

Experience. Our greatest asset.

Rapport semestriel au 30 juin 2019



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 19 milliards et une capitalisation boursière de EUR 14 milliards à fin juin 2019.

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.

Rapport semestriel au 30 juin 2019

04 Message du CEO

05 Principales données financières

06 Faits marquants

08 Organigramme et actif net réévalué

08 Organigramme au 30 juin 2019

08 Actif net réévalué

09 Réconciliation du portefeuille avec les états financiers consolidés IFRS

10 Gestion des risques

11 Présentation économique du résultat consolidé et de la situation financière

11 Présentation économique du résultat consolidé

14 Présentation économique de la situation financière

16 Etats financiers semestriels IFRS

16 Compte de résultats consolidé

17 Etat consolidé du résultat global

18 Bilan consolidé

19 Etat consolidé des variations des capitaux propres

20 Etat consolidé des flux de trésorerie

21 Notes

21 Méthodes comptables et saisonnalité

22 Estimations et jugements

22 Présentation des états financiers consolidés

35 Rapport du Commissaire

36 Lexique

Avant-
dernière
couverture

Pour plus d'informations

Informations principales pour les actionnaires

Calendrier financier

- 31 octobre 2019 : Résultats au 30 septembre 2019
- Mars 2020 : Résultats annuels 2019
- 28 avril 2020 : Assemblée Générale Ordinaire 2020
- Début mai 2020 : Résultats du premier trimestre 2020
- Fin juillet 2020 : Résultats semestriels 2020

Note : les dates mentionnées ci-dessus dépendent, pour certaines d'entre elles, du calendrier des réunions du Conseil d'Administration et peuvent donc être sujettes à modifications.

Relations investisseurs

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

- L'information historique relative à GBL
- Les rapports annuels et semestriels ainsi que les communiqués de presse trimestriels
- L'actif net réévalué sur base hebdomadaire
- Nos communiqués de presse
- Nos participations

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

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

Message du CEO

Au cours du premier semestre 2019, le rythme de l'activité économique a commencé à ralentir dans les principales économies mondiales, notamment les Etats-Unis, la Chine et la zone Euro. Ce ralentissement a été plus prononcé dans les activités manufacturières, directement impactées par les tensions commerciales entre les Etats-Unis et la Chine, ainsi que les incertitudes et risques géopolitiques.

Cet affaiblissement global a conduit l'ensemble des banques centrales à adopter au cours du premier semestre 2019 un biais plus accommodant, en fonction de leurs marges de manœuvre respectives : perspectives ouvertes de baisse des taux d'intérêt aux Etats-Unis et considérations sur les mesures non-conventionnelles d'achats de titres par la Banque Centrale Européenne. Ce changement dans la communication des banques centrales ne s'est pas concrétisé par un allègement monétaire supplémentaire au premier semestre, mais a eu pour effet de pousser à la baisse les taux obligataires souverains et de soutenir les marchés boursiers. Dans cet environnement, notre actif net réévalué s'est apprécié de 15,5 % au cours du premier semestre pour atteindre EUR 18,7 milliards.

Nous avons profité de ce contexte de marché favorable pour procéder à des opérations de cessions de titres Total et adidas visant, d'une part, à finaliser notre sortie du secteur de l'énergie amorcée en 2013 au travers de la cession de notre participation résiduelle dans Total, et, d'autre part, à renforcer notre flexibilité financière.

Ces cessions ont été réalisées à des niveaux satisfaisants de valorisation, pour un montant de EUR 1,3 milliard, avec une plus-value globale de EUR 744 millions. Notre profil de liquidité est renforcé à EUR 3,6 milliards au 30 juin 2019 sous l'effet de ces opérations et nous assure la capacité de saisir de nouvelles opportunités d'investissement, tant en matière de nouveaux actifs que de renforcement dans notre portefeuille, et de continuer à exécuter notre programme de rachats d'actions.

Au cours du premier semestre 2019, nous avons activement poursuivi notre objectif visant à accroître notre exposition aux actifs privés.

L'offre publique d'acquisition volontaire rémunérée en espèces sur les actions de Parques Reunidos, annoncée en avril et ayant débuté le 26 juillet 2019, s'inscrit dans cet objectif. Cette opération, menée aux côtés d'EQT AB, acteur de premier rang dans le secteur du capital investissement, et de Corporación Financiera Alba, autre actionnaire de référence de la société, permettra d'accélérer la mise en œuvre de la stratégie de création de valeur au sein du groupe Parques Reunidos, centrée sur l'optimisation des parcs existants et une diversification accrue du portefeuille, notamment au travers d'acquisitions. Le résultat de l'offre est attendu avant fin 2019.

Notre stratégie d'augmenter notre exposition aux actifs contrôlés et privés s'est vue d'autant plus renforcée le 9 juillet 2019, suite à l'annonce de notre entrée en négociations exclusives pour l'acquisition du groupe Webhelp, l'un des leaders mondiaux de l'expérience client et de l'externalisation des processus métiers (*Business Process Outsourcing*). Le groupe a doublé de taille depuis 2015 et vise un chiffre d'affaires de EUR 1,5 milliard en 2019. A l'issue de cette transaction, GBL prendrait une participation majoritaire aux côtés des actionnaires co-fondateurs et de l'équipe dirigeante de Webhelp. Notre ambition est de poursuivre à leurs côtés le développement du groupe dans sa transition d'un acteur européen vers un leader mondial. En fonction notamment du niveau de réinvestissement des co-fondateurs et de l'équipe dirigeante, facteur clé de succès dans le développement du groupe, notre investissement initial dans Webhelp devrait représenter 3 à 5 % de notre actif net réévalué.

La réalisation de ces deux opérations porterait notre exposition globale aux investissements directs et non cotés⁽¹⁾ à plus de 5 % de notre actif net réévalué.

Enfin, nous avons également continué en 2019 à développer notre influence auprès de nos sociétés en portefeuille en qualité d'actionnaire actif et engagé. De manière générale, notre présence au sein des organes décisionnels de gouvernance nous permet de contribuer à la transformation stratégique de nos participations en portefeuille. GBL est ainsi représentée au Conseil d'Administration (ainsi qu'à de nombreux Comités du Conseil) de l'ensemble des sociétés *disclosées* en portefeuille.

Nous avons notamment accompagné le groupe Imerys dans la nomination de Patrick Kron comme nouveau Président du Conseil d'Administration ainsi que dans la définition de son plan stratégique *Connect & Shape* à horizon 2022.

Au 30 juin 2019, nous avons continué à atteindre notre objectif stratégique visant à générer, sur le long terme, une performance supérieure à notre indice de référence, le Stoxx Europe 50. Sur la période 2012-19 consécutive au lancement de la stratégie de rééquilibrage du portefeuille, le rendement total annualisé pour nos actionnaires s'est élevé à 11,6 %, contre 8,2 % pour notre indice de référence.

La performance financière du groupe reste solide au 30 juin 2019 avec des cash earnings en augmentation de 23,1 % à EUR 447 millions. Cette évolution reflète notamment le redéploiement, réalisé avec succès, des produits de cession des actifs à haut rendement du secteur de l'énergie et des services publics. Le résultat net consolidé au 30 juin 2019 a augmenté de 5,6 % à EUR 405 millions.

La situation financière de GBL demeure saine au 30 juin 2019 avec un endettement financier net s'élevant à EUR 448 millions (trésorerie nette de EUR 323 millions hors dette liée aux ventes à terme prépayées sur titres Total) et un ratio de Loan To Value de 2,4 %.

Perspectives

La situation géopolitique notamment au Moyen-Orient, les incertitudes relatives au *Brexit* et l'imprévisibilité accrue des décisions politiques, notamment relatives aux relations commerciales sino-américaines, constituent des facteurs de risque à suivre avec une attention particulière.

Dans cet environnement complexe et incertain, nous restons concentrés tant sur l'analyse continue des fondamentaux de nos participations et de l'équilibre de notre portefeuille, que sur l'instabilité des marchés pouvant être source d'opportunités d'investissement.

Les objectifs fondamentaux de GBL demeurent inchangés : continuer à générer sur le long terme un rendement total pour les actionnaires surperformant l'indice de référence, au travers d'une appréciation du cours de bourse et d'une croissance durable du dividende, tout en maintenant une structure bilantaire solide.

Dans ce contexte, et en l'absence d'événements majeurs, GBL anticipe de payer un dividende 2019 au moins équivalent à celui relatif à l'exercice 2018.



Ian Gallienne
CEO

(1) Hors investissements indirects réalisés par Sienna Capital au travers de son portefeuille de gestionnaires externes

Principales données financières ⁽¹⁾

Résultat net consolidé de

**EUR 405
millions**

sur la période

Cash earnings de

**EUR 447
millions**

sur la période

Rotation des actifs de

**EUR 1,6
milliard**

sur la période

Profil de liquidité de

**EUR 3,6
milliards**

à fin juin 2019

Le Conseil d'Administration de GBL du 31 juillet 2019 a arrêté les états financiers consolidés IFRS du premier semestre 2019. Ces états financiers, établis conformément à IAS 34 – *Information financière*

intermédiaire, ont fait l'objet d'une revue limitée effectuée par le Commissaire Deloitte.

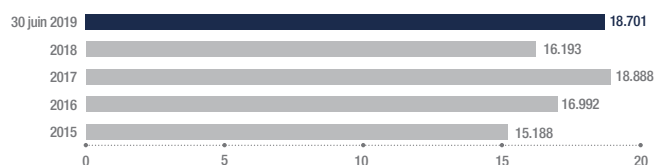
En EUR millions
(Quote-part groupe)

	A fin juin 2019	A fin juin 2018	A fin mars 2019	A fin décembre 2018
Résultat net consolidé	405	384	159	659
Cash earnings	447	363	100	456
Actif net réévalué	18.701	18.913	18.483	16.193
Capitalisation boursière	13.922	14.574	13.977	12.276
Décote	25,6 %	22,9 %	24,4 %	24,2 %
Investissements / (Désinvestissements) nets	(1.029) ⁽²⁾	222	(61)	476
Trésorerie nette / (Endettement net)	(448)	(581)	(446)	(693)
Loan To Value	2,4 %	3,0 %	2,4 %	4,2 %

Chiffres clés

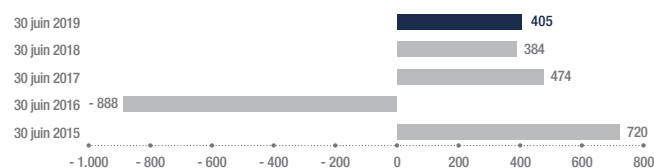
Actif net réévalué

En EUR millions



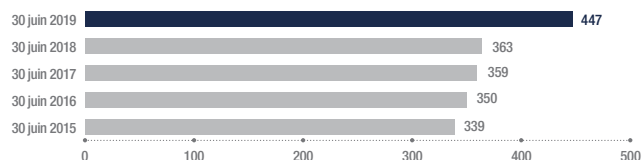
Résultat net (quote-part groupe)

En EUR millions



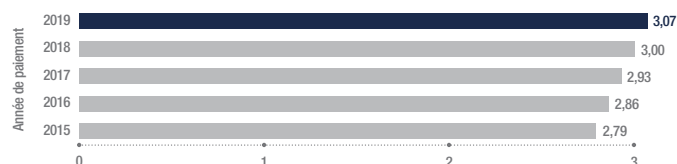
Cash earnings

En EUR millions



Dividende brut par action

En EUR



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

(2) Y compris les ventes à terme de titres Total échéant en janvier 2020

Faits marquants

Monétisation d'actifs renforçant la flexibilité financière et la capacité de GBL à saisir des opportunités d'investissement



- Finalisation de la sortie du secteur de l'énergie amorcée en 2013
- Cession de 0,6 % du capital de Total au travers de ventes à terme échéant en janvier 2020 et prépayées en mai 2019
- Plus-value de EUR 411 millions ⁽¹⁾



