783)<sup>3</sup></b>	<b>(543)<sup>3</sup></b>	<b>1.876</b>
<b>Trésorerie nette / (Endettement net)</b>	<b>(1.498)</b>	<b>(538)</b>	<b>(768)</b>	<b>(730)</b>
<b>Loan To Value</b>	<b>7,9 %</b>	<b>2,8 %</b>	<b>3,7 %</b>	

Le Conseil d'Administration, réuni le 4 novembre 2020, a arrêté le résultat consolidé IFRS non audité de GBL au 30 septembre 2020.

En commentant les opérations et les résultats du troisième trimestre 2020, Ian Gallienne, CEO de GBL, a déclaré :

« L'année 2020 restera dans l'histoire comme une année de crise mondiale sans précédent. Nous sommes confrontés à la plus grave récession des dernières décennies et la reprise dépendra de l'évolution de la pandémie de Covid-19 et de la réaction mondiale à celle-ci. Après une brève accalmie estivale, les pays européens observent maintenant une recrudescence des cas de Covid-19, avec des disparités géographiques accrues et des mesures de restriction locales, se traduisant par une reprise économique anticipée comme plus lente que prévu. Dans le même temps, les incertitudes sont alimentées en particulier par l'issue tant des élections présidentielles américaines que des négociations en cours sur le Brexit.

Dans cet environnement éminemment complexe, nous avons fait preuve d'agilité et de responsabilité dans l'ensemble de nos décisions, en maintenant une attention particulière au suivi de nos sociétés en portefeuille et à leur accompagnement afin de les aider à traverser cette période d'incertitudes, ce tout en renforçant notre propre flexibilité financière.

Nos solides sociétés en portefeuille ont fait preuve de résilience et d'adaptabilité face aux incertitudes et à la crise, en capitalisant sur leur position de leaders sectoriels, leur taille critique et la solidité tant de leur bilan que de leur profil de liquidité. Nous restons convaincus que leur suivi rigoureux de la

<sup>1</sup> Les indicateurs alternatifs de performance sont définis dans le lexique disponible sur le site internet de GBL : <http://www.gbl.be/fr/lexique>

<sup>2</sup> Variation entre septembre 2020 et septembre 2019 pour le résultat net consolidé, les cash earnings et les investissements / (désinvestissements) nets, et entre septembre 2020 et décembre 2019 pour l'actif net réévalué, la capitalisation boursière, la décote et l'endettement net

<sup>3</sup> Y compris les ventes à terme de titres Total échéant en janvier 2020

crise et leurs plans d'action et de remédiation associés leur permettront de renforcer leur positionnement compétitif à l'issue de celle-ci.

Notre plateforme d'actifs alternatifs, Sienna Capital, a annoncé en septembre le recrutement de Pedro Antonio Arias en qualité de CEO. Ayant précédemment occupé la position de Directeur du pôle d'activité Actifs Réels et Alternatifs d'Amundi gérant EUR 55 milliards d'encours en Europe, Pedro Antonio apporte toute la richesse de son expérience à Sienna Capital et à son développement stratégique futur. L'introduction sur la bourse de New York de la SPAC Avanti Acquisition Corp. en est une nouvelle étape : ce véhicule d'investissement sponsorisé par Sienna Capital, aux côtés de NNS Group, est unique de par son angle européen et sa taille avec USD 600 millions de capitaux levés. Enfin, au cours du troisième trimestre, Sienna Capital a été active, notamment au travers de nouveaux engagements pour un montant global de EUR 148 millions, principalement liés à C2 Capital, un fonds *global export-to-China* ayant Alibaba Group comme investisseur de référence.

Au niveau de GBL, notre situation financière demeure solide à fin septembre 2020, avec un ratio de Loan To Value de 7,9 % et un profil de liquidité de EUR 2,5 milliards. Cette flexibilité financière est cruciale pour nous permettre de soutenir, si nécessaire, nos sociétés en portefeuille et de continuer à déployer notre stratégie d'investissement et à exécuter notre programme de rachat d'actions. Elle sera alimentée par notre politique dividendaire révisée, annoncée en juillet dernier, qui générera à l'avenir des ressources financières supplémentaires en soutien au déploiement de notre stratégie.

En septembre, après une évaluation approfondie, S&P et Moody's ont attribué à GBL les notations de crédit à long terme de respectivement A+ et A1 assorties d'une perspective stable, nous positionnant ainsi comme l'une des sociétés à portefeuille les mieux notées en Europe. Ces notations soulignent nos solides fondamentaux en qualité d'investisseur à long terme et engagé, avec (i) une stratégie de qualité avec une rotation d'actifs de grande ampleur et bien articulée ayant mené à un portefeuille plus diversifié, principalement composé de sociétés liquides, résilientes et bénéficiant de notations élevées, et (ii) une forte flexibilité financière.

L'obtention de ces notations *investment grade* nous a permis d'optimiser l'émission d'obligations échangeables en titres GEA placée au début du mois d'octobre. En dépit d'un contexte de marché très instable, le placement a été couvert plus de 3 fois par une base diversifiée et équilibrée d'investisseurs *equity-linked* de premier rang. Cette sursouscription significative a permis de sécuriser des termes efficaces avec notamment un coupon zéro pour une maturité de 3,2 années. L'émission, exécutée pour des besoins généraux de financement, vient encore renforcer notre profil de liquidité.

