

**Poursuite du rééquilibrage du portefeuille et renforcement de la situation financière dans un environnement de marché demeurant incertain et volatil**

- **Rebond de l'actif net réévalué de + 32,9 % sur les 12 derniers mois, surperformant significativement le Stoxx Europe 50 (+ 21,7 %)**
- **Rotation du portefeuille de EUR 1,4 milliard, principalement liée à l'allègement de notre position dans Holcim<sup>1</sup> et à l'augmentation de notre exposition aux actifs privés de croissance avec le *closing* de Canyon**
- **Solidité financière alimentée par des émissions d'obligations institutionnelles et convertibles<sup>2</sup> pour un montant global de EUR 1,0 milliard**
- **Résultat net consolidé en forte hausse avec une contribution significative de Sienna Capital**
- **Un Conseil d'Administration resserré et renforcé pour une gouvernance plus agile**
- **Ambitions réaffirmées en matière d'ESG avec des engagements clairs établis à horizon 2025-2030 et positionnement de leader confirmé**

Ian Gallienne, Administrateur-Délégué de GBL, a déclaré : « Nous continuons à évoluer dans un environnement particulièrement complexe combinant, d'une part, un manque de visibilité quant à l'évolution de la pandémie de Covid-19 et, d'autre part, une forte reprise d'ores et déjà observée sur certains marchés, particulièrement aux Etats-Unis. Malgré cet environnement incertain, caractérisé par une volatilité accrue, nous avons poursuivi le rééquilibrage de notre portefeuille vers des actifs à plus fort potentiel de croissance en allégeant notre position en Holcim et en prenant une participation majoritaire dans le groupe privé Canyon, leader mondial dans la distribution online de vélos haut de gamme. Notre agilité sur les marchés de capitaux nous a permis de renforcer notre profil de liquidité à hauteur de EUR 1 milliard à plus de EUR 4 milliards<sup>2</sup>, notamment au travers de l'émission d'obligations convertibles en titres GBL. Au-delà de l'utilisation optimale d'une partie de notre autocontrôle et de termes de financement efficients, cette émission réalisée à un prix de conversion de EUR c.117,49 nous permet de réitérer notre conviction forte dans le potentiel de croissance de notre actif net réévalué et de réduction de la décote de GBL. »

**Principales données financières<sup>3</sup>**

EUR millions (Quote-part groupe)	A fin mars		A fin décembre 2020	Variation <sup>4</sup>
	2021	2020		
<b>Résultat net consolidé</b>	<b>225</b>	<b>15</b>	<b>391</b>	<b>211</b>
<b>Cash earnings</b>	<b>111</b>	<b>161</b>	<b>440</b>	<b>(50)</b>
<b>Actif net réévalué</b>	<b>21.090</b>	<b>15.875</b>	<b>20.498</b>	<b>+2,9 %</b>
<b>Capitalisation boursière</b>	<b>14.241</b>	<b>11.556</b>	<b>13.315</b>	<b>+7,0 %</b>
<b>Décote</b>	<b>32,5 %</b>	<b>27,2 %</b>	<b>35,0 %</b>	<b>(2,6) %</b>
<b>Investissements / (Désinvestissements) nets</b>	<b>(107)</b>	<b>565<sup>5</sup></b>	<b>1.433<sup>5</sup></b>	<b>(673)</b>
<b>Trésorerie nette / (Endettement net)</b>	<b>(1.363)</b>	<b>(448)</b>	<b>(1.563)</b>	<b>201</b>
<b>Loan To Value</b>	<b>6,3 %</b>	<b>2,8 %</b>	<b>7,3%</b>	

<sup>1</sup> Changement du nom de la société LafargeHolcim Ltd en Holcim Ltd (« Holcim ») approuvé lors de l'Assemblée Générale Ordinaire du 4 mai 2021

<sup>2</sup> Profil de liquidité pro forma des obligations convertibles placées le 23 mars 2021 avec un règlement-livraison intervenu le 1<sup>er</sup> avril 2021

<sup>3</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>4</sup> Variation entre mars 2021 et mars 2020 pour le résultat net consolidé, les cash earnings et les investissements / (désinvestissements) nets, et entre mars 2021 et décembre 2020 pour l'actif net réévalué, la capitalisation boursière, la décote et l'endettement net

<sup>5</sup> Hors les ventes à terme de titres Total réalisées en 2019 et échues en janvier 2020

## Une forte reprise dans un contexte de marché complexe

Malgré un environnement macroéconomique continuant à être impacté par la pandémie de Covid-19, demeurant non contrôlée à ce jour et ayant entraîné une vague de reconfinements ponctuels et localisés notamment en Europe, les marchés financiers ont continué leur fort rebond en ce début d'année 2021, tout particulièrement aux Etats-Unis où les indices ont d'ores et déjà dépassé leurs plus hauts niveaux historiques d'avant-crise.

Dans ce contexte, notre actif net réévalué a atteint EUR 21,1 milliards au 31 mars 2021, en forte hausse de + 32,9 % sur les 12 derniers mois, surperformant significativement le rebond de + 21,7 % de notre indice de référence, le Stoxx Europe 50, sur la même période.

Nous avons également continué à surperformer notre indice de référence en terme de rendement total pour nos actionnaires. Depuis le lancement en 2012 de notre stratégie de rééquilibrage du portefeuille ayant mené à plus de EUR 22 milliards de rotation d'actifs, nous avons en effet généré un rendement annualisé total de 10,1 % vs 8,0 % pour le Stoxx Europe 50 à fin mars 2021.