- Cession de 2,1 millions de titres représentant 1,03 % du capital d'adidas, pour un montant global de EUR 499 millions
- Plus-value de EUR 333 millions ⁽¹⁾
- Participation résiduelle de 6,8 % du capital d'adidas

Exposition accrue aux actifs privés



- Entrée en négociations exclusives le 9 juillet 2019 pour l'acquisition d'une participation majoritaire dans le groupe Webhelp, un des leaders mondiaux de l'expérience client et de l'externalisation des processus métiers
- Valeur d'entreprise à 100 % de EUR 2,4 milliards
- Signature de la documentation juridique prévue début août 2019 et réalisation de la transaction, après obtention des autorisations réglementaires d'usage, prévue au cours du quatrième trimestre 2019



- Offre publique d'acquisition volontaire sur Parques Reunidos, aux côtés d'EQT AB et de Corporación Financiera Alba, annoncée en avril et ayant débuté le 26 juillet 2019
- Opération visant à accélérer la mise en œuvre de la stratégie de création de valeur au sein du groupe



- Actif net réévalué atteignant EUR 1,4 milliard au 30 juin 2019, soit 8 % de l'actif net réévalué de GBL
- Investissement de EUR 150 millions dans Marcho Partners, fonds spécialisé dans l'innovation et la technologie, portant le portefeuille de Sienna Capital à huit gestionnaires

Pour plus d'informations, se référer à la section Sienna Capital

Poursuite du programme de rachat d'actions propres



- Programme de rachat d'actions propres de EUR 250 millions exécuté à hauteur de 83 % au 30 juin 2019

(1) Sans impact sur le résultat net consolidé de GBL, conformément à la norme IFRS 9

Soutien à la stratégie des participations en portefeuille

Nouveaux plans stratégiques



- Programme de transformation « *Connect & Shape* » visant à recentrer le groupe sur ses marchés et clients au travers d'une organisation simplifiée



- Nouvelle structure organisationnelle, articulée autour des technologies du groupe et visant à être effective en janvier 2020 et à améliorer la transparence financière du groupe



- Plan « *Transform to Grow* » mis en œuvre dans le but d'améliorer la compétitivité du groupe ainsi que son retour à une croissance durable
- Soutien renforcé au travers de la nomination d'un second représentant de GBL au Conseil d'Administration

Activité M&A



- Cession des activités en Indonésie, en Malaisie et aux Philippines, permettant au groupe d'accélérer son *deleveraging*



- Renforcement du portefeuille de marques, avec notamment l'acquisition du gin italien Malfy et de Rabbit Hole Whiskey, deux spiritueux positionnés *super-premium*



- Processus de cession relatif à Petroleum Service Corporation, étape majeure dans l'atteinte de l'objectif global de cession annoncé par le groupe en novembre 2018



- Acquisition d'activités de raffinage de cobalt et de précurseurs pour cathodes en Finlande

Retour aux actionnaires



- Exécution en cours du programme de rachat d'actions propres autorisé pour un montant maximal de EUR 3,0 milliards sur la période 2018-21

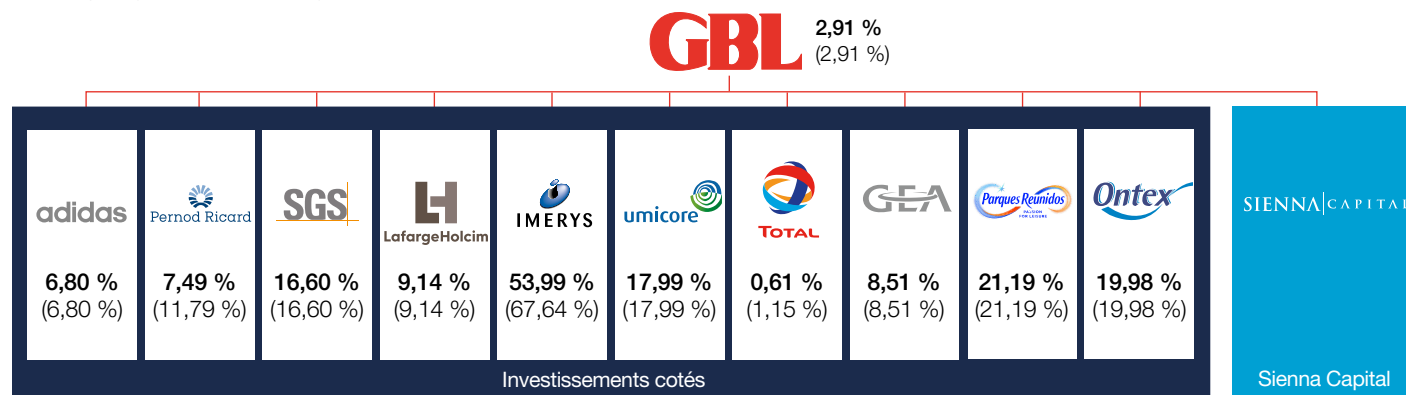


- Autorisation en janvier 2019 d'un programme de rachat d'actions à hauteur de CHF 250 millions

Organigramme et actif net réévalué

Organigramme au 30 juin 2019

% en capital (% en droits de vote)



Actif net réévalué

Au 30 juin 2019, l'actif net réévalué de GBL s'élève à EUR 18,7 milliards (EUR 115,90 par action), à comparer à EUR 16,2 milliards (EUR 100,35 par action) à fin 2018, soit une augmentation de 15,5 % (+ EUR 15,55 par action). Rapportée au cours de bourse de EUR 86,28 (+ 13,4 % sur le semestre), la décote s'établit, à fin juin 2019, à 25,6 %, en augmentation par rapport à fin 2018.

	30 juin 2019			31 décembre 2018		
	Détention % en capital	Cours de bourse En EUR	En EUR millions	Détention % en capital	Cours de bourse En EUR	En EUR millions
Investissements cotés			17.310,5			15.311,7
adidas	6,80	271,50	3.701,8	7,83	182,40	2.862,7
Pernod Ricard	7,49	162,05	3.223,6	7,49	143,30	2.850,6
SGS	16,60	2.239,53	2.837,4	16,60	1.961,13	2.484,7
LafargeHolcim	9,14	42,94	2.457,8	9,43	35,83	2.050,9
Imerys	53,99	46,62	2.000,9	53,91	41,98	1.798,9
Umicore	17,99	28,20	1.250,2	17,69	34,86	1.519,9
Total	0,61	49,28	798,8 ⁽¹⁾	0,61	46,18	748,5
GEA	8,51	25,00	383,9	8,51	22,50	345,5
Parques Reunidos	21,19	13,92	238,2	21,19	10,80	184,8
Ontex	19,98	14,18	233,3	19,98	17,90	294,5
Autres			184,5			170,6
Sienna Capital			1.435,6			1.374,4
Portefeuille			18.746,1			16.686,1
Actions propres			403,3			199,6
Endettement brut			(1.851,7)			(1.069,4)
Cash/quasi-cash/trading			1.403,9			376,5
Actif net réévalué (global)			18.701,4			16.192,7
Actif net réévalué (en EUR par action)			115,90			100,35
Cours de bourse (en EUR par action)			86,28			76,08
Décote (en %)			25,6 %			24,2 %

La valeur de l'actif net réévalué est publiée hebdomadairement sur le site Internet de GBL. Au 26 juillet 2019, l'actif net réévalué par action ressort à EUR 116,05 en progression de 15,6 % par rapport à son niveau de début d'année, traduisant une décote de 25,7 % sur le cours de bourse à date (EUR 86,18).

(1) Le pourcentage de détention ainsi que la valeur de la participation ne tiennent pas encore compte des ventes à terme de titres Total qui viennent à échéance en janvier 2020. La juste valeur de ces contrats est reprise sous le poste « Cash/quasi-cash/trading ».

Réconciliation du portefeuille avec les états financiers consolidés IFRS

En EUR millions

30 juin 2019 31 décembre 2018 30 juin 2018

Valeur du portefeuille telle que présentée dans :

Actif net réévalué	18.746,1	16.686,1	19.188,9
Information sectorielle (Holding) - pages 25 et 26	15.290,1	13.561,6	14.942,6
<i>Participations dans les entreprises associées</i>	217,5	232,5	228,7
<i>Autres investissements en capital</i>	15.072,6	13.329,1	14.713,9

Éléments de réconciliation

Éléments de réconciliation	3.456,0	3.124,5	4.246,3
Juste valeur d'Imerys, consolidée selon la méthode de l'intégration globale en IFRS	2.000,9	1.798,9	2.967,5
Valeur de Sienna Capital, consolidée dans le secteur Sienna Capital	1.435,6	1.374,4	1.274,3
Reclassement des titres ENGIE inclus depuis 2016 dans la trésorerie brute et repris sous les autres investissements en capital en IFRS	(1,2)	(1,1)	(1,2)
Ecart d'évaluation de Parques Reunidos entre l'actif net réévalué (juste valeur) et en IFRS (mise en équivalence)	20,7	(47,7)	5,7

Gestion des risques

GBL restera soumise aux mêmes risques au second semestre 2019. Chacune des grandes lignes du portefeuille détenues par GBL est exposée à des risques spécifiques comme indiqué dans son Rapport Annuel 2018 (page 69).

Ce tableau catégorise les principaux risques relatifs aux activités de GBL ainsi que les différents éléments et actions tempérant leur impact négatif potentiel. Un chapitre traitant en détail des risques, de leur gestion et des contrôles mis en place par la société est développé dans le Rapport Annuel 2018 en pages 68 à 75 et 180 à 181.

Risques principaux	Facteurs de risques	Réponses aux risques
Exogènes Risques liés aux évolutions d'éléments externes tels que des changements économiques, politiques ou législatifs	<ul style="list-style-type: none"> Evolution des marchés financiers, notamment en matière de volatilité des cours de bourse, des taux d'intérêt et des cours de change Modification des variables macroéconomiques (taux de croissance, politique monétaire, inflation, prix des matières premières, ...) Changements réglementaires ou de politique budgétaire impliquant, par exemple, des réformes fiscales ou de nouvelles obligations légales Développements spécifiques affectant certaines géographies (zone euro, pays émergents, ...) 	<ul style="list-style-type: none"> Diversification géographique et sectorielle du portefeuille avec une exposition cyclique différenciée Veille législative continue Suivi et analyse systématique des scénarii conjoncturels, des marchés et des thèses d'investissement
Stratégie Risques découlant de la définition, la mise en oeuvre et la pérennisation des orientations et développements stratégiques du groupe	<ul style="list-style-type: none"> Visions ou compréhensions divergentes de l'appréciation des priorités stratégiques et des risques inhérents Validité des paramètres sous-jacents aux thèses d'investissement Concentration géographique ou sectorielle des investissements 	<ul style="list-style-type: none"> Processus décisionnel formel impliquant l'ensemble des organes de gouvernance et le management Suivi continu des indicateurs clés de performance et mises à jour régulières des hypothèses et projections Revue périodique du portefeuille à différents niveaux hiérarchiques Diversification du portefeuille
Trésorerie, instruments financiers et financement Risques relatifs à la gestion de trésorerie, des instruments financiers et du financement	<ul style="list-style-type: none"> Accès aux liquidités Niveau d'endettement et profil de maturité Qualité des contreparties Pertinence des prévisions ou anticipations Exposition aux taux d'intérêt Evolution des marchés financiers Volatilité des instruments dérivés 	<ul style="list-style-type: none"> Analyses rigoureuses et systématiques des opérations envisagées Définition de limites d'intervention Diversification des types de placements et des contreparties Processus strict de sélection des contreparties Suivi du profil de liquidité et limitation de l'endettement net Délégations de pouvoirs formalisées, visant à une séparation appropriée des tâches Réconciliations systématiques des données de trésorerie avec la comptabilité
Opérations Risques résultant d'inadéquations ou de défaillances dans les procédures internes, la gestion du personnel ou les systèmes en place. Risques de non-respect des standards de qualité, des dispositions contractuelles et légales et des normes éthiques	<ul style="list-style-type: none"> Complexité de l'environnement réglementaire Adéquation des systèmes et procédures Exposition à la fraude et aux litiges Conservation et développement des compétences du personnel 	<ul style="list-style-type: none"> Procédures internes et activités de contrôle revues régulièrement Mise en place de délégations de pouvoirs visant à une séparation adéquate des tâches Maintenance et investissements dans les systèmes IT Recrutement, rétention et formation d'un personnel qualifié Code de Déontologie et Charte de Gouvernance d'Entreprise
Risques spécifiques liés aux participations	<p>GBL est confrontée indirectement aux risques spécifiques liés aux participations, qui sont identifiés et traités par les sociétés elles-mêmes dans le cadre de leur propre contrôle interne. Les travaux opérés par ces sociétés sur l'identification des risques et le contrôle interne sont décrits dans des documents de référence repris sur leurs sites internet.</p>	<p> adidas : www.adidas-group.com GEA : www.gea.com Imerys : www.imerys.com LafargeHolcim : www.lafargeholcim.com Ontex : www.ontexglobal.com Parques Reunidos : www.parquesreunidos.com Pernod Ricard : www.pernod-ricard.com SGS : www.sgs.com Total : www.total.com Umicore : www.umicore.com </p>