Au cours du troisième trimestre, dans un environnement de marché demeurant instable, nous avons continué à capitaliser sur un niveau de décote anormalement élevé en poursuivant l'exécution de notre seconde enveloppe de rachat d'actions d'un montant maximal de EUR 250 millions réalisée à hauteur de 88 % au 30 septembre 2020. Notre position en autocontrôle a atteint un niveau significatif de 5,1 % du capital de GBL.

Dans ces temps de crise, GBL a fait preuve tant de résilience que de performance. Nous avons continué à surperformer notre indice de référence avec un rendement total annualisé pour nos actionnaires de 9,0 %, contre 6,6 % pour le Stoxx Europe 50, sur la période 2012-20, soit une surperformance de 35,5 %.

Comme d'ores et déjà observé au premier semestre, nos résultats financiers à fin septembre 2020 ont été affectés par cet environnement difficile. Nos cash earnings sont en baisse de 29,4 % à EUR 395 millions en raison de la suspension partielle ou totale de leurs dividendes par plusieurs de nos sociétés en portefeuille, ceci étant partiellement compensé par l'augmentation des contributions de SGS et de Sienna Capital. Le résultat net consolidé est en baisse de 43,5 % à EUR 323 millions, principalement impacté par la baisse des cash earnings et la hausse de la juste valeur des dettes sur minoritaires Webhelp.

Les prévisions économiques mondiales à court à moyen terme sont bien plus incertaines qu'usuellement. Dans le but d'améliorer la visibilité des investisseurs dans un tel contexte, nous avons d'ores et déjà annoncé que nous anticipons de verser en 2021 un dividende FY20 de EUR 2,50 par action<sup>1</sup>. Discipline, créativité et agilité dans nos prises de décision, associées à notre solidité financière, demeureront capitales pour relever ces défis et atteindre notre objectif fondamental de création de valeur durable à long terme.

En ces temps difficiles où nous sommes confrontés à une crise humaine d'une ampleur inédite touchant chacun d'entre nous et faisant appel à la responsabilité et la solidarité de tous, je suis intimement persuadé que l'ampleur de notre engagement collectif nous permettra de sortir plus forts, humainement, de cette crise. »

---

<sup>1</sup> Demeurant soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale de GBL

## 1. Evolution du portefeuille, actif net réévalué et situation financière

### 1.1. Faits marquants des neuf premiers mois de 2020

#### Investissements cotés

En mars et avril 2019, GBL a procédé à des ventes à terme pour 15,9 millions de titres **Total** (représentant 0,60 % du capital). Ces ventes à terme ont été effectuées à un prix spot moyen de EUR 50,52 et à un prix à terme moyen de EUR 48,37 par action pour un montant global de EUR 771 millions. La plus-value générée par ces ventes s'élève à EUR 411 millions, n'impactant néanmoins pas le résultat net consolidé 2020 de GBL, conformément à la norme IFRS 9. A l'échéance de ces ventes à terme, le 24 janvier 2020, la détention de GBL dans Total a été réduite à 0,01 %. GBL a continué à percevoir les dividendes sur titres cédés jusqu'à cette date.

Le 4 février 2020, GBL a participé à hauteur de EUR 374 millions au placement privé de titres **SGS** réalisé par la famille von Finck à un prix de CHF 2.425 par action. La détention de GBL a augmenté de 16,75 % du capital de SGS à fin 2019 à 18,93 % consécutivement à cet investissement et était valorisée à EUR 3.272 millions au 30 septembre 2020.

#### Sienna Capital

En mars 2020, Sienna Capital s'est engagée à hauteur de EUR 150 millions dans le nouveau fonds de **Sagard**, Sagard 4.

En mars 2020, Sagard 2 a finalisé la cession de **Ceva Santé Animale** (« Ceva ») dont il était actionnaire depuis 2010. Avec EUR 1,2 milliard de chiffre d'affaires en 2019, Ceva est devenu en quelques années l'un des leaders mondiaux de la santé animale bénéficiant d'une croissance organique soutenue et d'une stratégie ambitieuse de croissance externe. Sienna Capital a réinvesti dans le groupe au travers de Sagard 3 et Sagard 4 qui conservent une participation significative dans le nouveau tour de table.

Dans le cadre de son objectif stratégique de gestion de capitaux externes, Sienna Capital a créé **Sienna Capital Opportunity Fund SCSp** au cours du deuxième trimestre 2020 et a pris un engagement de EUR 250 millions dans ce fonds.

En août 2020, Sienna Capital s'est engagée à hauteur de USD 110 millions dans le fonds *global export-to-China* de **C2 Capital**, ayant Alibaba Group comme investisseur de référence, qui investit principalement dans des entreprises axées sur la production de biens de consommation ayant un fort potentiel de demande d'exportation vers la Chine.

**Pedro Antonio Arias** a rejoint Sienna Capital en septembre 2020 en tant que CEO. Auparavant, il avait créé et supervisé depuis 2013 la plateforme « Actifs Réels et Alternatifs » d'Amundi. Cette plateforme représente aujourd'hui EUR 55 milliards d'encours sous gestion et intègre l'immobilier, la *private equity*, la dette privée, les infrastructures d'énergies renouvelables et la multigestion.

#### Notations de crédit

En septembre 2020, les agences de notation S&P et Moody's ont attribué à GBL les notations de crédit à long terme de respectivement A+ et A1 assorties d'une perspective « stable ».