## Une rotation de portefeuille dynamique privilégiant les actifs privés et à fort potentiel de croissance

Malgré les incertitudes persistantes liées au rythme de sortie de la crise sanitaire et économique, nous avons poursuivi, au cours du premier trimestre 2021, la rotation de notre portefeuille au travers de EUR 792 millions de cessions et EUR 650 millions d'investissements<sup>1</sup> orientés vers des actifs privés et à plus fort potentiel de croissance.

Nous avons ainsi continué l'allègement de notre position en Holcim amorcé au deuxième semestre 2019, au travers de EUR 530 millions de cessions complémentaires, réduisant ainsi notre détention de 7,57 % à 5,77 % du capital du groupe.

Le *closing* de l'acquisition d'une participation majoritaire dans Canyon, leader mondial dans la distribution exclusivement en ligne de vélos haut de gamme, nous a permis de continuer à augmenter notre exposition aux actifs privés au travers d'un investissement de EUR 357 millions. Canyon est à la croisée de plusieurs tendances structurelles s'inscrivant dans les priorités stratégiques de GBL et ayant connu une accélération positive sous l'effet de la pandémie de Covid-19, en ce compris la santé et le bien-être, la mobilité durable et le commerce en ligne.

Enfin, notre plateforme de gestion d'actifs alternatifs, Sienna Capital, a renforcé son exposition au secteur technologique au travers d'un co-investissement direct de EUR 100 millions dans Globality, groupe basé dans la Silicon Valley ayant développé une plateforme digitale de pointe utilisant l'intelligence artificielle dans la fourniture de services professionnels stratégiques.

## Une solide performance financière en soutien au déploiement de notre stratégie

Notre flexibilité financière demeure importante à fin mars 2021 avec un profil de liquidité de EUR 3,6 milliards et un ratio de Loan To Value de 6,3 %, nous permettant de continuer le déploiement de notre stratégie d'investissement, de poursuivre l'exécution de notre programme de rachats d'actions propres et de soutenir, le cas échéant, nos sociétés en portefeuille.

Nous avons saisi des fenêtres de marché appropriées au cours du premier trimestre pour émettre EUR 1,0 milliard sur les marchés obligataire institutionnel et *equity-linked* à des termes efficients. Le placement réalisé en janvier 2021 d'obligations institutionnelles à maturité 10 ans, assorties d'un coupon de 0,125 % pour un montant de EUR 500 millions, a été souscrit à plus de 3,5x, reflétant la force de notre qualité de crédit *high investment grade*.

L'émission d'obligations convertibles exécutée en mars 2021 est également venue renforcer notre profil de liquidité pour un montant de EUR 500 millions. A une maturité 5 ans, elles sont assorties d'un zéro coupon et présentent un taux de rendement annuel de - 0,25 % et un prix de conversion initial de EUR 117,4928 correspondant à une prime de 35 % par rapport au cours de référence lors du placement et de 22 % par rapport à notre plus haut historique. Au-delà de l'efficience des termes de ce financement et de l'utilisation optimale d'une partie de nos actions propres, cette émission nous a permis de réaffirmer le fort potentiel de croissance de l'actif net réévalué et de resserrement de notre décote continuant à évoluer actuellement à des niveaux<sup>2</sup> ne reflétant pas nos solides fondamentaux.

<sup>1</sup> Hors rachats d'actions propres

<sup>2</sup> 32,5 % au 31 mars 2021, en comparaison à une décote moyenne de 25,6 % sur les cinq dernières années

Les résultats du premier trimestre sont quant à eux peu représentatifs de la totalité de l'exercice, une part importante des dividendes de nos participations étant reconnue à partir du deuxième trimestre. Le résultat net consolidé est cependant en forte hausse de EUR 211 millions pour s'établir à EUR 225 millions, notamment sous l'effet de la contribution de Sienna Capital d'un montant de EUR 161 millions. Les cash earnings sont quant à eux en baisse de 31,3 % à EUR 111 millions.

## **Renforcement de notre gouvernance**

A l'issue de l'Assemblée Générale du 27 avril 2021, notre Conseil d'Administration a vu sa taille réduite à 13 membres (17 précédemment) et compte un nouvel Administrateur indépendant de premier plan, Jacques Veyrat, apportant à GBL une solide expérience notamment en matière d'investissements. Cette organisation resserrée et renforcée offre à GBL une gouvernance plus agile et mieux adaptée aux enjeux stratégiques du groupe.

## **Des ambitions réaffirmées en matière d'ESG et un positionnement de leader confirmé**

Le Conseil d'Administration de GBL a approuvé en mars 2021 une mise à jour de notre Politique ESG détaillant des engagements clairs à horizon 2025-2030 dans les domaines du changement climatique, de la diversité, de la transparence et de la promotion de l'accès à la finance durable et réaffirmant ainsi nos ambitions en la matière.

Le leadership et les réalisations de GBL en matière d'intégration ESG ont été reconnus par Sustainalytics lors de la dernière revue ESG avec GBL désormais positionnée 4<sup>ème</sup> sur 756 sociétés au sein du secteur « *Diversified Financials* » du fait de son statut de risque ESG « Négligeable » et de solides pratiques en matière d'intégration ESG. Cette réalisation place GBL dans le 1<sup>er</sup> percentile.