Présentation économique du résultat consolidé et de la situation financière

Présentation économique du résultat consolidé

En EUR millions

					30 juin 2019	30 juin 2018
Quote-part groupe	Cash earnings	Mark to market et autres non cash	Entreprises opérationnelles (associées ou consolidées) et Sienna Capital	Eliminations, plus-values, dépréciations et reprises	Consolidé	Consolidé
Résultat net des entreprises associées et opérationnelles consolidées	-	-	47,1	-	47,1	112,8
Dividendes nets des participations	445,9	0,3	-	(96,4)	349,9	288,0
Produits et charges d'intérêts	0,1	-	(2,4)	-	(2,3)	(8,3)
Autres produits et charges financiers	21,2	(8,5)	39,3	(12,0)	40,0	17,7
Autres produits et charges d'exploitation	(20,6)	1,2	(9,8)	-	(29,2)	(25,4)
Résultat sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants	-	-	(0,1)	-	(0,1)	(1,1)
Impôts	(0,0)	-	(0,0)	-	(0,1)	(0,0)
Résultat net consolidé IFRS (6 mois 2019)	446,6	(7,0)	74,0	(108,3)	405,3	
Résultat net consolidé IFRS (6 mois 2018)	362,9	13,5	118,0	(110,7)		383,7

Le **résultat net consolidé, quote-part groupe**, au 30 juin 2019, s'établit à EUR 405 millions, à comparer à EUR 384 millions au 30 juin 2018.

Ce résultat est influencé principalement par :

- les dividendes nets des participations pour EUR 350 millions ;
- la contribution d'Imerys pour EUR 52 millions.

Cash earnings

(EUR 447 millions contre EUR 363 millions)

En EUR millions	30 juin 2019	30 juin 2018
Dividendes nets des participations	445,9	380,8
Produits et charges d'intérêts	0,1	(4,9)
Intérêts Sienna Capital	2,7	1,6
Autres produits et charges d'intérêts	(2,5)	(6,5)
Autres produits et charges financiers	21,2	6,6
Autres produits et charges d'exploitation	(20,6)	(18,6)
Résultats sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants	-	(1,0)
Impôts	(0,0)	(0,0)
Total	446,6	362,9

Dividendes nets des participations

Les **dividendes nets des participations** perçus au premier semestre 2019 sont en hausse par rapport à 2018.

En EUR millions	30 juin 2019	30 juin 2018
LafargeHolcim	110,7	97,1
Imerys	92,1	88,9
SGS	87,2	82,2
adidas	42,8	34,7
Pernod Ricard	23,5	20,1
Umicore	17,7	15,6
Total	17,6	17,1
GEA	13,1	10,0
Ontex	6,7	9,9
Parques Reunidos	4,2	4,2
Autres	30,3	1,0
Total	445,9	380,8

LafargeHolcim a distribué un dividende de CHF 2,00 par action au titre de l'exercice 2018 (CHF 2,00 par action l'année passée), pour lequel l'option était proposée aux actionnaires de le percevoir en espèces ou en actions, et a contribué à hauteur de EUR 111 millions au 30 juin 2019.

Imerys a approuvé, au deuxième trimestre 2019, un dividende annuel de EUR 2,15 par action (EUR 2,075 par action en 2018), correspondant à un encaissement total de EUR 92 millions pour GBL.

SGS a versé un dividende annuel de CHF 78,00 par action (CHF 75,00 par action en 2018) contribuant ainsi pour EUR 87 millions en 2019.

adidas a distribué un dividende de EUR 3,35 par action au deuxième trimestre 2019 (contre EUR 2,60 par action en 2018), représentant EUR 43 millions au 30 juin 2019.

Pernod Ricard a décrété au deuxième trimestre 2019 un acompte sur dividende de EUR 1,18 par action (contre EUR 1,01 par action l'année passée), représentant EUR 23 millions, le versement du solde étant attendu au second semestre.

Umicore a approuvé, durant le deuxième trimestre 2019, le solde de son dividende 2018 de EUR 0,40 par action (EUR 0,375 par action en 2018). La contribution d'Umicore représente EUR 18 millions au 30 juin 2019.

Total a approuvé un dividende de EUR 2,56 par action, au titre de l'exercice 2018 et a versé, durant le semestre, le dernier acompte trimestriel et le solde du dividende 2018, soit EUR 0,64 et EUR 0,64 par action respectivement. Total contribue ainsi au résultat du premier semestre à concurrence de EUR 18 millions.

GEA a versé au deuxième trimestre 2019 un dividende de EUR 0,85 par action (EUR 0,85 en 2018), représentant EUR 13 millions au 30 juin 2019.

Ontex a distribué, au premier semestre 2019, un dividende de EUR 0,41 par action au titre de l'exercice 2018 (par rapport à EUR 0,60 par action l'année passée), correspondant à un montant de EUR 7 millions pour GBL.

Parques Reunidos a approuvé, durant le premier trimestre 2019, un dividende de EUR 0,2477 par action (inchangé par rapport à 2018), représentant une contribution de EUR 4 millions pour 2019.

Le poste « **Autres** » comprend principalement des remboursements notifiés par les autorités fiscales françaises de retenues à la source qui avaient été pratiquées sur des dividendes ENGIE perçus entre 2013 et 2015 (EUR 26 millions).

Les **produits et charges d'intérêts** (EUR 0 million) comprennent principalement (i) les intérêts moratoires sur retenues à la source qui avaient été indûment pratiquées sur des dividendes ENGIE entre 2013 et 2015 (EUR 5 millions contre EUR 0 million en 2018), (ii) les produits d'intérêts sur Sienna Capital (EUR 3 millions contre EUR 2 millions en 2018) et (iii) les charges d'intérêts sur les emprunts obligataires institutionnels émis en 2017 et 2018 (EUR - 8 millions contre EUR - 4 millions en 2018). Par ailleurs, en 2018, les charges nettes d'intérêts comprenaient les charges d'intérêts sur les obligations convertibles en titres GBL arrivées à échéance en octobre 2018 (EUR 0 million en 2019 contre EUR - 2 millions l'exercice précédent).

Les **autres produits et charges financiers** (EUR 21 millions) se composent principalement du dividende encaissé sur l'autocontrôle pour EUR 11 millions (EUR 9 millions en 2018), des résultats de yield enhancement pour EUR 7 millions (EUR 1 million en 2018) et de gains de change pour EUR 6 millions (EUR 0 million en 2018).

Les **autres produits et charges d'exploitation** s'élèvent à EUR - 21 millions à fin juin 2019 et sont en augmentation par rapport à 2018.

Les **résultats sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants** étaient relatifs en 2018 au coût lié aux conversions anticipées des obligations convertibles en titres GBL dont le règlement a été effectué en espèces (EUR 0 million en 2019 contre EUR - 1 million en 2018).

Mark to market et autres non cash (EUR - 7 millions contre EUR 14 millions)

En EUR millions	30 juin 2019	30 juin 2018
Dividendes nets des participations	0,3	0,3
Produits et charges d'intérêts	-	(1,7)
Autres produits et charges financiers	(8,5)	13,5
Autres produits et charges d'exploitation	1,2	1,2
Résultats sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants	-	0,2
Total	(7,0)	13,5

Les **produits et charges d'intérêts** reprenaient, en 2018, l'impact de l'évaluation au coût amorti des obligations convertibles en actions GBL, qui sont arrivées à échéance en octobre 2018 (EUR 0 million en 2019 contre EUR - 2 millions l'année précédente).

Les **autres produits et charges financiers** incluent principalement les mises à valeur de marché du portefeuille de trading et des instruments dérivés (EUR - 13 millions contre EUR - 1 million en 2018) et des différences de change non réalisées (EUR 5 millions contre EUR - 3 millions un an plus tôt). Par ailleurs, en 2018, les autres produits et charges financiers comprenaient la mise à valeur de marché de la composante dérivée associée aux obligations convertibles en titres GBL arrivées à échéance en octobre 2018 (EUR 0 million en 2019 contre EUR 17 millions l'exercice précédent).

Entreprises opérationnelles (associées ou consolidées) et Sienna Capital (EUR 74 millions contre EUR 118 millions)

En EUR millions	30 juin 2019	30 juin 2018
Résultat net des entreprises associées et opérationnelles consolidées	47,1	112,8
Produits et charges d'intérêts	(2,4)	(1,7)
Autres produits et charges financiers	39,3	15,2
Autres produits et charges d'exploitation	(9,8)	(8,0)
Résultats sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants	(0,1)	(0,3)
Impôts	(0,0)	(0,0)
Total	74,0	118,0

Le **résultat net des entreprises associées et opérationnelles consolidées** s'élève à EUR 47 millions contre EUR 113 millions en 2018 :

En EUR millions	30 juin 2019	30 juin 2018
Imerys	51,9	104,9
Parques Reunidos	(13,3)	(5,9)
Sienna Capital	8,5	13,8
<i>ECP I, II & IV</i>	(5,5)	(1,4)
<i>Filiales opérationnelles d'ECP III</i>	(6,2)	(7,3)
<i>Kartesia</i>	16,4	20,2
<i>Backed 1</i>	3,7	1,6
<i>Mérieux Participations 2</i>	0,1	0,7
Total	47,1	112,8

Imerys

(EUR 52 millions contre EUR 105 millions)

Le résultat courant net diminue de 9,9 % à EUR 159 millions au 30 juin 2019 (EUR 176 millions au 30 juin 2018). Le résultat opérationnel courant s'établit à EUR 245 millions (EUR 284 millions au 30 juin 2018). Le résultat net, part du groupe, s'élève à EUR 96 millions au 30 juin 2019 (EUR 194 millions au 30 juin 2018).

La contribution d'Imerys au résultat de GBL s'établit à EUR 52 millions en 2019 (EUR 105 millions en 2018), reflétant la variation du résultat net, part du groupe, et le taux d'intégration d'Imerys de 54,2 % en 2019 (54,0 % en 2018).

Le communiqué de presse relatif aux résultats du premier semestre 2019 d'Imerys peut être consulté sur le site www.imerys.com.

Parques Reunidos

(EUR - 13 millions contre EUR - 6 millions)

Au 30 juin 2019, la contribution de Parques Reunidos s'élève à EUR - 13 millions, sur base d'une perte de EUR - 63 millions pour la période du 1^{er} janvier 2019 au 31 mars 2019 et tenant compte d'un taux d'intégration de 21,19 %. Les résultats de Parques Reunidos au 30 juin 2019 ne seront communiqués qu'après la date de publication de GBL. Néanmoins, historiquement, compte tenu de l'aspect saisonnier de son activité, les résultats réalisés par Parques Reunidos sur la période du 1^{er} avril au 30 juin sont peu significatifs.