#### Rachat d'actions propres

Le Conseil d'Administration du 19 septembre 2019 a approuvé une seconde enveloppe de EUR 250 millions allouée à des rachats d'actions propres. La présente autorisation est valable jusqu'en avril 2025. Au titre de cette autorisation, GBL a acquis, au 30 septembre 2020, en direct et au travers de ses filiales, 3.000.918 actions GBL, représentant 1,86 % du capital émis et valorisées à EUR 231 millions. Cette autorisation a été exécutée à hauteur de 87,8 % au 30 septembre 2020.

Le Conseil d'Administration du 17 septembre 2020 a approuvé une enveloppe complémentaire de EUR 250 millions allouée à des rachats d'actions propres. La présente autorisation est valable jusqu'en avril 2025.

## 1.2. Actif net réévalué

Au 30 septembre 2020, l'**actif net réévalué** de GBL s'élève à EUR 18,0 milliards (EUR 111,61 par action) à comparer à EUR 20,3 milliards (EUR 126,11 par action) à fin 2019, soit une baisse de 11,5 % (EUR 14,51 par action). Rapportée au cours de bourse de EUR 76,98, la décote s'établit, à fin septembre 2020, à 31,0 %, en augmentation de 5,5 % par rapport à fin 2019.

	30 septembre 2020			31 décembre 2019		
	% en capital	Cours de bourse <sup>1</sup>	(EUR millions)	% en capital	Cours de bourse <sup>1</sup>	(EUR millions)
<b>Actifs cotés et privés</b>			<b>16.764,2</b>			<b>18.841,6</b>
adidas	6,84	276,10	3.786,6	6,80	289,80	3.951,3
SGS	18,93	2.469	3.272,4	16,75	2.651	3.094,5
Pernod Ricard	7,60	136,15	2.708,4	7,49	159,40	3.170,9
LafargeHolcim	7,57	41,99	1.813,2	7,57	53,70	2.308,2
Umicore	18,02	35,55	1.578,2	17,99	43,36	1.922,3
Imerys	54,59	31,76	1.473,9	53,99	37,68	1.617,2
Webhelp	63,30		863,5	64,72		866,7
GEA	8,51	30,01	460,9	8,51	29,48	452,7
Ontex	19,98	11,15	183,5	19,98	18,75	308,5
Parques Reunidos	23,00		106,3	23,00		235,3
Total	0,01	29,20	7,8	0,62	49,20	797,6
Autres			509,5			116,4
<b>Sienna Capital</b>			<b>2.113,1</b>			<b>1.785,0</b>
<b>Portefeuille</b>			<b>18.877,3</b>			<b>20.626,6</b>
Actions propres			629,2			490,4
Endettement brut			(2.321,0)			(2.601,7)
Cash/quasi-cash/trading			822,9			1.834,1
<b>Actif net réévalué (global)</b>			<b>18.008,4</b>			<b>20.349,4</b>
<b>Actif net réévalué (EUR p.a.) <sup>2</sup></b>			<b>111,61</b>			<b>126,11</b>
<b>Cours de bourse (EUR p.a.)</b>			<b>76,98</b>			<b>93,96</b>
<b>Décote</b>			<b>31,0 %</b>			<b>25,5 %</b>

Au 30 octobre 2020, l'actif net réévalué par action s'établit à EUR 104,79, en baisse de 6,1 % par rapport à son niveau à fin septembre 2020, traduisant une décote de 32,9 % sur le cours de bourse à date (EUR 70,28).

D'autre part, la valeur de l'actif net réévalué par action sera, à compter de ce jour, publiée trimestriellement afin d'aligner cette fréquence de publication sur le rythme de valorisation des participations non cotées de GBL et de publication des résultats du groupe.

<sup>1</sup> Cours de bourse de clôture en EUR sauf pour SGS et LafargeHolcim en CHF

<sup>2</sup> Sur base de 161.358.287 actions

### 1.3. Situation financière

L'endettement net a augmenté de EUR 768 millions au 31 décembre 2019 à EUR 1.498 millions au 30 septembre 2020. Cette augmentation, détaillée dans le tableau suivant, tient notamment compte de l'échéance des ventes à terme de titres Total pour EUR 771 millions et des cash earnings (EUR 395 millions), ces flux étant partiellement compensés par les investissements (principalement SGS, Sienna Capital et GBL) pour EUR 1.456 millions et la répartition bénéficiaire pour EUR 508 millions :

EUR millions	Trésorerie brute	Endettement brut	Endettement net
<b>Situation au 31 décembre 2019</b>	<b>1.834,1</b>	<b>(2.601,7)</b>	<b>(767,7)</b>
Cash earnings	395,2		395,2
Répartition bénéficiaire	(508,3)		(508,3)
Investissements :	(1.456,5)		(1.456,5)
SGS	(373,6)		(373,6)
Sienna Capital	(329,4)		(329,4)
GBL	(214,1)		(214,1)
Imerys	(73,7)		(73,7)
adidas	(13,9)		(13,9)
Umicore	(2,5)		(2,5)
Autres	(449,3)		(449,3)
Désinvestissements :	123,1	771,3	894,4
Total	-	771,3	771,3
Sienna Capital	106,9		106,9
Autres	16,2		16,2
Tirages sur lignes de crédit	500,0	(500,0)	-
Financement bancaire	(9,5)	9,5	-
Autres	(55,3)		(55,3)
<b>Situation au 30 septembre 2020</b>	<b>822,9</b>	<b>(2.321,0)</b>	<b>(1.498,1)</b>