# **1. Rotation du portefeuille, hausse de l'actif net réévalué et évolution de la situation financière**

## **1.1. Faits marquants au 31 mars 2021**

### **Investissements cotés : poursuite de la rotation vers des actifs à plus fort potentiel de croissance**

**Holcim** : Au cours du premier trimestre 2021, GBL a vendu à terme à échéance au 26 mars 2021 une fraction de sa détention dans Holcim représentant 1,80 % du capital (11,1 millions de titres) pour un montant net de EUR 530 millions. Ces ventes ont généré une plus-value<sup>1</sup> de EUR 118 millions. La détention de GBL a diminué de 7,57 % du capital de Holcim à fin 2020 à 5,77 % consécutivement à ces cessions. Au 31 mars 2021, la participation de GBL dans Holcim était valorisée à EUR 1.784 millions.

**Mowi** : GBL a renforcé sa position dans le leader mondial dans la production de saumon atlantique d'élevage de 5,85 % du capital à 7,01 % pour un montant total de EUR 110 millions. Au 31 mars 2021, la détention de GBL était valorisée à EUR 769 millions.

### **Actifs privés : participation majoritaire dans Canyon, un leader en forte croissance**

**Canyon** : Le 9 mars 2021, GBL a finalisé l'acquisition d'une participation majoritaire dans Canyon Bicycles GmbH (« **Canyon** »), un groupe allemand, leader mondial dans la distribution *direct-to-consumer* (DTC) de vélos haut de gamme. GBL a investi EUR 357 millions aux côtés (i) du fondateur Roman Arnold, qui a réinvesti une part significative de son produit de cession et demeure un actionnaire minoritaire important du groupe, et (ii) de l'équipe dirigeante. GBL contrôle le véhicule de reprise et en détient 60 % du capital conjointement avec des co-investisseurs. Le groupe est en forte croissance, son chiffre d'affaires ayant quasiment doublé au cours des trois dernières années et dépassant aujourd'hui EUR 400 millions. Roman Arnold demeure Président de l'*Advisory Board* aux côtés de représentants de GBL, dont Jean-Pierre Millet et Tony Fadell. Jean-Pierre Millet a une longue expérience dans le *private equity*, ayant dirigé Carlyle Europe pendant 15 ans avant de fonder PrimeStone Capital. Tony Fadell est surtout connu comme étant l'un des créateurs de l'iPod, le fondateur de Nest et CEO de Future Shape et apporte à Canyon son expertise produit ainsi que sa passion pour le cyclisme. Jean-Pierre Millet et Tony Fadell ont co-investi aux côtés de GBL.

---

<sup>1</sup> Sans impact sur le résultat net consolidé de GBL en 2021, conformément à la norme IFRS 9

## Sienna Capital : rotation d'actifs dynamique

**Globality** : Sienna Capital a investi EUR 100 millions dans le tour de table série E de levée de fonds de **Globality**. Basée dans la Silicon Valley et fondée par Joel Hyatt, Globality est la principale plateforme digitale basée sur l'intelligence artificielle pour la fourniture des services stratégiques.

**Ergon** : Ergon Capital Partners III (« ECP III ») a finalisé les cessions de Keesing et svt, générant des plus-values nettes de cession de EUR 65 millions et EUR 55 millions respectivement, quote-part GBL.

## Financement : des émissions à des termes efficients en renforcement de notre profil de liquidité

Le 21 janvier 2021, GBL a placé une émission obligataire institutionnelle de EUR 500 millions à maturité 10 ans, portant un coupon de 0,125 %. Cette émission a vocation à couvrir les besoins généraux du groupe et allonge la durée moyenne pondérée de l'endettement brut de GBL. L'émission a été souscrite plus de 3,5 fois par une base d'investisseurs institutionnels diversifiée et équilibrée.

Le 23 mars 2021, GBL (le « Garant ») a annoncé le placement par sa filiale à 100,00 % Sagerpar SA (l'« Émetteur ») d'une émission d'obligations convertibles pour un montant de EUR 500 millions à échéance 2026 (les « Obligations »), convertibles en actions ordinaires existantes de GBL. Les obligations de l'Émetteur au titre des Obligations sont garanties par GBL. Cette émission porte initialement sur environ 4,3 millions d'actions propres représentant environ 46,49 % de l'autocontrôle de GBL au 31 mars 2021. Les Obligations ne portent pas d'intérêt et auront une échéance de 5 ans, sauf en cas de remboursement anticipé. Les Obligations ont été émises à un prix d'émission de 101,25 % du pair et, à moins qu'elles n'aient été préalablement remboursées, converties, ou rachetées et annulées, les Obligations seront remboursées en numéraire au pair à l'échéance (sous réserve de la faculté de l'Émetteur de remboursement en actions), ce qui correspond à un taux annuel de rendement à échéance de - 0,25 %. Le produit net de l'émission est affecté aux besoins généraux de financement de GBL.

## Rachats d'actions propres : poursuite du programme dans un contexte d'écartement de la décote

Le Conseil d'Administration du 17 septembre 2020 a approuvé une troisième enveloppe de EUR 250 millions allouée à des rachats d'actions propres. Cette autorisation est valable jusqu'en avril 2025. Au titre de cette autorisation, GBL a acquis, au 31 mars 2021, en direct et au travers de ses filiales, 615.599 actions GBL représentant 0,38 % du capital émis et valorisées à EUR 54 millions. Cette autorisation a été exécutée à hauteur de 20,61 % au 31 mars 2021.

## ESG : des engagements clairs à horizon 2025-2030

En mars 2021, le Conseil d'Administration de GBL a approuvé les engagements ESG du groupe à horizon 2025-2030. Le changement climatique, la diversité, la transparence et la promotion de l'accès à la finance durable s'inscrivent résolument au centre de ces engagements qui ont été formulés de manière à garantir leur suivi et leur évaluation dans le temps.