Au 30 juin 2018, la contribution de Parques Reunidos était de EUR - 6 millions, sur base d'un résultat pour la période du 1^{er} janvier 2018 au 30 juin 2018 de EUR - 28 millions et d'un taux d'intégration de 21,19 %.

Le communiqué de presse relatif aux résultats au 31 mars 2019 de Parques Reunidos peut être consulté sur le site www.parquesreunidos.com.

Sienna Capital

(EUR 8 millions contre EUR 14 millions)

La contribution de Sienna Capital au résultat de GBL au 30 juin 2019 s'élève à EUR 8 millions à comparer à EUR 14 millions un an plus tôt. Ce résultat comprend notamment la contribution de Kartesia (EUR 16 millions en 2019 contre EUR 20 millions en 2018), les résultats des filiales opérationnelles d'ECP III (EUR - 6 millions en 2019 contre EUR - 7 millions en 2018), le résultat du nouveau fonds ECP IV (EUR - 5 millions en 2019 contre EUR 0 million en 2018) et la contribution de Backed 1 (EUR 4 millions en 2019 contre EUR 2 millions en 2018).

Les **autres produits et charges financiers** reprennent, en application de la norme IFRS 9, la variation de juste valeur des fonds de Sienna Capital non consolidés ou non mis en équivalence pour un montant total de EUR 39 millions (EUR 15 millions en 2018).

Eliminations, plus-values, dépréciations et reprises

(EUR - 108 millions contre EUR - 111 millions)

En EUR millions	30 juin 2019	30 juin 2018
Eliminations des dividendes (Imerys, Parques Reunidos)	(96,4)	(93,1)
Autres produits et charges financiers (GBL, autres)	(12,0)	(17,6)
Total	(108,3)	(110,7)

Les **dividendes nets des participations opérationnelles (associées ou consolidées)** sont éliminés et sont relatifs, au 30 juin 2019 comme en 2018, à Imerys et à Parques Reunidos (EUR - 96 millions contre EUR - 93 millions l'année précédente).

Les **autres produits et charges financiers** reprennent principalement l'élimination du dividende sur les actions propres pour EUR - 11 millions (EUR - 9 millions en 2018). Par ailleurs, en 2018, cette section comprenait l'extourne du dérivé enregistré en « mark to market et autres non cash » relatif aux obligations convertibles en titres GBL ayant fait l'objet de conversions anticipées dont le règlement a été effectué par livraison de titres (EUR 0 million en 2019 contre EUR - 8 millions en 2018).

Présentation économique de la situation financière

Au 30 juin 2019, GBL présente un endettement net de EUR 448 millions.

Il se caractérise par :

- une trésorerie brute hors autocontrôle de EUR 1.404 millions (EUR 376 millions à fin 2018) ; et
- un endettement brut de EUR 1.852 millions (EUR 1.069 millions à fin 2018).

La durée moyenne pondérée de l'endettement brut s'établit à 3,5 années (5,6 années hors dettes liées aux ventes à terme prépayées de titres Total) au 30 juin 2019, à comparer à 6,1 années à fin 2018.

Au 30 juin 2019, les lignes de crédit confirmées s'élèvent à EUR 2.150 millions (entièrement non tirées) et arrivent à maturité en 2023 et 2024.

Cette situation ne comprend pas les engagements de la société dans le cadre de Sienna Capital qui s'élèvent à EUR 468 millions au 30 juin 2019 (EUR 528 millions au 31 décembre 2018).

Enfin, l'autocontrôle porte sur 4.696.545 actions propres, représentant 2,9 % du capital émis et valorisé à EUR 403 millions, à comparer à respectivement 1,6 % et EUR 200 millions au 31 décembre 2018.

En EUR millions	Trésorerie brute	Endettement brut	Endettement net
Situation au 31 décembre 2018	376,5	(1.069,4)	(693,0)
Cash earnings	446,6		446,6
Répartition bénéficiaire	(495,4)		(495,4)
Investissements :	(271,7)		(271,7)
GBL	(180,9)		(180,9)
Sienna Capital	(62,2)		(62,2)
Umicore	(25,6)		(25,6)
Imerys	(3,0)		(3,0)
Désinvestissements :	1.300,9	(771,3)	529,6
Total	771,3	(771,3)	-
adidas	499,0		499,0
Sienna Capital	30,7		30,7
Financement bancaire	11,0	(11,0)	-
Autres	35,8		35,8
Situation au 30 juin 2019	1.403,9	(1.851,7)	(447,9)

Trésorerie brute

Au 30 juin 2019, la trésorerie brute hors autocontrôle s'élève à EUR 1.404 millions (EUR 376 millions au 31 décembre 2018).

Le tableau ci-dessous en détaille les composantes en lien avec les états financiers consolidés de GBL :

En EUR millions	30 juin 2019	31 décembre 2018
Trésorerie brute telle que présentée dans :		
Actif net réévalué	1.403,9	376,5
Information sectorielle (Holding) - pages 25 et 26	1.376,9	378,6
- Actifs de trading	832,1	275,1
- Trésorerie et équivalents de trésorerie	453,1	119,9
- Autres actifs courants	169,7	30,0
- Dettes commerciales	(2,8)	(2,7)
- Dettes fiscales	(6,2)	(7,0)
- Autres passifs courants	(69,0)	(36,7)
Éléments de réconciliation	26,9	(2,1)
Reclassement des titres ENGIE précédemment repris en portefeuille dans l'actif net réévalué et inclus depuis 2016 dans la trésorerie brute	1,2	1,1
Différence d'évaluation du dérivé lié aux ventes de titres Total et du préfinancement associé	31,5	-
Autres	(5,8)	(3,2)

Endettement brut

Au 30 juin 2019, l'endettement brut de EUR 1.852 millions (EUR 1.069 millions au 31 décembre 2018) se décompose comme suit :

En EUR millions	30 juin 2019	31 décembre 2018
Emprunts obligataires	1.000,0	1.000,0
Dette liée aux ventes à terme prépayées sur titres Total	771,3	-
Autres	80,5	69,4
Endettement brut	1.851,7	1.069,4

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

En EUR millions	30 juin 2019	31 décembre 2018
Endettement brut, repris dans l'information sectorielle (Holding) - pages 25 et 26 :	1.814,2	1.061,0
Dettes financières non courantes	1.072,7	1.061,0
Dettes financières courantes	741,5	-
Éléments de réconciliation	37,5	8,4
Impact IFRS 9 sur la dette liée aux ventes à terme prépayées sur titres Total	29,3	-
Impact de la comptabilisation des dettes financières au coût amorti en IFRS	8,2	8,4

Endettement net

Au 30 juin 2019, GBL présente un endettement net de EUR 448 millions. L'endettement net présente le ratio de Loan To Value suivant :

En EUR millions	30 juin 2019	31 décembre 2018
Endettement net (hors autocontrôle)	447,9	693,0
Valeur de marché du portefeuille	18.746,1	16.686,1
Loan To Value	2,4 %	4,2 %

Actions propres

Les actions propres, évaluées à leur valeur historique, sont portées en déduction des capitaux propres en IFRS. Les actions propres reprises dans l'actif net réévalué (EUR 403 millions au 30 juin 2019 et EUR 200 millions au 31 décembre 2018) sont évaluées selon la méthode reprise dans le lexique en page 36.

Etats financiers semestriels IFRS

Compte de résultats consolidé

En EUR millions	Notes	30 juin 2019	30 juin 2018
Quote-part dans le résultat net des entreprises associées	3	1,4	15,2
Dividendes nets des participations	4	349,9	288,0
Autres produits et charges d'exploitation liés aux activités d'investissement	5	(29,4)	(25,9)
Résultat sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants liés aux activités d'investissement		(0,1)	(1,1)
Produits et charges financiers des activités d'investissement	6	37,7	9,4
Résultat avant impôts provenant des activités d'investissement - activités poursuivies		359,4	285,6
Chiffre d'affaires	7	2.594,1	2.559,2
Matières premières et consommables		(896,4)	(843,6)
Frais de personnel		(604,6)	(594,9)
Amortissements sur immobilisations incorporelles et corporelles		(198,5)	(147,1)
Autres produits et charges d'exploitation liés aux activités opérationnelles	5	(729,4)	(708,1)
Résultat sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants liés aux activités opérationnelles		8,7	(7,7)
Produits et charges financiers des activités opérationnelles	6	(40,6)	(46,9)
Résultat avant impôts provenant des activités opérationnelles consolidées - activités poursuivies		133,3	210,9
Impôts sur le résultat		(51,8)	(68,8)
Résultat provenant des activités poursuivies		441,0	427,7
Résultat provenant des activités opérationnelles consolidées - activités abandonnées	1	-	32,6
Résultat consolidé de la période		441,0	460,3
Attribuable au groupe		405,3	383,7
Attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle		35,7	76,6
Résultat consolidé de la période par action	9		
Base-activités poursuivies		2,56	2,34
Base-activités abandonnées		-	0,11
Base		2,56	2,45
Dilué-activités poursuivies		2,56	2,28
Dilué-activités abandonnées		-	0,11
Dilué		2,56	2,39

Etat consolidé du résultat global

En EUR millions

	30 juin 2019	30 juin 2018
Résultat consolidé de la période	441,0	460,3
Autres éléments du résultat global		
Éléments qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat		
Gains et (pertes) actuariels	(30,9)	48,5
Autres investissements en capital	2.194,3	527,1
Total des éléments qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat, nets d'impôts	2.163,4	575,6
Éléments susceptibles d'être reclassés ultérieurement en résultat		
Ecart de conversion liés aux sociétés consolidées	22,2	(35,9)
Couverture des flux de trésorerie	5,8	(4,5)
Part dans les autres éléments du résultat global des entreprises associées	0,9	0,9
Total des éléments susceptibles d'être reclassés ultérieurement en résultat, nets d'impôts	28,9	(39,5)
Autres éléments du résultat global, nets d'impôts	2.192,3	536,1
Résultat global	2.633,2	996,4
Attribuable au groupe	2.600,9	916,4
Attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	32,4	80,0

Bilan consolidé

En EUR millions

Notes

30 juin 2019

31 décembre 2018

Actifs non courants		22.652,0	20.529,3
Immobilisations incorporelles		577,7	556,7
Goodwill		2.669,3	2.692,8
Immobilisations corporelles		2.662,6	2.336,7
Participations		16.517,1	14.717,8
<i>Participations dans les entreprises associées</i>	3	686,9	689,2
<i>Autres investissements en capital</i>	4	15.830,2	14.028,6
Autres actifs non courants		95,6	107,4
Actifs d'impôts différés		129,7	117,9
Actifs courants		4.162,1	3.360,9
Stocks		869,2	901,9
Créances commerciales		823,0	739,7
Actifs de trading		838,7	341,4
Trésorerie et équivalents de trésorerie	8	1.124,5	1.013,6
Autres actifs courants		506,6	364,3
Total des actifs		26.814,0	23.890,2
Capitaux propres		19.507,9	17.629,6
Capital		653,1	653,1
Primes d'émission		3.815,8	3.815,8
Réserves		13.384,5	11.449,8
Participations ne donnant pas le contrôle		1.654,6	1.710,9
Passifs non courants		4.955,3	4.832,6
Dettes financières	8	3.905,0	3.623,8
Provisions		450,7	676,8
Pensions et avantages postérieurs à l'emploi		359,9	301,4
Autres passifs non courants		34,2	32,2
Passifs d'impôts différés		205,6	198,4
Passifs courants		2.350,8	1.428,0
Dettes financières	8	1.094,2	205,6
Dettes commerciales		592,6	597,8
Provisions		24,6	26,1
Dettes fiscales		192,5	129,0
Autres passifs courants		446,9	469,5
Total des passifs et capitaux propres		26.814,0	23.890,2