Rapporté à la valeur du portefeuille, l'endettement net est de 7,9 % au 30 septembre 2020 et se détaille comme suit :

EUR millions	30 septembre 2020	31 décembre 2019
Obligations institutionnelles	(1.000,0)	(1.000,0)
Obligations échangeables en titres LafargeHolcim	(750,0)	(750,0)
Tirages sur lignes de crédit	(500,0)	-
Dettes liées aux ventes à terme Total	-	(771,3)
Autres	(71,0)	(80,5)
<b>Endettement brut</b>	<b>(2.321,0)</b>	<b>(2.601,7)</b>
<b>Trésorerie brute (hors autocontrôle)</b>	<b>822,9</b>	<b>1.834,1</b>
<b>(Endettement net) / Trésorerie nette</b>	<b>(1.498,1)</b>	<b>(767,7)</b>

La durée moyenne pondérée de la dette brute s'établit à 2,8 années à fin septembre 2020 (3,0 années à fin 2019).

Au 30 septembre 2020, les lignes de crédit confirmées s'élèvent à EUR 2.150 millions, et sont tirées à hauteur de EUR 500 millions ; elles arrivent à maturité en 2024 et 2025.

Le profil de liquidité s'élève à EUR 2.473 millions à fin septembre 2020 (en tenant compte de la trésorerie brute et du montant non tiré sur les lignes de crédit confirmées), à comparer à EUR 3.984 millions à fin décembre 2019.

Cette situation ne comprend pas les engagements de la société dans le cadre (i) de Sienna Capital qui s'élèvent à EUR 768 millions à fin septembre 2020 (EUR 466 millions au 31 décembre 2019) et (ii) des dettes sur minoritaires Webhelp qui sont valorisés à EUR 560 millions à fin septembre 2020 (EUR 475 millions au 31 décembre 2019).

Enfin, au 30 septembre 2020, l'autocontrôle porte sur 8.179.794 actions propres, représentant 5,07 % du capital émis et valorisé à EUR 629 millions, à comparer à respectivement 3,25 % et EUR 490 millions au 31 décembre 2019.

## 2. Résultats consolidés (présentation économique)

EUR millions	30 septembre 2020				30 septembre 2019	
Quote-part groupe	Cash earnings	Mark to market et autres non cash	Entreprises opérationnelles (associées ou consolidées) et Sienna Capital	Eliminations, plus-value, dépréciations et reprises	Consolidé	Consolidé
Résultat net des entreprises associées et opérationnelles consolidées	-	-	67,9	-	<b>67,9</b>	66,4
Dividendes nets des participations	359,0	(9,1)	-	(89,2)	<b>260,7</b>	460,7
Produits et charges d'intérêts	37,7	(0,1)	(54,5)	-	<b>(16,9)</b>	8,4
Autres produits et charges financiers	22,8	44,2	55,0	(19,3)	<b>102,7</b>	78,4
Autres produits et charges d'exploitation	(23,5)	0,7	(63,1)	-	<b>(85,9)</b>	(41,5)
Résultats sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants	-	-	(4,5)	-	<b>(4,5)</b>	(0,9)
Impôts	(0,8)	-	(0,1)	-	<b>(0,9)</b>	(0,1)
<b>Résultat net consolidé IFRS (9 mois 2020)</b>	<b>395,2</b>	<b>35,7</b>	<b>0,7</b>	<b>(108,6)</b>	<b>323,0</b>	
Résultat net consolidé IFRS (9 mois 2019)	560,0	2,4	117,3	(108,3)		571,3

Le **résultat net consolidé, quote-part groupe**, au 30 septembre 2020, s'établit à EUR 323 millions, à comparer à EUR 571 millions au 30 septembre 2019.

Ce résultat est influencé principalement par :

- les dividendes nets des participations pour EUR 261 millions ;
- les variations de juste valeur des fonds de Sienna Capital non consolidés ou non mis en équivalence pour EUR 101 millions ;
- des contributions des sociétés opérationnelles associées ou consolidées pour EUR 68 millions ;
- les variations de juste valeur des dettes envers les actionnaires minoritaires de Webhelp pour EUR - 68 millions.

### 2.1. Cash earnings (EUR 395 millions contre EUR 560 millions)

EUR millions	30 septembre 2020	30 septembre 2019
Dividendes nets des participations	359,0	556,8
Produits et charges d'intérêts	37,7	12,1
<i>Intérêts Sienna Capital</i>	54,5	4,0
<i>Autres produits et charges d'intérêts</i>	(16,8)	8,1
Autres produits et charges financiers	22,8	19,4
Autres produits et charges d'exploitation	(23,5)	(28,3)
Impôts	(0,8)	(0,0)
<b>Total</b>	<b>395,2</b>	<b>560,0</b>

Les **dividendes nets des participations** perçus au 30 septembre 2020 sont en baisse par rapport à 2019, notamment suite à l'absence ou la baisse de dividendes perçus de adidas, Umicore, Ontex et GEA dans le contexte de la crise sanitaire.

EUR millions	30 septembre 2020	30 septembre 2019
SGS	107,8	87,2
Imerys	89,2	92,1
LafargeHolcim	88,4	110,7
Pernod Ricard	23,5	23,5
Umicore	11,1	34,3
Total	9,6	28,3
GEA	6,5	13,1
adidas	-	42,8
Ontex	-	6,7
Parques Reunidos	-	4,2
Récupérations de retenues à la source	21,9	107,4
Autres	1,1	6,5
<b>Total</b>	<b>359,0</b>	<b>556,8</b>

**SGS** a versé un dividende annuel de CHF 80,00 par action (CHF 78,00 par action en 2019), correspondant à EUR 108 millions en 2020.