En tant qu'investisseur responsable, nous soutenons la reconnaissance de l'Accord de Paris signé dans le cadre de la Convention-cadre des Nations Unies sur les changements climatiques et l'objectif de maintenir la hausse des températures au-dessous de 2° Celsius d'ici 2050. Nous nous engageons à continuer de travailler aux côtés des entreprises de notre portefeuille à la définition et à la mise en œuvre de stratégies ouvrant la voie vers la neutralité carbone. En 2021, nous officialiserons notre engagement en faveur de la « Science Based Targets initiative » (SBTi) afin de garantir que d'ici 2030, toutes les sociétés de notre portefeuille aient mis en place leurs propres engagements SBTi ([www.sciencebasedtargets.org](http://www.sciencebasedtargets.org)).

## 1.2. Actif net réévalué

Au 31 mars 2021, l'**actif net réévalué** de GBL s'élève à EUR 21,1 milliards (EUR 130,70 par action) à comparer à EUR 20,5 milliards (EUR 127,03 par action) à fin 2020, soit une hausse de 2,9 % (EUR 3,67 par action). Rapportée au cours de bourse de EUR 88,26, la décote s'établit, à fin mars 2021, à 32,5 %, en diminution de 2,6 % par rapport à fin 2020.

	31 mars 2021			31 décembre 2020		
	% en capital	Cours de bourse <sup>1</sup>	(EUR millions)	% en capital	Cours de bourse <sup>1</sup>	(EUR millions)
<b>Actifs cotés</b>			<b>17.485,4</b>			<b>17.574,3</b>
adidas	6,84	266,20	3.650,8	6,84	297,90	4.085,6
SGS	18,93	2.681	3.468,0	18,93	2.670	3.539,5
Pernod Ricard	7,60	160,05	3.183,9	7,60	156,80	3.119,2
Umicore	18,02	45,23	2.007,9	18,02	39,29	1.744,2
Imerys	54,64	41,52	1.926,9	54,64	38,66	1.794,2
Holcim	5,77	55,54	1.783,8	7,57	48,62	2.099,9
Mowi	7,01	212,20	769,1	5,85	191,00	551,7
GEA	8,51	34,95	536,7	8,51	29,28	449,7
Ontex	19,98	8,98	147,8	19,98	11,00	181,0
Total	0,01	39,78	10,6	0,01	35,30	9,4
<b>Actifs privés</b>			<b>1.565,2</b>			<b>1.150,2</b>
Webhelp	61,18		1.110,3	61,45		1.043,8
Canyon	51,87 <sup>2</sup>		348,6	-		-
Parques Reunidos	23,00		106,3	23,00		106,3
<b>Sienna Capital</b>			<b>2.477,6</b>			<b>2.521,1</b>
<b>Autres</b>			<b>117,0</b>			<b>94,0</b>
<b>Portefeuille</b>			<b>21.645,2</b>			<b>21.339,5</b>
Actions propres			807,2			721,4
Endettement brut			(2.785,8)			(2.285,8)
Cash/quasi-cash/trading			1.423,2			722,7
<b>Actif net réévalué (global)</b>			<b>21.089,9</b>			<b>20.497,9</b>
Actif net réévalué (EUR p.a.) <sup>3</sup>			130,70			127,03
Cours de bourse (EUR p.a.)			88,26			82,52
Décote			32,5 %			35,0 %

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

<sup>2</sup> Pourcentage de détention dans Canyon par GBL, via sa détention de 86,45 % dans GfG Capital aux côtés de co-investisseurs, qui elle-même détient 60,00 % dans le véhicule de reprise ; détention de GBL, hors les titres détenus par Sienna Capital (détention indirecte additionnelle de 1,45 %)

<sup>3</sup> Sur base de 161.358.287 actions

Dont Sienna Capital peut être détaillé comme suit :

	31 mars 2021 (EUR millions)	31 décembre 2020 (EUR millions)
<b>Sienna Capital</b>	<b>2.477,6</b>	<b>2.521,1</b>
<b>Gestionnaires de fonds externes</b>	<b>1.634,4</b>	<b>1.832,1</b>
Marcho Partners	372,7	417,6
Sagard	294,0	306,1
Ergon Capital Partners	258,7	433,0
Kartesia	207,9	189,6
PrimeStone	171,4	197,6
BDT Capital Partners	119,3	110,9
Backed	83,3	69,4
Mérieux Equity Partners	60,1	60,2
C2 Capital Partners	60,0	41,9
Carlyle	7,2	5,9
<b>Investissements directs/co-investissements</b>	<b>838,1</b>	<b>683,7</b>
Upfield	450,0	450,0
Globality	103,5	-
Cepsa	77,3	73,2
Autres investissements directs/co-investissements	207,3	160,5
<b>Nouvelles stratégies verticales</b>	<b>6,1</b>	<b>5,8</b>
Avanti Acquisition Corp.	6,1	5,8
Sienna Capital Opportunity Fund	0,1	(0,0)
<b>Autres</b>	<b>(1,1)</b>	<b>(0,6)</b>

### 1.3. Situation financière

L'endettement net a diminué de EUR 1.563 millions au 31 décembre 2020 à EUR 1.363 millions au 31 mars 2021. Cette diminution, détaillée dans le tableau suivant, tient notamment compte des désinvestissements pour EUR 792 millions et des cash earnings (EUR 111 millions), ces flux étant partiellement compensés par les investissements (principalement Canyon, Sienna Capital, Mowi et GBL) pour EUR 685 millions :