Etat consolidé des variations des capitaux propres

En EUR millions	Capital	Primes d'émission	Réserves de réévaluation	Actions propres	Ecart de conversion	Résultat non distribué	Capitaux propres – Part du groupe	Participations ne donnant pas le contrôle	Capitaux propres
Au 31 décembre 2017	653,1	3.815,8	5.582,0	(224,7)	(173,6)	6.852,4	16.505,0	1.431,4	17.936,4
Résultat consolidé de la période	-	-	-	-	-	383,7	383,7	76,6	460,3
Reclassement suite aux cessions	-	-	(67,1)	-	-	67,1	-	-	-
Autres éléments du résultat global	-	-	527,1	-	(18,3)	23,9	532,7	3,4	536,1
Résultat global	-	-	460,0	-	(18,3)	474,7	916,4	80,0	996,4
Dividendes	-	-	-	-	-	(474,9)	(474,9)	(76,2)	(551,1)
Ventes/achats nets d'actions propres	-	-	-	69,4	-	137,8	207,2	-	207,2
Autres mouvements	-	-	-	-	-	0,9	0,9	62,7	63,6
Au 30 juin 2018	653,1	3.815,8	6.042,0	(155,3)	(191,9)	6.990,9	17.154,6	1.497,9	18.652,5
Résultat consolidé de la période	-	-	-	-	-	275,2	275,2	168,6	443,8
Autres éléments du résultat global	-	-	(1.570,2)	-	(1,0)	(17,4)	(1.588,6)	(14,7)	(1.603,3)
Résultat global	-	-	(1.570,2)	-	(1,0)	257,8	(1.313,4)	153,9	(1.159,5)
Dividendes	-	-	-	-	-	-	-	(2,9)	(2,9)
Ventes/achats nets d'actions propres	-	-	-	17,6	-	57,9	75,5	-	75,5
Autres mouvements	-	-	-	-	-	2,0	2,0	62,0	64,0
Au 31 décembre 2018 - publié	653,1	3.815,8	4.471,8	(137,7)	(192,9)	7.308,6	15.918,7	1.710,9	17.629,6
Changements de méthodes comptables ⁽¹⁾	-	-	-	-	-	(1,4)	(1,4)	(1,2)	(2,5)
Au 1er janvier 2019 - retraité	653,1	3.815,8	4.471,8	(137,7)	(192,9)	7.307,3	15.917,4	1.709,8	17.627,1
Résultat consolidé de la période	-	-	-	-	-	405,3	405,3	35,7	441,0
Reclassement suite aux cessions	-	-	(333,2)	-	-	333,2	-	-	-
Autres éléments du résultat global	-	-	2.194,3	-	12,4	(11,1)	2.195,6	(3,3)	2.192,3
Résultat global	-	-	1.861,2	-	12,4	727,3	2.600,9	32,4	2.633,2
Dividendes	-	-	-	-	-	(484,4)	(484,4)	(78,3)	(562,8)
Ventes/achats nets d'actions propres	-	-	-	(169,1)	-	(6,3)	(175,4)	-	(175,4)
Autres mouvements	-	-	-	-	-	(5,0)	(5,0)	(9,3)	(14,3)
Au 30 juin 2019	653,1	3.815,8	6.333,2	(306,8)	(180,5)	7.538,6	17.853,4	1.654,6	19.507,9

Les capitaux propres ont été majoritairement impactés durant le premier semestre 2019 par :

- la distribution par GBL, le 3 mai 2019, d'un dividende brut de EUR 3,07 par action (EUR 3,00 en 2018) soit EUR 484 millions, netté des dividendes obtenus sur l'autocontrôle ;
- l'évolution de la juste valeur du portefeuille d'autres investissements en capital dont les variations de juste valeur sont comptabilisées en capitaux propres (repris sous la note 9.1.) ;
- les acquisitions d'actions propres ; et
- le résultat consolidé de la période.

(1) Voir la note « Méthodes comptables et saisonnalité »

Etat consolidé des flux de trésorerie

L'état consolidé des flux de trésorerie comprend les flux des activités poursuivies et abandonnées.

En EUR millions	Notes	30 juin 2019	30 juin 2018
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles	1	329,7	560,6
Résultat consolidé de la période		441,0	460,3
Ajustement pour :			
Impôts sur le résultat (activités poursuivies et abandonnées)		51,8	86,1
Produits et charges d'intérêt	6	37,4	43,1
Résultat net des entreprises associées	3	(4,8)	(17,8)
Dividendes des participations non consolidées	4	(349,8)	(288,0)
Dotations nettes aux amortissements		198,7	147,6
Résultat sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants		(14,0)	12,9
Divers éléments de résultat n'impliquant pas de mouvements de trésorerie		(29,7)	(23,7)
Produits d'intérêt encaissés		7,5	4,6
Charges d'intérêt payées		(50,1)	(40,3)
Dividendes perçus des participations non consolidées		198,4	276,1
Dividendes perçus des entreprises associées		7,0	3,0
Impôts effectivement payés		(64,5)	(33,8)
Variation du besoin en fonds de roulement		(80,7)	(96,1)
Variation des autres actifs et dettes		(18,4)	26,6
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement	1	(228,9)	(598,0)
Acquisitions de :			
Participations		(72,7)	(800,8)
Filiales, sous déduction de trésorerie acquise		(28,1)	(188,3)
Immobilisations corporelles et incorporelles		(165,9)	(182,9)
Autres actifs financiers		(504,6)	(133,7)
Cessions de :			
Participations		527,3	677,2
Filiales, sous déduction de trésorerie cédée		1,2	7,4
Immobilisations corporelles et incorporelles		10,4	13,0
Autres actifs financiers		3,5	10,1
Flux de trésorerie provenant des activités de financement	1	7,0	215,0
Augmentations de capital des participations ne donnant pas le contrôle		2,1	56,1
Dividendes versés par la maison-mère à ses actionnaires		(484,4)	(474,9)
Dividendes versés par les filiales aux participations ne donnant pas le contrôle		(78,3)	(76,2)
Encaissements provenant de dettes financières		824,1	785,3
Remboursements de dettes financières		(90,4)	(43,6)
Mouvements nets sur actions propres		(175,4)	(31,7)
Autres		9,3	-
Effet de la variation des taux de change sur les fonds détenus		3,1	(7,3)
Augmentation (diminution) nette de trésorerie et équivalents de trésorerie	1	110,9	170,3
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de la période	8	1.013,6	491,9
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de la période	8	1.124,5	662,2

Notes

Méthodes comptables et saisonnalité

Principes généraux et normes applicables

Les états financiers résumés consolidés ont été établis conformément au référentiel IFRS (International Financial Reporting Standards) tel qu'adopté dans l'Union européenne. Les états financiers consolidés au 30 juin 2019 sont conformes à IAS 34 – *Information financière intermédiaire* et ont été arrêtés le 31 juillet 2019.

Changements obligatoires de méthodes comptables

Les méthodes comptables et les modalités de calcul adoptées dans les états financiers intermédiaires sont identiques à celles utilisées dans les états financiers annuels relatifs à l'exercice 2018, à l'exception de l'adoption par le groupe des nouvelles normes ou interprétations qui lui sont imposées depuis le 1^{er} janvier 2019. Hormis la norme IFRS 16 détaillée ci-dessous, celles-ci n'ont pas eu d'impact significatif sur les états financiers consolidés de GBL.

IFRS 16 – Contrats de location

Depuis le 1^{er} janvier 2019, les contrats transférant au groupe l'usage d'actifs sur une durée déterminée en contrepartie de paiements sont comptabilisés en tant qu'actifs de droit d'usage en contrepartie de dettes de location. Le périmètre des contrats a été revu de manière systématique en réappréciant, pour chacun d'eux, l'existence d'une location selon les critères de la norme et en excluant, en application des options prévues par la norme, les locations de moins de douze mois et les locations d'actifs de faible valeur, les redevances de ces dernières étant comptabilisées en charges. Un taux d'actualisation unique a été utilisé par portefeuille de contrats à caractéristiques similaires. Le groupe a appliqué la méthode de transition simplifiée, aux termes de laquelle l'effet cumulé de première application a été comptabilisé en ajustement des capitaux propres au 1^{er} janvier 2019, sans retraitement rétrospectif de l'exercice comparatif 2018. Les actifs de droit d'usage ont été évalués pour leur valeur amortie à la date de transition. L'engagement de location au 1^{er} janvier 2019 s'élève à EUR 502 millions en valeur non actualisée, correspondant à une dette de location actualisée de EUR 424 millions. A défaut de taux d'intérêts implicites disponibles, les contrats ont été actualisés aux taux d'emprunts marginaux des preneurs au 1^{er} janvier 2019. A la date de transition, le taux moyen d'emprunt marginal pondéré ressort à 3,08 %.

Jusqu'au 31 décembre 2018, seules les locations financement donnaient lieu à la comptabilisation de dettes de location, les locations simples étant présentées en résultat sous les lignes « Autres produits et charges d'exploitation liés aux activités d'investissement » et « Autres produits et charges d'exploitation liés aux activités opérationnelles » et dans les « Engagements de location simple contractés » de la note 30 sur les actifs et passifs éventuels, droits et engagements du rapport annuel 2018 du groupe.

Le tableau suivant présente le rapprochement entre les engagements hors bilan présentés au 31 décembre 2018 et la dette de location comptabilisée au 1^{er} janvier 2019 :

En EUR millions	1 ^{er} janvier 2019
Location simple	364,1
Engagements liés aux activités opérationnelles	241,2
Engagements donnés incluant des contrats de location ⁽¹⁾	605,3
Identification d'engagements de location supplémentaires	43,0
Exclusion des engagements liés aux activités opérationnelles ne contenant pas de locations ⁽²⁾	(141,1)
Actualisation au taux moyen d'emprunt marginal	(76,3)
Valeur actualisée de l'engagement de location hors bilan	430,9
Exclusion des engagements d'achat de services associés à des locations	(18,8)
Exclusion des engagements de location d'actifs de faible valeur et autres locations immatérielles	(8,3)
Exclusion des engagements de location d'actifs de moins de 12 mois	(5,7)
Exclusion des engagements de location de terrains miniers	(4,6)
Exclusion des locations commençant après la date de transition et souscrites avant le 31 décembre 2018	(3,5)
Inclusion des loyers dépendant de l'exercice d'options d'extension	21,3
Dettes de location antérieurement comptabilisées au titre des locations financement selon IAS 17	13,1
Dette de location	424,4

Le tableau suivant présente l'impact du changement de méthode sur le bilan consolidé au 1^{er} janvier 2019 :

En EUR millions	1 ^{er} janvier 2019
Actifs non courants	469,5
Immobilisations corporelles	394,7
Actifs d'impôts différés	74,8
Actifs courants	(1,0)
Autres actifs courants	(1,0)
Total des actifs	468,5
Capitaux propres, part du Groupe	(1,4)
Réserves	(1,4)
Capitaux propres, part des participations ne donnant pas le contrôle	(1,2)
Capitaux propres	(2,5)
Passifs non courants	390,9
Provisions	(6,9)
Dettes de location (repris sous les dettes financières)	336,5
Autres dettes financières	(12,8)
Passifs d'impôts différés	74,1
Passifs courants	80,1
Dettes commerciales	(7,2)
Dettes de location (repris sous les dettes financières)	87,9
Autres dettes financières	(0,6)
Total des passifs et capitaux propres	468,5

Textes en vigueur après la date de clôture

Le groupe n'a pas anticipé les normes et interprétations applicables après le 1^{er} janvier 2019.

(1) Note 30 du rapport annuel 2018

(2) Engagements d'achat de matières premières, d'énergie et autres engagements opérationnels donnés

Saisonnalité

Les revenus perçus sous forme de dividendes sont généralement plus élevés lors du premier semestre de l'exercice que lors du second semestre.