**Imerys** a proposé, lors de son Assemblée Générale du 4 mai 2020, un dividende au titre de l'exercice 2019 de EUR 1,72 par action (EUR 2,15 par action en 2019), avec option de paiement de tout ou partie en actions nouvelles. GBL a opté pour le dividende en actions, représentant une contribution aux cash earnings de EUR 89 millions.

**LafargeHolcim** a distribué un dividende de CHF 2,00 par action au titre de l'exercice 2019 (CHF 2,00 par action l'année passée), soit EUR 88 millions.

**Pernod Ricard** a décrété au deuxième trimestre 2020 un acompte sur dividende de EUR 1,18 par action (identique à l'année passée), contribuant ainsi pour EUR 23 millions au 30 septembre 2020.

**Umicore** a approuvé durant le troisième trimestre 2020 un acompte sur dividende de EUR 0,25 par action, représentant EUR 11 millions. Au 30 septembre 2019, la contribution d'Umicore aux cash earnings de EUR 34 millions comprenait le solde du dividende 2018 (EUR 0,40 par action) et l'acompte sur dividende 2019 (EUR 0,375 par action).

**Total** a détaché, au 30 septembre 2020, les deuxième et troisième acomptes trimestriels 2019, ainsi que le solde du dividende 2019, et le premier acompte trimestriel 2020, soit EUR 0,66, EUR 0,68, EUR 0,68 et EUR 0,66 par action respectivement. Total contribue ainsi au résultat au 30 septembre 2020 à concurrence de EUR 10 millions.

**GEA** a versé au deuxième trimestre 2020 un dividende de EUR 0,42 par action (EUR 0,85 par action en 2019), soit EUR 6 millions.

Les **récupérations de retenues à la source** comprennent, en 2020, les remboursements par les autorités fiscales françaises des retenues à la source qui avaient été pratiquées sur des dividendes ENGIE et Total perçus entre 2016 et 2018 (EUR 22 millions). En 2019, ce poste reprenait des remboursements par les autorités fiscales françaises de retenues à la source qui avaient été pratiquées sur des dividendes ENGIE et Total perçus entre 2013 et 2016 (EUR 107 millions).

Les **produits et charges d'intérêts** (EUR 38 millions) comprennent principalement (i) les produits d'intérêts sur Sienna Capital (EUR 55 millions contre EUR 4 millions en 2019), (ii) les intérêts moratoires sur les retenues à la source remboursées par les autorités fiscales françaises sur des dividendes Total et ENGIE (EUR 2 millions contre EUR 19 millions en 2019), (iii) les charges d'intérêts sur les emprunts obligataires institutionnels émis en 2017 et 2018 (EUR - 13 millions, identiques à 2019) et (iv) les intérêts sur trésorerie (EUR - 4 millions contre EUR 1 million en 2019).

Les **autres produits et charges financiers** (EUR 23 millions) se composent principalement (i) du dividende encaissé sur l'autocontrôle pour EUR 19 millions (EUR 11 millions en 2019), (ii) des résultats de yield enhancement pour EUR 8 millions (EUR 6 millions en 2019) et (iii) de gains de change réalisés pour EUR 1 million (EUR 6 millions en 2019).

Les **autres produits et charges d'exploitation** s'élèvent à EUR - 23 millions à fin septembre 2020 et sont en baisse par rapport à 2019.

## 2.2. Mark to market et autres non cash (EUR 36 millions contre EUR 2 millions)

EUR millions	30 septembre 2020	30 septembre 2019
Dividendes nets des participations	(9,1)	0,3
Produits et charges d'intérêts	(0,1)	(0,0)
Autres produits et charges financiers	44,2	1,2
Autres produits et charges d'exploitation	0,7	0,9
<b>Total</b>	<b>35,7</b>	<b>2,4</b>

Les **dividendes nets des participations** correspondent principalement à l'extourne du second acompte trimestriel à recevoir de Total qui avait été provisionné dans cette rubrique en 2019 et a été perçu début 2020.

Les **autres produits et charges financiers** incluent principalement :

- la mise à valeur de marché de la composante dérivée associée aux obligations échangeables en titres LafargeHolcim (EUR 41 millions contre EUR 0 million en 2019).  
Ce gain non monétaire comprend l'évolution de la valeur des options d'achat sur titres sous-jacents implicitement contenues dans les obligations échangeables en titres LafargeHolcim émises en septembre 2019, principalement induite par l'évolution, depuis l'émission de ces obligations, du cours de bourse de l'action LafargeHolcim. Le résultat au 30 septembre 2020 illustre l'asymétrie comptable et la volatilité des résultats périodiques qui subsisteront pendant toute la durée de vie des obligations échangeables.
- les mises à valeur de marché du portefeuille de trading, des instruments dérivés et des SICAVs monétaires (EUR 4 millions contre EUR 3 millions en 2019).
- des différences de change non réalisées (EUR 0 million contre EUR 6 millions un an plus tôt).