EUR millions	Trésorerie brute	Endettement brut	Endettement net
<b>Situation au 31 décembre 2020</b>	<b>722,7</b>	<b>(2.285,8)</b>	<b>(1.563,1)</b>
Cash earnings	110,8		110,8
Investissements :	(684,8)		(684,8)
Canyon	(357,2)		(357,2)
Sienna Capital	(156,6)		(156,6)
Mowi	(110,3)		(110,3)
GBL	(34,9)		(34,9)
Autres	(25,8)		(25,8)
Désinvestissements :	792,3		792,3
Holcim	530,2		530,2
Sienna Capital	262,1		262,1
Obligations institutionnelles	492,3	(500,0)	(7,7)
Autres	(10,0)		(10,0)
<b>Situation au 31 mars 2021</b>	<b>1.423,2</b>	<b>(2.785,8)</b>	<b>(1.362,6)</b>

Rapporté à la valeur du portefeuille, l'endettement net est de 6,3 % au 31 mars 2021 et se détaille comme suit :

EUR millions	31 mars 2021	31 décembre 2020
Obligations institutionnelles	(1.500,0)	(1.000,0)
Obligations échangeables en titres Holcim	(750,0)	(750,0)
Obligations échangeables en titres GEA	(450,0)	(450,0)
Autres	(85,8)	(85,8)
<b>Endettement brut</b>	<b>(2.785,8)</b>	<b>(2.285,8)</b>
<b>Trésorerie brute (hors autocontrôle)</b>	<b>1.423,2</b>	<b>722,7</b>
<b>(Endettement net) / Trésorerie nette</b>	<b>(1.362,6)</b>	<b>(1.563,1)</b>

La durée moyenne pondérée de la dette brute s'établit à 4,2 années à fin mars 2021 (3,3 années à fin 2020).

Au 31 mars 2021, les lignes de crédit confirmées s'élèvent à EUR 2.150 millions (entièrement non tirées) et arrivent à maturité au cours de la période 2024-26.

Le profil de liquidité s'élève à EUR 3.573 millions à fin mars 2021 (en tenant compte de la trésorerie brute et du montant non tiré sur les lignes de crédit confirmées), à comparer à EUR 2.873 millions à fin décembre 2020.

Cette situation ne comprend pas les engagements de la société dans le cadre (i) de Sienna Capital qui s'élèvent à EUR 733 millions à fin mars 2021 (EUR 826 millions au 31 décembre 2020) et (ii) des dettes envers les actionnaires minoritaires Webhelp qui sont valorisées à EUR 836 millions à fin mars 2021 (EUR 800 millions au 31 décembre 2020).

Enfin, au 31 mars 2021, l'autocontrôle porte sur 9.153.200 actions propres, représentant 5,67 % du capital émis et valorisé à EUR 807 millions, à comparer à respectivement 5,42 % et EUR 721 millions au 31 décembre 2020.

## 2. Résultats consolidés (présentation économique)

Quote-part groupe	EUR millions		31 mars 2021				31 mars 2020
	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	-	-	40,9	-	40,9	40,9	1,2
Dividendes nets des participations	105,0	(0,3)	-	-	104,7	104,7	112,6
Produits et charges d'intérêts	12,8	(0,4)	(17,5)	-	(5,1)	(5,1)	(4,0)
Autres produits et charges financiers	3,2	(38,1)	40,5	-	5,6	5,6	(82,2)
Autres produits et charges d'exploitation	(10,1)	(1,4)	(27,4)	-	(38,9)	(38,9)	(7,2)
Résultats sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants	-	-	118,4	-	118,4	118,4	(5,8)
Impôts	(0,1)	-	(0,1)	-	(0,1)	(0,1)	(0,1)
<b>Résultat net consolidé IFRS 2021 (3 mois 2021)</b>	<b>110,8</b>	<b>(40,2)</b>	<b>154,9</b>	<b>-</b>	<b>225,4</b>		
Résultat net consolidé IFRS 2020 (3 mois 2020)	161,2	14,3	(161,0)	-			14,6

Le **résultat net consolidé, quote-part groupe**, au 31 mars 2021, s'établit à EUR 225 millions, à comparer à EUR 15 millions au 31 mars 2020.

Ce résultat est influencé principalement par :

- les dividendes nets des participations pour EUR 105 millions ;
- la contribution de Sienna Capital de EUR 161 millions, dont les résultats de cessions d'ECP III suite aux ventes de Keesing et svt (EUR 120 millions) et la variation de juste valeur des fonds de Sienna Capital non consolidés ou non mis en équivalence pour EUR 47 millions ;
- l'effet de la mise à valeur de marché des composantes dérivées associées aux obligations échangeables en titres Holcim et GEA (EUR - 45 millions).

### 2.1. Cash earnings (EUR 111 millions contre EUR 161 millions)

EUR millions	31 mars 2021	31 mars 2020
Dividendes nets des participations	105,0	131,1
Produits et charges d'intérêts	12,8	40,6
Intérêts Sienna Capital	17,5	44,5
Autres produits et charges d'intérêts	(4,8)	(3,9)
Autres produits et charges financiers	3,2	(2,2)
Autres produits et charges d'exploitation	(10,1)	(8,2)
Impôts	(0,1)	(0,0)
<b>Total</b>	<b>110,8</b>	<b>161,2</b>

Les **dividendes nets des participations** perçus au 31 mars 2021 sont en baisse par rapport à 2020, notamment suite à la diminution de la contribution perçue de Total en conséquence des ventes de titres en janvier 2020 et à l'absence de récupérations de retenues à la source en 2021.