Estimations et jugements

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

Conformément à la norme IAS 28, il est présumé qu'un groupe n'exerce pas d'influence notable lorsque le pourcentage de détention est inférieur à 20,00 %, à moins que celle-ci puisse être clairement démontrée. Selon cette norme, l'influence notable est généralement démontrée en cas de (i) représentation au Conseil d'Administration, (ii) participation au processus d'élaboration des politiques, (iii) transactions significatives entre l'investisseur et l'entreprise détenue, (iv) échange de personnels dirigeants ou (v) fourniture d'informations techniques essentielles.

Au 30 juin 2019, ces trois participations sont détenues respectivement à hauteur de 19,98 %, 17,99 % et 16,60 % (19,98 %, 17,69 % et 16,60 % respectivement au 31 décembre 2018). La représentation au Conseil d'Administration de ces sociétés n'est pas suffisante pour démontrer l'existence d'une influence notable. De plus, la présence au Conseil d'Administration est limitée à la durée des mandats des Administrateurs et ne résulte pas d'un droit contractuel ou légal mais d'une résolution de l'Assemblée Générale des Actionnaires. Tenant compte de ces différents éléments, GBL a conclu à la comptabilisation de ses participations dans Ontex, Umicore et SGS en tant qu'autres investissements en capital au 30 juin 2019.

Pour les autres estimations et jugements significatifs, nous nous référons au rapport annuel de 2018.

Présentation des états financiers consolidés

L'état consolidé du résultat global mentionne de façon séparée :

- **Les activités d'investissement**
Les composantes du résultat provenant des activités d'investissement reprennent les opérations de GBL et de ses filiales dont le but principal est la gestion de participations. Ceci inclut les activités de Sienna Capital ainsi que le résultat des sociétés opérationnelles associées (Parques Reunidos) et opérationnelles non consolidées (adidas, Pernod Ricard, SGS, LafargeHolcim, Umicore, Total, GEA, Ontex, ...) ; et
- **Les activités opérationnelles consolidées**
Les composantes du résultat provenant des activités opérationnelles consolidées proviennent des sociétés opérationnelles consolidées (Imerys ainsi que les sous-groupes Keesing, Sausalitos, opseo, svt, Indo, Vanreusel, ...).

1. Mouvements de périmètre

Imerys

Le 12 février 2019, la branche Minéraux de Performance d'Imerys a perdu le contrôle de trois de ses entités nord-américaines, spécialisées dans l'activité talc. Cette perte de contrôle, consécutive à leur placement sous administration judiciaire dans le cadre de la procédure du Chapitre 11 de la loi sur les faillites des États-Unis s'est traduite par un effet résultat positif de EUR 6 millions comptabilisé en «Résultat sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants liés aux activités opérationnelles».

Par ailleurs, le 17 avril 2018, Imerys avait communiqué publiquement qu'une réflexion stratégique sur l'avenir de son activité Toiture avait été engagée (incluse dans le secteur Matériaux Céramiques). Le Conseil d'Administration d'Imerys avait conclu que l'activité Toiture constituait un groupe destiné à être cédé le 17 mai 2018, lorsque les critères suivants avaient été remplis: capacité pour Imerys à céder l'activité immédiatement dans son état actuel et identification d'un acheteur potentiel en vue de réaliser la cession sous un délai d'un an. Les amortissements avaient cessé d'être comptabilisés à cette date. L'activité Toiture étant une ligne d'activité majeure, elle avait été classée en activité abandonnée au 30 juin 2018. Les contributions de l'activité avaient été présentées dans des postes distincts du compte de résultats consolidé et leurs détails dans le compte de résultats et dans l'état consolidé des flux de trésorerie sont fournis dans les tableaux ci-après.

En EUR millions	30 juin 2018
Chiffre d'affaires	154,7
Matières premières et consommables	(38,6)
Frais de personnel	(30,2)
Amortissements sur immobilisations incorporelles et corporelles	(5,4)
Autres produits et charges d'exploitation liés aux activités opérationnelles	(30,3)
Résultat sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants liés aux activités opérationnelles	-
Produits et charges financiers des activités opérationnelles	(0,3)
Résultat avant impôts provenant des activités opérationnelles consolidées	49,9
Impôts sur le résultat	(17,3)
Résultat provenant des activités opérationnelles consolidées - activités abandonnées	32,6

En EUR millions	30 juin 2018
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles	37,4
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement	(6,6)
Flux de trésorerie provenant des activités de financement	(31,8)
Variation nette de trésorerie et équivalents de trésorerie	(1,0)

2. Information sectorielle

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

Conformément à IFRS 8, le groupe a identifié trois 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** : comprend 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 ;
- **Sienna Capital** : reprenant d'une part, sous les activités d'investissement, les sociétés Sienna Capital, ECP, ECP II, ECP III, ECP IV, Sagard, Sagard II et Sagard 3, PrimeStone, Backed 1, BDT Capital Partners II, Kartesia Credit Opportunities III et IV, Upfield et Mérieux Participations I et 2, et d'autre part, sous les activités opérationnelles consolidées, les filiales opérationnelles d'ECP III (sous-groupes Sausalitos, Looping, Keesing, opseo, svt, Vanreusel, Indo, ...).

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

2.1. Information sectorielle sur le compte de résultats consolidé au 30 juin 2019 et 30 juin 2018

Pour la période clôturée au 30 juin 2019

En EUR millions

	Holding	Imerys	Sienna Capital	Total
Quote-part dans le résultat net des entreprises associées	(13,3)	-	14,7	1,4
Dividendes nets des participations	349,9	-	-	349,9
Autres produits et charges d'exploitation liés aux activités d'investissement	(19,4)	-	(10,0)	(29,4)
Résultat sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants liés aux activités d'investissement	-	-	(0,1)	(0,1)
Produits et charges financiers des activités d'investissement	0,9	-	36,8	37,7
Résultat avant impôts provenant des activités d'investissement	318,0	-	41,5	359,4
Chiffre d'affaires	-	2.263,4	330,7	2.594,1
Matières premières et consommables	-	(784,6)	(111,8)	(896,4)
Frais de personnel	-	(481,9)	(122,7)	(604,6)
Amortissements sur immobilisations incorporelles et corporelles	-	(165,3)	(33,2)	(198,5)
Autres produits et charges d'exploitation liés aux activités opérationnelles	-	(677,4)	(52,0)	(729,4)
Résultat sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants liés aux activités opérationnelles	-	8,7	0,0	8,7
Produits et charges financiers des activités opérationnelles	-	(18,4)	(22,2)	(40,6)
Résultat avant impôts provenant des activités opérationnelles consolidées	-	144,5	(11,2)	133,3
Impôts sur le résultat	(0,0)	(46,5)	(5,2)	(51,8)
Résultat consolidé de la période	317,9	98,0	25,0	441,0
Attribuable au groupe	317,9	51,9	35,4	405,3

Pour la période clôturée au 30 juin 2018

En EUR millions	Holding	Imerys	Sienna Capital	Total
Quote-part dans le résultat net des entreprises associées	(5,9)	-	21,1	15,2
Dividendes nets des participations	288,0	-	-	288,0
Autres produits et charges d'exploitation liés aux activités d'investissement	(17,4)	-	(8,5)	(25,9)
Résultat sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants liés aux activités d'investissement	(0,8)	-	(0,3)	(1,1)
Produits et charges financiers des activités d'investissement	(4,1)	-	13,5	9,4
Résultat avant impôts provenant des activités d'investissement - activités poursuivies	259,8	-	25,8	285,6
Chiffre d'affaires	-	2.310,5	248,7	2.559,2
Matières premières et consommables	-	(755,3)	(88,3)	(843,6)
Frais de personnel	-	(503,1)	(91,8)	(594,9)
Amortissements sur immobilisations incorporelles et corporelles	-	(127,5)	(19,6)	(147,1)
Autres produits et charges d'exploitation liés aux activités opérationnelles	-	(657,1)	(51,0)	(708,1)
Résultat sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants liés aux activités opérationnelles	-	(7,7)	-	(7,7)
Produits et charges financiers des activités opérationnelles	-	(33,3)	(13,6)	(46,9)
Résultat avant impôts provenant des activités opérationnelles consolidées - activités poursuivies	-	226,5	(15,6)	210,9
Impôts sur le résultat	(0,0)	(65,3)	(3,5)	(68,8)
Résultat provenant des activités poursuivies	259,8	161,2	6,7	427,7
Résultat provenant des activités opérationnelles consolidées - activités abandonnées	-	32,6	-	32,6
Résultat consolidé de la période	259,8	193,8	6,7	460,3
Attribuable au groupe	259,8	104,9	19,0	383,7

2.2. Information sectorielle sur le bilan consolidé clôturé au 30 juin 2019 et au 31 décembre 2018

Pour la période clôturée au 30 juin 2019

En EUR millions	Holding	Imerys	Sienna Capital	Total
Actifs non courants	15.302,9	5.060,6	2.288,4	22.652,0
Immobilisations incorporelles	0,0	277,2	300,5	577,7
Goodwill	-	2.123,8	545,5	2.669,3
Immobilisations corporelles	12,9	2.331,7	318,0	2.662,6
Participations	15.290,0	118,6	1.108,5	16.517,1
<i>Participations dans les entreprises associées</i>	<i>217,5</i>	<i>116,2</i>	<i>353,2</i>	<i>686,9</i>
<i>Autres investissements en capital</i>	<i>15.072,6</i>	<i>2,4</i>	<i>755,3</i>	<i>15.830,2</i>
Autres actifs non courants	-	84,7	10,9	95,6
Actifs d'impôts différés	-	124,6	5,1	129,7
Actifs courants	1.455,1	2.496,9	210,1	4.162,1
Stocks	-	832,9	36,3	869,2
Créances commerciales	0,1	730,6	92,2	823,0
Actifs de trading	832,1	6,6	0,0	838,7
Trésorerie et équivalents de trésorerie	453,1	622,3	49,2	1.124,5
Autres actifs courants	169,7	304,5	32,4	506,6
Total des actifs	16.758,0	7.557,5	2.498,6	26.814,0
Passifs non courants	1.093,1	3.043,2	819,0	4.955,3
Dettes financières	1.084,3	2.111,8	708,9	3.905,0
Provisions	0,5	439,9	10,3	450,7
Pensions et avantages postérieurs à l'emploi	6,7	346,8	6,3	359,9
Autres passifs non courants	1,5	20,3	12,4	34,2
Passifs d'impôts différés	-	124,4	81,2	205,6
Passifs courants	819,4	1.358,8	172,6	2.350,8
Dettes financières	741,5	316,1	36,6	1.094,2
Dettes commerciales	2,8	544,4	45,4	592,6
Provisions	-	21,8	2,8	24,6
Dettes fiscales	6,2	179,8	6,5	192,5
Autres passifs courants	69,0	296,7	81,2	446,9
Total des passifs	1.912,5	4.402,0	991,6	7.306,1

Pour la période clôturée au 31 décembre 2018

En EUR millions	Holding	Imerys	Sienna Capital	Total
Actifs non courants	13.563,4	4.908,3	2.057,6	20.529,3
Immobilisations incorporelles	-	277,6	279,1	556,7
Goodwill	-	2.143,3	549,5	2.692,8
Immobilisations corporelles	1,8	2.165,8	169,1	2.336,7
Participations	13.561,6	115,3	1.040,9	14.717,8
<i>Participations dans les entreprises associées</i>	232,5	112,8	343,9	689,2
<i>Autres investissements en capital</i>	13.329,1	2,5	697,0	14.028,6
Autres actifs non courants	-	93,9	13,5	107,4
Actifs d'impôts différés	-	112,4	5,5	117,9
Actifs courants	425,4	2.685,6	249,9	3.360,9
Stocks	-	867,0	34,9	901,9
Créances commerciales	0,4	656,6	82,7	739,7
Actifs de trading	275,1	6,6	59,7	341,4
Trésorerie et équivalents de trésorerie	119,9	848,9	44,8	1.013,6
Autres actifs courants	30,0	306,5	27,8	364,3
Total des actifs	13.988,8	7.593,9	2.307,5	23.890,2
Passifs non courants	1.071,4	3.095,5	665,7	4.832,6
Dettes financières	1.061,0	1.995,9	566,9	3.623,8
Provisions	1,0	666,2	9,6	676,8
Pensions et avantages postérieurs à l'emploi	6,2	290,0	5,2	301,4
Autres passifs non courants	3,2	18,1	10,9	32,2
Passifs d'impôts différés	-	125,3	73,1	198,4
Passifs courants	46,4	1.244,8	136,8	1.428,0
Dettes financières	-	180,1	25,5	205,6
Dettes commerciales	2,7	557,3	37,8	597,8
Provisions	-	23,7	2,4	26,1
Dettes fiscales	7,0	115,1	6,9	129,0
Autres passifs courants	36,7	368,6	64,2	469,5
Total des passifs	1.117,8	4.340,3	802,5	6.260,6