## 2.3. Entreprises opérationnelles (associées ou consolidées) et Sienna Capital (EUR 1 million contre EUR 117 millions)

EUR millions	30 septembre 2020	30 septembre 2019
Résultat net des entreprises associées et opérationnelles consolidées	67,9	66,4
Produits et charges d'intérêts	(54,5)	(3,7)
Autres produits et charges financiers	55,0	69,8
<i>Sienna Capital</i>	<i>101,4</i>	<i>69,8</i>
<i>Webhelp</i>	<i>(46,3)</i>	-
<i>Autres</i>	<i>(0,1)</i>	-
Autres produits et charges d'exploitation	(63,1)	(14,1)
<i>Sienna Capital</i>	<i>(38,3)</i>	<i>(14,1)</i>
<i>Webhelp</i>	<i>(21,6)</i>	-
<i>Sapiens</i>	<i>(3,2)</i>	-
Résultats sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants	(4,5)	(0,9)
Impôts	(0,1)	(0,1)
<b>Total</b>	<b>0,7</b>	<b>117,3</b>



Le **résultat net des entreprises associées et opérationnelles consolidées** s'élève à EUR 68 millions contre EUR 66 millions en 2019 :

EUR millions	30 septembre 2020	30 septembre 2019
Imerys	52,3	86,7
Webhelp	30,7	-
Piolin II/Parques Reunidos	(37,3)	(37,7)
Sienna Capital	22,2	17,3
<i>ECP IV</i>	15,4	(6,1)
<i>Backed 1, Backed 2 et Backed Encore 1</i>	5,9	3,6
<i>Mérieux Participations 2</i>	0,8	(0,1)
<i>Filiales opérationnelles d'ECP III</i>	0,2	2,8
<i>ECP I &amp; II</i>	(0,0)	(4,8)
<i>Kartesia</i>	-	21,9
<b>Total</b>	<b>67,9</b>	<b>66,4</b>

#### **Imerys (EUR 52 millions contre EUR 87 millions)**

Le résultat courant net diminue de 48,7 % à EUR 117 millions au 30 septembre 2020 (EUR 228 millions au 30 septembre 2019). Le résultat opérationnel courant s'établit à EUR 210 millions (EUR 358 millions au 30 septembre 2019). Le résultat net, part du groupe, s'élève à EUR 96 millions au 30 septembre 2020 (EUR 160 millions au 30 septembre 2019).

La contribution d'Imerys au résultat de GBL s'établit à EUR 52 millions en 2020 (EUR 87 millions en 2019), reflétant la variation du résultat net, part du groupe, et le taux d'intégration d'Imerys de 54,75 % en 2020 (54,35 % en 2019).

Le communiqué de presse relatif aux résultats au 30 septembre 2020 d'Imerys peut être consulté sur le site [www.imerys.com](http://www.imerys.com).

#### **Webhelp (EUR 31 millions)**

Au 30 septembre 2020, la contribution de Webhelp au résultat de GBL s'élève à EUR 31 millions, sur base d'un résultat de EUR 50 millions réalisé pour la période du 1<sup>er</sup> janvier 2020 au 30 septembre 2020 et tenant compte d'un taux d'intégration de 61,84 %.

#### **Piolin II/Parques Reunidos (EUR - 37 millions contre EUR - 38 millions)**

Au 30 septembre 2020, la contribution de Piolin II au résultat de GBL s'élève à EUR - 37 millions, sur base d'une perte de EUR - 161 millions réalisée pour la période du 1<sup>er</sup> janvier 2020 au 30 septembre 2020 et tenant compte d'un taux d'intégration de 23,10 %.

L'année passée, Parques Reunidos n'avait communiqué ses résultats au 30 septembre 2019 qu'après la date de publication de GBL. Dès lors, la contribution de Parques Reunidos, qui s'élevait à EUR - 38 millions, se basait sur la perte de EUR - 178 millions encourue sur la période du 1<sup>er</sup> janvier 2019 au 30 juin 2019, et tenant compte d'un taux d'intégration de 21,20%.

### Sienna Capital (EUR 22 millions contre EUR 17 millions)

La contribution de Sienna Capital au résultat de GBL au 30 septembre 2020 s'élève à EUR 22 millions à comparer à EUR 17 millions un an plus tôt. Ce résultat comprend notamment (i) le résultat de ECP IV (EUR 15 millions en 2020 contre EUR - 6 millions en 2019), (ii) les contributions de Backed 1, Backed 2 et Backed Encore 1 (EUR 6 millions en 2020 contre EUR 4 millions en 2019), (iii) la contribution de Mérieux Participations 2 (EUR 1 million en 2020 contre EUR 0 million en 2019), (iv) les résultats des filiales opérationnelles d'ECP III (EUR 0 million en 2020 contre EUR 3 millions en 2019) et (v) les contribution de Ergon Capital Partners I et II (EUR 0 million en 2020 contre EUR - 5 millions en 2019).

La contribution de Sienna Capital au résultat de GBL au 30 septembre 2019 comprenait également la contribution des fonds Kartesia (EUR 22 millions en 2019), qui sont classifiés, depuis fin 2019, en « *Autres investissements en capital* ».

Les **charges nettes d'intérêts** (EUR - 54 millions) se composent principalement des charges d'intérêts envers GBL (EUR - 55 millions).