EUR millions	31 mars 2021	31 mars 2020
SGS	103,5	107,8
Mowi	1,1	1,1
Total	0,3	9,2
Récupérations de retenues à la source	-	13,0
<b>Total</b>	<b>105,0</b>	<b>131,1</b>

**SGS** a versé un dividende annuel de CHF 80,00 par action (CHF 80,00 en 2020).

**Mowi** a versé au premier trimestre 2021 un dividende de NOK 0,32 par action.

**Total** a détaché, au 31 mars 2021, les deuxième et troisième acomptes trimestriels 2020, soit EUR 0,66 et EUR 0,66 par action respectivement.

Les **récupérations de retenues à la source** comprenaient, 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 en 2016 et en 2017 (EUR 13 millions).

Les **produits et charges d'intérêts** (EUR 13 millions) comprennent principalement (i) les produits d'intérêts sur Sienna Capital (EUR 18 millions contre EUR 44 millions en 2020) et (ii) les charges d'intérêts sur les emprunts obligataires institutionnels émis en 2017, 2018 et 2021 (EUR - 4 millions contre EUR - 4 millions en 2020).

Les **autres produits et charges financiers** (EUR 3 millions) se composent principalement des résultats de yield enhancement pour EUR 5 millions (EUR 1 million en 2020).

Les **autres produits et charges d'exploitation** s'élèvent à EUR - 10 millions à fin mars 2021 et sont en hausse par rapport à 2020.

## 2.2. Mark to market et autres non cash (EUR - 40 millions contre EUR 14 millions)

EUR millions	31 mars 2021	31 mars 2020
Dividendes nets des participations	(0,3)	(18,5)
Produits et charges d'intérêts	(0,4)	(0,0)
Autres produits et charges financiers	(38,1)	31,4
Autres produits et charges d'exploitation	(1,4)	1,5
<b>Total</b>	<b>(40,2)</b>	<b>14,3</b>

Les **dividendes nets des participations** correspondaient principalement, en 2020, à l'extourne des deuxième et troisième acomptes trimestriels sur dividende de Total qui avaient été comptabilisés dans cette rubrique fin 2019. Suite aux cessions de titres Total en janvier 2020, cette section n'est plus significative au 31 mars 2021.

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

- la mise à valeur de marché des composantes dérivées associées aux obligations échangeables en titres GEA (EUR - 23 millions contre EUR 0 million en 2020) et aux obligations échangeables en titres Holcim (EUR - 21 millions contre EUR 41 millions en 2020).

Cette perte non monétaire comprend l'évolution de la valeur des options d'achat sur titres sous-jacents implicitement contenues dans les obligations échangeables en titres Holcim émises en septembre 2019 et dans les obligations échangeables en titres GEA émises en octobre 2020, principalement induite par l'évolution, depuis l'émission de ces obligations, des cours de bourse des actions Holcim et GEA. Le résultat au 31 mars 2021 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 fonds communs de placement (EUR 7 millions contre EUR - 10 millions en 2020).

## 2.3. Entreprises opérationnelles (associées ou consolidées) et Sienna Capital (EUR 155 millions contre EUR - 161 millions)

EUR millions	31 mars 2021	31 mars 2020
Résultat net des entreprises associées et opérationnelles consolidées	40,9	1,2
Produits et charges d'intérêts	(17,5)	(44,5)
Autres produits et charges financiers	40,5	(111,3)
<i>Sienna Capital</i>	48,1	(111,3)
<i>Webhelp</i>	(7,6)	-
Autres produits et charges d'exploitation	(27,4)	(0,5)
<i>Sienna Capital</i>	1,4	(0,5)
<i>Webhelp</i>	(28,8)	-
Résultats sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants	118,4	(5,8)
Impôts	(0,1)	(0,1)
<b>Total</b>	<b>154,9</b>	<b>(161,0)</b>

Le résultat net des entreprises associées et opérationnelles consolidées s'élève à EUR 41 millions contre EUR 1 million en 2020 :

EUR millions	31 mars 2021	31 mars 2020
Imerys	39,4	23,9
Webhelp/Sapiens	10,8	2,2
Parques Reunidos/Piolin II	(11,3)	(15,4)
Canyon/GfG Capital	(8,6)	-
Sienna Capital	10,6	(9,6)
<i>Backed 1, Backed 2 et Backed Encore 1</i>	13,2	2,5
<i>ECP IV</i>	2,0	(2,0)
<i>ECP I &amp; II</i>	(0,0)	(0,0)
<i>Avanti Acquisition Corp.</i>	(0,0)	-
<i>Mérieux Participations 2</i>	(0,1)	(7,7)
<i>Canyon/GfG Capital</i>	(0,2)	-
<i>Filiales opérationnelles d'ECP III</i>	(4,3)	(2,3)
<b>Total</b>	<b>40,9</b>	<b>1,2</b>

#### **Imerys (EUR 39 millions contre EUR 24 millions)**

Le résultat courant net augmente de 48,9 % à EUR 73 millions au 31 mars 2021 (EUR 49 millions au 31 mars 2020). Le résultat opérationnel courant s'établit à EUR 116 millions (EUR 83 millions au 31 mars 2020). Le résultat net, part du groupe, s'élève à EUR 72 millions au 31 mars 2021 (EUR 44 millions au 31 mars 2020).

La contribution d'Imerys au résultat de GBL s'établit à EUR 39 millions en 2021 (EUR 24 millions en 2020), reflétant la variation du résultat net, part du groupe, et le taux d'intégration d'Imerys de 54,75 % en 2021 (54,35 % en 2020).