3. Entreprises associées

3.1. Quote-part dans le résultat net

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

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

En EUR millions	30 juin 2019	30 juin 2018
Parques Reunidos	(13,3)	(5,9)
Kartesia	16,4	20,2
Mérieux Participations 2	0,1	0,7
Backed 1	3,7	1,6
ECP I, II & IV	(5,5)	(1,4)
Quote-part dans le résultat net des entreprises associées – activités d'investissement	1,4	15,2
I.P.E.	(0,4)	1,4
Autres	3,8	1,2
Entreprises associées liées aux activités opérationnelles consolidées (repris sous les « Autres produits et charges d'exploitation »)	3,4	2,6
Total	4,8	17,8

3.2. Valeurs de mise en équivalence

			Activités d'investissement		Activités opérationnelles		Total	
En EUR millions	Parques Reunidos	Mérieux Kartesia Participations 2	Backed 1	ECP I, II & IV	I.P.E.	Autres		
Au 31 décembre 2018	232,5	209,0	52,6	26,5	9,3	46,5	112,8	689,2
Investissement/(remboursement)	0,5	(27,4)	1,6	1,3	19,6	-	(1,8)	(6,3)
Résultat de la période	(13,3)	16,4	0,1	3,7	(5,5)	(0,4)	3,8	4,8
Distribution	(4,2)	-	-	-	-	-	(2,8)	(7,0)
Autres	2,0	-	-	-	-	(0,0)	4,2	6,2
Au 30 juin 2019	217,5	198,0	54,4	31,5	23,5	45,9	116,2	686,9

La colonne « Autres » reprend les entreprises associées d'Imerys.

4. LafargeHolcim, SGS, adidas, Pernod Ricard et autres investissements en capital

4.1. Dividendes nets

En EUR millions	30 juin 2019	30 juin 2018
LafargeHolcim	110,7	97,1
SGS	87,2	82,2
adidas	42,8	34,7
Pernod Ricard	23,5	20,1
Total	17,9	17,4
Umicore	17,7	15,6
GEA	13,1	10,0
Ontex	6,7	9,9
Autres	30,3	1,0
Total	349,9	288,0

En 2019, GBL a enregistré EUR 350 millions de dividendes (EUR 288 millions en 2018).

Cette évolution provient essentiellement d'une part, de l'augmentation du dividende de LafargeHolcim résultant de la capture de la décote offerte sur le dividende perçu en actions et d'un effet de change et d'autre part, d'une hausse des dividendes unitaires en provenance de adidas, SGS et Pernod Ricard.

Par ailleurs, les dividendes nets comprennent des remboursements notifiés par les autorités fiscales françaises de retenues à la source qui avaient été pratiquées sur des dividendes ENGIE perçus entre 2013 et 2015 (EUR 26 millions).

4.2. Juste valeur et variations

Les participations dans les sociétés cotées sont évaluées sur base du cours de bourse à la clôture de la période. Les variations de la juste valeur de ces participations sont comptabilisées dans les réserves de réévaluation (voir note 9.1.).

Les participations dans les « Fonds », regroupant Sagard, Sagard II et Sagard 3, PrimeStone, BDT Capital Partners II, Upfield et Mérieux Participations I, sont réévaluées à leur juste valeur, déterminée par les gestionnaires de ces fonds, en fonction de leur portefeuille d'investissements. Les variations de la juste valeur de ces participations sont comptabilisées en résultat financier (voir note 6).

En EUR millions	31 décembre 2018	Acquisitions/ (Cessions)	Variation de juste valeur	Autres	30 juin 2019
Investissements avec variations de juste valeur en capitaux propres	13.329,1	(141,5)	1.861,2	23,8	15.072,6
adidas	2.862,7	(165,8)	1.004,9	-	3.701,8
Pernod Ricard	2.850,6	-	349,5	23,5	3.223,6
SGS	2.484,7	-	352,7	-	2.837,4
LafargeHolcim	2.050,9	-	407,0	-	2.457,8
Umicore	1.519,9	24,2	(293,9)	-	1.250,2
Total	748,5	0,1	49,9	0,3	798,8
GEA	345,5	-	38,4	-	383,9
Ontex	294,5	-	(61,2)	-	233,3
Autres	171,8	-	13,9	-	185,7
Investissements avec variations de juste valeur en résultat	699,5	24,5	39,3	(5,3)	757,7
Fonds	686,6	25,3	39,2	(5,3)	745,7
Autres	12,9	(0,8)	0,1	-	12,0
Juste valeur	14.028,6	(117,0)	1.900,5	18,4	15.830,2

En EUR millions	31 décembre 2017	Acquisitions/ (Cessions)	Variation de juste valeur	Autres	31 décembre 2018
Investissements avec variations de juste valeur en capitaux propres	14.280,9	157,8	(1.110,2)	0,6	13.329,1
adidas	2.623,3	-	239,4	-	2.862,7
Pernod Ricard	2.624,9	-	225,8	-	2.850,6
SGS	2.751,1	-	(266,4)	-	2.484,7
LafargeHolcim	2.692,5	-	(641,6)	-	2.050,9
Umicore	1.503,3	214,4	(197,9)	-	1.519,9
Total	746,0	-	1,9	0,6	748,5
GEA	327,6	228,5	(210,5)	-	345,5
Ontex	453,7	-	(159,2)	-	294,5
Burberry	557,1	(498,6)	(58,5)	-	-
Autres	1,4	213,6	(43,2)	-	171,8
Investissements avec variations de juste valeur en résultat	504,2	174,0	33,6	(12,3)	699,5
Fonds	491,3	163,0	33,4	(1,1)	686,6
Autres	12,9	11,0	0,2	(11,2)	12,9
Juste valeur	14.785,1	331,8	(1.076,6)	(11,7)	14.028,6

5. Autres produits et charges d'exploitation

En EUR millions

	30 juin 2019	30 juin 2018
Autres produits d'exploitation	0,4	0,4
Autres charges d'exploitation	(29,8)	(26,3)
Autres produits et charges d'exploitation - activités d'investissement	(29,4)	(25,9)
Autres produits d'exploitation	39,3	36,7
Autres charges d'exploitation	(772,1)	(747,4)
Quote-part dans le résultat net des entreprises associées appartenant aux activités opérationnelles consolidées	3,4	2,6
Autres produits et charges d'exploitation - activités opérationnelles	(729,4)	(708,1)

6. Résultat financier

En EUR millions

	30 juin 2019	30 juin 2018
Produits d'intérêts sur trésorerie et actifs non courants	1,0	-
Charges d'intérêts sur dettes financières	(8,2)	(8,3)
Résultats sur titres de trading et produits dérivés	(7,9)	8,3
Variations de juste valeur des autres investissements en capital comptabilisés à la juste valeur via compte de résultats	39,3	15,2
Autres produits financiers	16,3	-
Autres charges financières	(2,7)	(5,7)
Produits et charges financiers - activités d'investissement	37,7	9,4
Produits d'intérêts sur trésorerie et actifs non courants	3,3	2,3
Charges d'intérêts sur dettes financières	(33,5)	(37,1)
Résultats sur titres de trading et produits dérivés	(2,4)	2,0
Autres produits financiers	22,4	19,2
Autres charges financières	(30,3)	(33,3)
Produits et charges financiers - activités opérationnelles	(40,6)	(46,9)

Les produits et charges financiers des activités d'investissement s'élèvent à EUR 38 millions (à comparer à EUR 9 millions en 2018). Ils reprennent principalement (i) les variations de juste valeur des autres investissements en capital comptabilisés à la juste valeur via compte de résultat pour EUR 39 millions (EUR 15 millions en 2018), (ii) un résultat de change de EUR 11 millions (EUR - 3 millions l'année passée) et (iii) les intérêts moratoires sur retenues à la source qui avaient été indûment pratiquées sur des dividendes ENGIE entre 2013 et 2015 (EUR 5 millions contre EUR 0 million en 2018), partiellement compensés par (iv) les charges d'intérêts sur l'endettement de GBL (notamment les emprunts obligataires) pour EUR - 8 millions (EUR - 8 millions en 2018).

Les produits et charges financiers des activités opérationnelles consolidées proviennent principalement des charges d'intérêts sur l'endettement d'Imerys et de Sienna Capital pour EUR 34 millions (EUR 37 millions en 2018).

Durant le premier semestre, GBL a conclu des contrats de ventes à terme avec prépaiement portant sur 15,9 millions de titres Total, à échéance en janvier 2020, et a encaissé EUR 771 millions de trésorerie.

GBL a appliqué la comptabilité de couverture de juste valeur sur ces ventes à terme, les critères qualitatifs et quantitatifs requis par IFRS 9 étant rencontrés. Par conséquent, les variations de juste valeur de ces instruments de couverture (EUR 5 millions) ont été reconnus en résultat global. Ces réserves sont non recyclables, tout comme les réserves de réévaluation sur les autres investissements en capital.

Au 30 juin 2019, il n'y avait pas d'inefficacité à reconnaître en résultat global.

7. Chiffre d'affaires

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

En EUR millions	30 juin 2019	30 juin 2018
Ventes de biens	2.217,0	2.256,9
Prestations de services	375,7	301,1
Autres	1,3	1,2
Total	2.594,1	2.559,2

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

En EUR millions	30 juin 2019	30 juin 2018
Minéraux de Performance (Imerys)	1.227,1	1.259,9
Matériaux et Solutions Haute Température (Imerys)	1.036,4	1.047,6
Holdings (Imerys)	(0,1)	3,0
Imerys	2.263,4	2.310,5
svt (Sienna Capital)	74,8	57,4
Keesing (Sienna Capital)	72,8	69,3
opseo (Sienna Capital)	70,8	53,3
Looping (Sienna Capital)	38,4	27,6
Sausalitos (Sienna Capital)	26,1	23,6
Vanreusel (Sienna Capital)	24,2	-
Indo (Sienna Capital)	23,5	-
Benito (Sienna Capital)	-	17,5
Sienna Capital	330,7	248,7
Total	2.594,1	2.559,2

8. Trésorerie et endettement

8.1. Trésorerie et équivalents de trésorerie

En EUR millions	30 juin 2019	31 décembre 2018
Billets de trésorerie (échéance < 3 mois)	269,8	20,0
Dépôts (échéance < 3 mois)	0,1	339,9
Comptes courants	854,6	653,7
Total	1.124,5	1.013,6

Au 30 juin 2019, la trésorerie est répartie entre des dépôts à terme, des billets de trésorerie et des comptes courants auprès de diverses institutions financières. L'augmentation de la trésorerie et équivalents de trésorerie sur le semestre provient principalement d'une augmentation des comptes courants dans le secteur Holding, partiellement compensée par la réduction de la trésorerie chez Imerys.