Les **autres produits et charges financiers** reprennent :

- la variation de juste valeur des fonds de Sienna Capital non consolidés ou non mis en équivalence, en application de la norme IFRS 9, pour un montant total de EUR 101 millions (EUR 70 millions en 2019), dont principalement Marcho Partners (EUR 129 millions contre EUR - 6 millions en 2019), KKR Sigma Co-Invest II (EUR 25 millions contre EUR 25 millions en 2019), Ergon opseo Long Term Value Fund (EUR 4 millions), E.C.P. (Polaris) S.C.A. (EUR 3 millions), les fonds Kartesia (EUR - 3 millions), les fonds Sagard (EUR - 4 millions contre EUR 7 millions en 2019), BDT Capital Partners Fund II (EUR - 4 millions contre EUR 14 millions en 2019), Matador (EUR - 10 millions) et Primestone (EUR - 40 millions contre EUR 29 millions en 2019) ;
- les variations de juste valeur et l'effet de l'actualisation des dettes envers les actionnaires minoritaires (fondateurs) de Webhelp pour EUR - 46 millions.

Les **autres produits et charges d'exploitation** comprennent notamment, outre les frais généraux relatifs à l'activité de Sienna Capital (EUR - 38 millions), les variations de juste valeur, ainsi que l'effet de l'actualisation et du vesting, des dettes comptabilisées dans le cadre du plan d'intéressement du personnel de Webhelp (EUR - 22 millions).

## 2.4. Éliminations, plus-values, dépréciations et reprises (EUR - 109 millions contre EUR - 108 millions)

EUR millions	30 septembre 2020	30 septembre 2019
Eliminations des dividendes ( <i>Imerys, Parques Reunidos</i> )	(89,2)	(96,4)
Autres produits et charges financiers ( <i>GBL, Autres</i> )	(19,3)	(12,0)
<b>Total</b>	<b>(108,6)</b>	<b>(108,3)</b>

Les **dividendes nets des participations opérationnelles** (associées ou consolidées) sont éliminés et sont relatifs, au 30 septembre 2020 comme en 2019, à Imerys (EUR - 89 millions contre EUR - 92 millions l'année précédente).

Ce poste comprenait également en 2019 l'élimination du dividende de Parques Reunidos (EUR - 4 millions).

Les **autres produits et charges financiers** reprennent l'élimination du dividende sur les actions propres pour EUR - 19 millions (EUR - 11 millions en 2019).

### 3. Résultats consolidés (présentation IFRS)

Le tableau suivant reprend la décomposition du compte de résultats IFRS de GBL selon quatre 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 Haute Température ;
- **Sapiens/Webhelp** : comprenant le groupe Webhelp, groupe français non coté, spécialiste de l'expérience client et l'externalisation des processus métiers ainsi que le véhicule d'investissement Sapiens ; et
- **Sienna Capital** : reprenant d'une part, sous les activités d'investissement, les sociétés Sienna Capital, ECP, ECP II, ECP IV, Sagard, Sagard II, Sagard 3, Sagard 4, Sagard NewGen, PrimeStone, Backed 1, Backed 1 Founder, Backed 2, Backed 2 Founder, Backed Encore 1, Backed Encore 1 Founder, BDT Capital Partners Fund II, Kartesia Credit Opportunities III et IV, KKR Sigma Co-Invest II, Mérieux Participations I et 2, Marcho Partners et Marcho Partners Long, Ergon opseo Long Term Value Fund, Matador Coinvestment, Pollen, E.C.P. (Polaris)-Palex, Telenco et Carlyle International Energy Partners II, C2 Capital Global Export-to-China Fund, et d'autre part, sous les activités opérationnelles consolidées, les filiales opérationnelles d'ECP III (sous-groupes Sausalitos, Keesing, svt, Vanreusel, Indo, ...).

EUR millions	30 septembre 2020				30 septembre 2019	
	Holding	Imerys	Sapiens/ Webhelp	Sienna Capital	Consolidé	Consolidé
Quote-part dans le résultat net des entreprises associées	(37,3)	-	-	22,0	(15,2)	(23,1)
Dividendes nets des participations	260,7	-	-	-	260,7	460,7
Autres produits et charges d'exploitation liés aux activités d'investissement	(22,7)	-	(0,2)	(38,5)	(61,4)	(41,8)
Résultat sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants liés aux activités d'investissement	-	-	-	(5,1)	(5,1)	(0,9)
Produits et charges financiers des activités d'investissement	85,3	-	-	46,8	132,1	86,7
<b>Résultat provenant des activités d'investissement</b>	<b>285,9</b>	<b>-</b>	<b>(0,2)</b>	<b>25,2</b>	<b>311,0</b>	<b>481,6</b>
Chiffre d'affaires	-	2.812,2	1.165,7	354,3	4.332,2	3.891,3
Matières premières et consommables	-	(948,6)	(21,5)	(161,7)	(1.131,8)	(1.313,3)
Frais de personnel	-	(655,7)	(811,6)	(84,1)	(1.551,5)	(914,9)
Amortissements sur immobilisations incorporelles et corporelles	-	(249,0)	(86,9)	(36,5)	(372,4)	(311,9)
Autres produits et charges d'exploitation liés aux activités opérationnelles	-	(777,9)	(157,3)	(48,0)	(983,3)	(1.031,8)
Résultat sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants liés aux activités opérationnelles	-	(0,6)	(0,6)	0,0	(1,2)	7,2
Produits et charges financiers des activités opérationnelles	-	(44,4)	(92,8)	(14,2)	(151,3)	(66,6)
<b>Résultat provenant des activités opérationnelles consolidées</b>	<b>-</b>	<b>136,0</b>	<b>(5,0)</b>	<b>9,8</b>	<b>140,8</b>	<b>259,9</b>
Impôts sur le résultat	(0,8)	(39,2)	(15,6)	(5,0)	(60,6)	(88,3)
<b>Résultat consolidé de la période</b>	<b>285,1</b>	<b>96,8</b>	<b>(20,8)</b>	<b>30,1</b>	<b>391,2</b>	<b>653,2</b>
<b>Attribuable au groupe</b>	<b>285,1</b>	<b>52,3</b>	<b>(40,4)</b>	<b>26,1</b>	<b>323,0</b>	<b>571,3</b>
Attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	-	44,5	19,6	4,0	68,2	81,9