Le communiqué de presse relatif aux résultats du 31 mars 2021 d'Imerys peut être consulté sur le site [www.imerys.com](http://www.imerys.com).

#### **Webhelp/Sapiens (EUR 11 millions contre EUR 2 millions)**

Le résultat courant net s'élève à EUR 48 millions au 31 mars 2021 (EUR 25 millions au 31 mars 2020). Le résultat opérationnel courant s'établit à EUR 64 millions (EUR 36 millions au 31 mars 2020). Le résultat net, part du groupe, s'élève à EUR 18 millions au 31 mars 2021 (EUR 4 millions au 31 mars 2020).

Au 31 mars 2021, la contribution de Webhelp au résultat de GBL s'élève à EUR 11 millions, sur base d'un résultat de EUR 18 millions réalisé au 31 mars 2021 et tenant compte d'un taux d'intégration de 59,89 %.

#### **Parques Reunidos/Piolin II (EUR - 11 millions contre EUR - 15 millions)**

Au 31 mars 2021, la contribution de Piolin II s'élève à EUR - 11 millions, considérant une perte de Piolin II de EUR - 49 millions et tenant compte d'un taux d'intégration de 23,10 %.

#### **Canyon/GfG Capital (EUR - 9 millions)**

Suite à l'acquisition du groupe Canyon, GBL a reconnu une contribution de EUR - 9 millions sur cette participation, correspondant à la quote-part de GBL dans les frais supportés par GfG Capital dans le cadre de l'acquisition.

#### **Sienna Capital (EUR 11 millions contre EUR - 10 millions)**

La contribution de Sienna Capital au résultat de GBL au 31 mars 2021 s'élève à EUR 11 millions à comparer à EUR - 10 millions un an plus tôt.

Ce résultat comprend notamment (i) les contributions de Backed 1, Backed 2 et Backed Encore 1 (EUR 13 millions en 2021 contre EUR 3 millions en 2020), (ii) le résultat de ECP IV (EUR 2 millions en 2021 contre EUR - 2 millions en 2020), (iii) la contribution de Mérieux Participations 2 (EUR - 0 million en 2021 contre EUR - 8 millions en 2020) et (iv) les résultats des filiales opérationnelles d'ECP III (EUR - 4 millions en 2021 contre EUR - 2 millions en 2020).

Les **charges nettes d'intérêts** (EUR - 18 millions) se composent presque exclusivement des charges d'intérêts envers GBL (EUR - 44 millions en 2020).

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

- 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 47 millions (EUR - 111 millions en 2020), dont principalement les fonds Kartesia (EUR 34 millions contre EUR - 23 millions en 2020), PrimeStone (EUR 17 millions contre EUR - 51 millions en 2020), BDT (EUR 9 millions contre EUR - 6 millions en 2020), Matador (EUR 5 millions contre EUR - 9 millions en 2020), les fonds Sagard (EUR 3 millions contre EUR - 19 millions en 2020) et Marcho Partners (EUR - 30 millions contre EUR - 3 millions en 2020) ;
- les variations des dettes envers les actionnaires minoritaires (fondateurs) de Webhelp pour EUR - 8 millions.

Les **autres produits et charges d'exploitation** comprennent notamment les variations des dettes comptabilisées dans le cadre du plan d'intéressement du personnel de Webhelp (EUR - 29 millions), dont l'effet de l'actualisation et du vesting.

Les **résultats sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants** reprennent principalement les plus-values nettes de cessions par ECP III de Keesing (EUR 65 millions) et svt (EUR 55 millions).

### 3. Résultats consolidés (présentation IFRS)

Le tableau suivant reprend la décomposition du compte de résultats IFRS de GBL selon cinq 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 ;
- **Webhelp/Sapiens** : 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 dédié ;
- **Canyon/GfG Capital** : 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 ; et
- **Sienna Capital** : reprenant
  - d'une part, sous les activités d'investissement, les sociétés Sienna Capital, Avanti Acquisition Corp., Backed 1, Backed 1 Founder, Backed 2, Backed 2 Founder, Backed Encore 1, Backed Encore 1 Founder, BDT Capital Partners Fund II, Canyon Bicycles GmbH, Carlyle International Energy Partners II, Ceva Santé Animale, C2 Capital Global Export-to-China Fund, E.C.B. (Bastille)-Telenco, E.C.P. (Polaris)-Palex, ECP, ECP II, ECP IV, Ergon opseo Long Term Value Fund, Ergon SVT Long Term Value Fund, Globality, Kartesia Credit Opportunities III et IV, KKR Azur Co-invest LP, KKR Rainbow Co-Invest (Asset) LP, KKR Sigma Co-Invest II, Marcho Partners, Marcho Partners Long, Matador Coinvestment, Mérieux Participations I et 2, PrimeStone, Sagard, Sagard II, Sagard 3, Sagard 4, Sagard NewGen et Streetteam Software Limited ;
  - d'autre part, sous les activités opérationnelles consolidées, les filiales opérationnelles d'ECP III (sous-groupes Sausalitos, Vanreusel, Indo, ...).