EUR par action	<b>30 septembre 2020</b>	<b>30 septembre 2019</b>
<b>Résultat consolidé de la période par action</b>		
Base	2,09	3,63
Dilué	2,09	3,63

## 4. Evénements subséquents

### Sienna Capital

Le 2 octobre 2020, Sienna Capital a procédé, aux côtés de NNS Group, à l'introduction en bourse, sur le New York Stock Exchange, de la *Special Purpose Acquisition Company* (« SPAC ») **Avanti Acquisition Corp.** Suite à une forte demande des investisseurs, notamment en raison de l'angle européen de ce véhicule d'investissement, la taille de l'offre a été augmentée de USD 500 millions à USD 600 millions.

### Financement

Le 1<sup>er</sup> octobre 2020, GBL (le « Garant ») a annoncé le placement par sa filiale à 100,00 % Oliver Capital d'une émission de EUR 450 millions d'**obligations** (les « Obligations ») **échangeables en actions ordinaires existantes au porteur, sans valeur nominale de GEA Group AG** (« GEA » ou la « Société ») garanties par GBL. Cette émission porte initialement sur environ 11,3 millions d'actions GEA représentant environ 6,2 % du capital social de la Société et près de 73,3 % des actions GEA détenues directement ou indirectement par le Garant à la date du placement. Les Obligations ne porteront pas d'intérêt et sont à échéance 29 décembre 2023, sauf en cas de remboursement anticipé. Les Obligations ont été offertes à un prix d'émission de 102,00 % du pair et seront remboursées au pair à l'échéance, ce qui correspond à un taux de rendement brut annuel de - 0,61 %. Le produit de l'émission sera affecté aux besoins généraux de financement de GBL.

### Notations de crédit

En octobre 2020, les agences de notation S&P et Moody's ont attribué les notations de crédit de respectivement A+ et A1 aux obligations institutionnelles émises par GBL en 2017 et 2018 et arrivant à maturité en 2024 et 2025.

### Rachat d'actions propres

Entre le 1<sup>er</sup> octobre et le 30 octobre 2020, GBL a acquis, en direct et au travers de ses filiales, 178.434 actions GBL, représentant 0,11 % du capital émis et valorisées à EUR 13 millions au 30 octobre 2020.

## 5. Perspectives pour l'exercice 2020

Compte tenu de la solidité tant de notre bilan que de notre profil de liquidité et au regard des dividendes déjà perçus de nos sociétés en portefeuille au cours des trois premiers trimestres de l'exercice 2020, GBL prévoit de verser en 2021 un dividende au titre de l'exercice 2020 de EUR 2,50 par action. De manière usuelle, le dividende demeure soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale de GBL.

Nous anticipons une baisse de nos cash earnings au titre de l'exercice 2020 par rapport à leur niveau de l'exercice 2019, du fait de dividendes attendus en baisse de la part de plusieurs de nos sociétés en portefeuille en raison de (i) baisses des résultats, (ii) restrictions juridiques ou recommandations gouvernementales et (iii) la gestion des liquidités et la préservation de la trésorerie. Un niveau élevé d'incertitude demeure concernant la crise sans précédent liée au Covid-19, notamment en termes de forme et de rythme de la reprise macroéconomique.

A compter de l'exercice 2021, GBL établira 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.

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 et (ii) un dividende durable.

## 6. Calendrier financier et autres informations réglementées

Résultats annuels 2020	11 mars 2021
Assemblée Générale Ordinaire 2021	27 avril 2021
Résultats au 31 mars 2021	6 mai 2021
Résultats semestriels 2021	30 juillet 2021
Résultats au 30 septembre 2021	4 novembre 2021

Les dates mentionnées ci-dessus dépendent, pour certaines d'entre-elles, du calendrier des réunions du Conseil d'Administration et pourraient être sujettes à modifications.

Pour plus d'informations, vous pouvez vous adresser à :

**Xavier Likin**  
Directeur Financier  
Tél : +32 2 289 17 72  
xlikin@gbl.be

**Sophie Gallaire**  
Responsable des Relations Investisseurs  
Tél : +32 2 289 17 70  
sgallaire@gbl.be

### À propos de Groupe Bruxelles Lambert

Groupe Bruxelles Lambert ("**GBL**") est une société à portefeuille reconnue, cotée en bourse depuis plus de soixante ans et présentant un actif net réévalué de EUR 18 milliards et une capitalisation boursière de EUR 12 milliards à fin septembre 2020. GBL est un investisseur de premier plan en Europe, privilégiant la création de valeur à long terme et s'appuyant sur une base actionnariale familiale lui apportant stabilité et soutien. GBL s'efforce de maintenir un portefeuille diversifié de grande qualité composé de sociétés d'envergure mondiale, leaders dans leur secteur, auprès desquelles elle peut contribuer à la création de valeur en sa qualité d'investisseur professionnel actif. GBL cherche à offrir à ses actionnaires un rendement attractif, se traduisant par un dividende durable et la croissance de son actif net réévalué.

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