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

EUR millions	31 mars 2021						31 mars 2020 Consolidé
	Holding	Imerys	Webhelp/ Sapiens	Canyon/ GfG Capital	Sienna Capital	Consolidé	
Quote-part dans le résultat net des entreprises associées	(11,3)	-	-	-	16,6	5,3	(22,7)
Dividendes nets des participations	104,7	-	-	-	-	104,7	112,6
Autres produits et charges d'exploitation liés aux activités d'investissement	(11,5)	-	(0,1)	(0,0)	1,3	(10,2)	(7,0)
Résultat sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants liés aux activités d'investissement	-	-	-	-	131,7	131,7	(6,4)
Produits et charges financiers des activités d'investissement	(22,5)	-	(0,0)	-	30,6	8,0	(86,3)
<b>Résultat avant impôts provenant des activités d'investissement</b>	<b>59,3</b>	-	<b>(0,1)</b>	<b>(0,0)</b>	<b>180,2</b>	<b>239,4</b>	<b>(9,7)</b>
Chiffre d'affaires	-	1.058,5	494,9	-	24,2	1.577,5	1.521,5
Matières premières et consommables	-	(368,0)	(11,3)	-	(8,0)	(387,3)	(425,2)
Frais de personnel	-	(228,7)	(353,3)	-	(7,9)	(589,8)	(530,3)
Amortissements sur immobilisations incorporelles et corporelles	-	(75,7)	(38,8)	-	(5,2)	(119,8)	(129,3)
Autres produits et charges d'exploitation liés aux activités opérationnelles	-	(272,2)	(71,0)	(10,0)	(7,5)	(360,8)	(331,2)
Résultat sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants liés aux activités opérationnelles	-	0,7	(0,3)	-	(0,0)	0,4	0,2
Produits et charges financiers des activités opérationnelles	-	(11,7)	(25,7)	(0,0)	(3,1)	(40,4)	(36,4)
<b>Résultat avant impôts provenant des activités opérationnelles consolidées</b>	<b>-</b>	<b>102,8</b>	<b>(5,5)</b>	<b>(10,0)</b>	<b>(7,5)</b>	<b>79,8</b>	<b>69,3</b>
Impôts sur le résultat	(0,1)	(28,0)	(12,6)	(0,0)	0,0	(40,6)	(24,3)
<b>Résultat consolidé de la période</b>	<b>59,2</b>	<b>74,9</b>	<b>(18,1)</b>	<b>(10,0)</b>	<b>172,7</b>	<b>278,6</b>	<b>35,3</b>
<b>Attribuable au groupe</b>	<b>59,2</b>	<b>39,4</b>	<b>(25,6)</b>	<b>(8,9)</b>	<b>161,2</b>	<b>225,4</b>	<b>14,6</b>
Attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	-	35,4	7,5	(1,1)	11,5	53,2	20,7

EUR par action	31 mars 2021	31 mars 2020
Résultat consolidé de la période par action		
Base	1,48	0,09
Dilué	1,48	0,09

## 4. Evénements subséquents

### Ventes d'actifs

**Holcim** : Au cours du deuxième trimestre 2021 et jusqu'au 4 mai 2021 (inclus), GBL a vendu à terme à échéance au 15 juin 2021 une fraction de sa détention dans Holcim représentant 0,71 % du capital (4,4 millions de titres) pour un montant net de EUR 217 millions. Ces ventes généreront une plus-value<sup>1</sup> de EUR 54 millions. La détention de GBL diminuera de 5,77 % du capital de Holcim à fin mars 2021 à 5,06 % consécutivement à ces cessions.

**Umicore** : Au cours du deuxième trimestre et jusqu'au 4 mai 2021 (inclus), GBL a réduit sa détention dans Umicore de 18,02 % du capital à 17,04 % au travers de la cession de 2,4 millions de titres pour un montant net de EUR 120 millions. Ces ventes ont généré un plus-value<sup>1</sup> de EUR 71 millions.

### Financement

Consécutivement au placement réalisé par l'Émetteur le 23 mars 2021 tel que décrit en section 1.1, le règlement-livraison des Obligations est intervenu le 1<sup>er</sup> avril 2021.

### Rachats d'actions propres

Entre le 1<sup>er</sup> avril et le 4 mai 2021, GBL a acquis, en direct et au travers de ses filiales, 41.117 actions GBL, représentant 0,03 % du capital émis et valorisées à EUR 3,6 millions au 4 mai 2021.

### Gouvernance

A l'issue de l'Assemblée Générale du 27 avril 2021, le Conseil d'Administration comporte 13 membres. Jacques Veyrat a notamment été élu en qualité d'Administrateur indépendant pour un mandat de 4 ans.

## 5. Perspectives pour l'exercice 2021

Notre engagement envers les investisseurs demeure de générer un rendement total attractif, surperformant notre indice de référence sur le long terme, en combinant (i) l'appréciation de notre actif net réévalué et (ii) un dividende durable.

A compter du présent 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.

En l'absence d'événements majeurs, nous anticipons de donner plus de précisions sur la distribution dividendaire envisagée au titre de l'exercice 2021 dans le cadre de la publication de nos résultats semestriels 2021 prévue le 30 juillet 2021.

---

<sup>1</sup> Sans impact sur le résultat net consolidé de GBL en 2021, conformément à la norme IFRS 9

## 6. Calendrier financier et autres informations réglementées

Mise en ligne du rapport relatif aux paiements effectués à des gouvernements	31 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](mailto:xlikin@gbl.be)

**Alison Donohoe**

Responsable des Relations Investisseurs  
Tél: +32 2 289 17 64  
[adonohoe@gbl.be](mailto:adonohoe@gbl.be)

## À propos de Groupe Bruxelles Lambert

Groupe Bruxelles Lambert (« GBL ») est une société d'investissement reconnue, cotée en bourse depuis plus de soixante ans et présentant un actif net réévalué de EUR 21 milliards et une capitalisation boursière de EUR 14 milliards à fin mars 2021. 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.