8.2. Endettement

En EUR millions	30 juin 2019	31 décembre 2018
Dettes financières non courantes	3.905,0	3.623,8
Emprunts obligataires (GBL)	992,2	991,5
Emprunts bancaires (Sienna Capital)	489,6	467,6
Emprunts obligataires (Imerys)	1.926,5	1.982,1
Dettes de location (Imerys, Sienna Capital, GBL)	328,5	1,8
Autres dettes financières non courantes	168,2	180,8
Dettes financières courantes	1.094,2	205,6
Dettes bancaires (GBL)	741,5	-
Dettes bancaires (Imerys)	243,3	155,9
Dettes de location (Imerys, Sienna Capital, GBL)	89,1	0,5
Autres dettes financières courantes	20,3	49,2

Emprunts obligataires émis par GBL

Le 19 juin 2018, GBL avait placé une émission obligataire de EUR 500 millions à maturité 7 ans, portant un coupon de 1,875 %. Cette émission avait vocation à couvrir les besoins généraux du groupe et permettait d'allonger la durée moyenne pondérée de l'endettement brut. La valeur comptable de cet emprunt s'élève à EUR 495 millions au 30 juin 2019 (EUR 495 millions au 31 décembre 2018).

Durant le premier semestre de 2017, GBL avait émis un placement obligataire de EUR 500 millions assorti d'un coupon de 1,375 % et venant à échéance le 23 mai 2024. La valeur comptable de cet emprunt s'élève à EUR 497 millions au 30 juin 2019 (EUR 497 millions au 31 décembre 2018).

Emprunts bancaires (Sienna Capital)

Ce poste reprend les différents endettements bancaires des filiales opérationnelles de ECP III.

Emprunts obligataires (Imerys)

Des emprunts obligataires, cotés et non cotés ont été émis par Imerys. Le détail des emprunts obligataires était le suivant au 30 juin 2019 :

	Valeur nominale en devise En millions	Taux d'intérêt nominal	Taux d'intérêt effectif	Coté/non coté	Echéance	Juste valeur En EUR millions	Valeur comptable En EUR millions
EUR	167,6	2,50 %	2,60 %	Coté	26/11/2020	175,2	167,6
EUR	55,9	2,50 %	1,31 %	Coté	26/11/2020	58,4	55,9
EUR	500,0	2,00 %	2,13 %	Coté	10/12/2024	543,6	500,0
EUR	300,0	0,88 %	0,96 %	Coté	31/03/2022	306,9	300,0
EUR	300,0	1,88 %	1,92 %	Coté	31/03/2028	319,7	300,0
EUR	600,0	1,50 %	1,63 %	Coté	15/01/2027	629,3	600,0
Total						2.033,1	1.923,5

Le détail des emprunts obligataires est le suivant au 31 décembre 2018 :

	Valeur nominale en devise En millions	Taux d'intérêt nominal	Taux d'intérêt effectif	Coté/non coté	Echéance	Juste valeur En EUR millions	Valeur comptable En EUR millions
JPY	7.000,0	3,40 %	3,47 %	Non coté	16/09/2033	80,6	72,1
EUR	167,6	2,50 %	2,60 %	Coté	26/11/2020	174,7	168,7
EUR	55,9	2,50 %	1,31 %	Coté	26/11/2020	58,3	55,9
EUR	500,0	2,00 %	2,13 %	Coté	10/12/2024	513,8	496,1
EUR	300,0	0,88 %	0,96 %	Coté	31/03/2022	304,1	300,6
EUR	300,0	1,88 %	1,92 %	Coté	31/03/2028	296,4	302,3
EUR	600,0	1,50 %	1,63 %	Coté	15/01/2027	582,0	600,1
Total						2.009,9	1.995,8

Dettes de location (Imerys, Sienna Capital, GBL)

Suite à l'application d'IFRS 16, ce poste reprend toutes les dettes de location liées aux droits d'usage comptabilisés à l'actif du bilan consolidé sous la rubrique « Immobilisations corporelles ».

Dettes bancaires (GBL)

Durant le premier semestre 2019, GBL a conclu des contrats de ventes à terme avec prépaiement portant sur 15,9 millions de titres Total, à échéance en janvier 2020, et a encaissé EUR 771 millions de trésorerie.

Suite à ces transactions, en application d'IFRS 9, une dette valorisée au coût amorti a été reconnue pour un montant initial de EUR 742 millions. Au 30 juin 2019, la valeur comptable de cette dette est de EUR 741 millions et la valeur du dérivé attaché à ces transactions, comptabilisé sous les autres passifs courants, s'élève à EUR 24 millions.

Dettes bancaires (Imerys)

Ces dettes bancaires provenant d'Imerys comprennent, au 30 juin 2019, EUR 239 millions de dettes bancaires à court terme ainsi que EUR 4 millions de découverts bancaires (respectivement EUR 146 millions et EUR 10 millions au 31 décembre 2018).

Autres dettes financières non courantes

Ce poste reprend principalement l'endettement des filiales opérationnelles de ECP III contracté auprès de tiers minoritaires.

9. Capitaux propres

9.1. Réserves de réévaluation

Ces réserves incluent les variations de juste valeur des autres investissements en capital avec des variations de juste valeur en capitaux propres.

En EUR millions	adidas	Pernod Ricard	SGS	Lafarge-Holcim	Umicore	Total	GEA	Ontex	Divers	Total
Au 31 décembre 2018	1.599,5	2.027,8	304,8	(72,6)	647,4	372,7	(201,7)	(159,9)	(46,2)	4.471,8
Variation provenant de l'évolution de la juste valeur	1.338,0	349,5	352,7	407,0	(293,9)	49,9	38,4	(61,2)	13,9	2.194,3
Reclassements en cas de cessions vers les réserves consolidées	(333,2)	-	-	-	-	-	-	-	-	(333,2)
Au 30 juin 2019	2.604,4	2.377,2	657,6	334,3	353,5	422,5	(163,3)	(221,1)	(32,3)	6.333,2

9.2. Résultat par action

Résultat consolidé de la période (quote-part groupe)

En EUR millions	30 juin 2019	30 juin 2018
De base		
Résultat consolidé de la période (y inclus les activités abandonnées)	405,3	383,7
Résultat consolidé de la période (hors activités abandonnées)	405,3	366,1
Dilué		
Résultat consolidé de la période (y inclus les activités abandonnées)	405,3	379,6
Résultat consolidé de la période (hors activités abandonnées)	405,3	362,0

Nombre d'actions

	30 juin 2019	30 juin 2018
Actions émises à l'ouverture	161.358.287	161.358.287
Actions propres à l'ouverture	(2.642.982)	(5.660.482)
Mouvements pondérés de l'exercice	(707.037)	781.984
Nombre moyen pondéré d'actions utilisé pour le résultat de base par action	158.008.268	156.479.789
Influence des instruments financiers à effet dilutif :		
Emprunts convertibles/échangeables	-	2.235.073
Options sur actions	106.824	148.588
Nombre moyen pondéré d'actions utilisé pour le résultat dilué par action	158.115.092	158.863.450

Au 30 juin 2019, GBL détient, en direct et au travers de ses filiales, 4.696.545 actions GBL représentatives de 2,9 % du capital émis.

Synthèse du résultat par action

En EUR par action	30 juin 2019	30 juin 2018
De base	2,56	2,45
Activités poursuivies	2,56	2,34
Activités abandonnées	-	0,11
Dilué	2,56	2,39
Activités poursuivies	2,56	2,28
Activités abandonnées	-	0,11

10. Instruments financiers

Juste valeur

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

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

Analyse des instruments financiers par catégorie – bilans

Les tableaux ci-dessous reprennent une comparaison de la valeur comptable et de la juste valeur des instruments financiers au 30 juin 2019 et au 31 décembre 2018 ainsi que la hiérarchie de la juste valeur.

La catégorie selon IFRS 9 utilise les abréviations suivantes :

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

En EUR millions	Catégorie selon IFRS 9	Valeur comptable	Juste valeur	Hiérarchie des justes valeurs
Au 30 juin 2019				
Actifs financiers				
Actifs non courants				
Autres investissements en capital				
Investissements en capital évalués à la juste valeur et dont les variations sont comptabilisées en capitaux propres	FATOCI	15.072,6	15.072,6	Niveau 1
Investissements en capital évalués à la juste valeur et dont les variations sont comptabilisées en résultat	FATPL	757,7	757,7	Niveau 3
Autres actifs non courants				
Instruments dérivés - couverture	HeAc	7,3	7,3	Niveau 2
Autres actifs financiers	FAAC	75,5	75,5	-
Actifs courants				
Créances commerciales	FAAC	823,0	823,0	-
Actifs de trading	FATPL	838,7	838,7	Niveau 1
Trésorerie et équivalents de trésorerie	FAAC	1.124,5	1.124,5	-
Autres actifs courants				
Instruments dérivés - couverture	HeAc	5,1	5,1	Niveau 2
Autres actifs financiers	FAAC	128,1	128,1	-
Passifs financiers				
Passifs non courants				
Dettes financières				
Dettes de location	FLAC	328,5	328,5	-
Autres dettes financières	FLAC	3.576,5	3.708,7	-
Autres passifs non courants				
Instruments dérivés - couverture	HeAc	1,5	1,5	Niveau 2
Autres passifs non courants	FLAC	8,6	8,6	-
Passifs courants				
Dettes financières				
Dettes de location	FLAC	89,1	89,1	-
Autres dettes financières	FLAC	1.005,1	1.005,1	-
Dettes commerciales	FLAC	592,6	592,6	-
Autres passifs courants				
Instruments dérivés - couverture	HeAc	32,3	32,3	Niveau 2
Instruments dérivés - autres	FLTPL	27,3	27,3	Niveau 2
Autres passifs courants	FLAC	40,7	40,7	-

Il n'y a pas eu de transferts significatifs entre les différents niveaux durant l'exercice clôturé au 30 juin 2019.

En EUR millions	Catégorie selon IFRS 9	Valeur comptable	Juste valeur	Hiérarchie des justes valeurs
Au 31 décembre 2018				
Actifs financiers				
Actifs non courants				
Autres investissements en capital				
Investissements en capital évalués à la juste valeur et dont les variations sont comptabilisées en capitaux propres	FATOCI	13.329,1	13.329,1	Niveau 1
Investissements en capital évalués à la juste valeur et dont les variations sont comptabilisées en résultat	FATPL	699,5	699,5	Niveau 3
Autres actifs non courants				
Instruments dérivés - couverture	HeAc	19,4	19,4	Niveau 2
Autres actifs financiers	FAAC	75,5	75,5	-
Actifs courants				
Créances commerciales	FAAC	739,7	739,7	-
Actifs de trading	FATPL	341,4	341,4	Niveau 1
Trésorerie et équivalents de trésorerie	FAAC	1.013,6	1.013,6	-
Autres actifs courants				
Instruments dérivés - couverture	HeAc	7,3	7,3	Niveau 2
Autres actifs financiers	FAAC	19,1	19,1	-
Passifs financiers				
Passifs non courants				
Dettes financières				
Instruments dérivés - couverture	HeAc	16,2	16,2	Niveau 2
Instruments dérivés - autres	FLTPL	(0,1)	(0,1)	Niveau 2
Autres dettes financières	FLAC	3.607,7	3.640,7	-
Autres passifs non courants				
Instruments dérivés - couverture	HeAc	0,4	0,4	Niveau 2
Autres passifs non courants	FLAC	7,1	7,1	-
Passifs courants				
Dettes financières				
Instruments dérivés	FLTPL	0,4	0,4	Niveau 2
Autres dettes financières	FLAC	205,2	205,2	-
Dettes commerciales	FLAC	597,8	597,8	-
Autres passifs courants				
Instruments dérivés - couverture	HeAc	9,7	9,7	Niveau 2
Instruments dérivés - autres	FLTPL	14,2	14,2	Niveau 2
Autres passifs courants	FLAC	25,7	25,7	-

11. Evénements subséquents

Webhelp :

Le 9 juillet 2019, GBL a annoncé être entrée en exclusivité pour acquérir une participation majoritaire dans le groupe Webhelp, aux côtés de ses actionnaires co-fondateurs, Frédéric Jousset et Olivier Duha, et de l'équipe dirigeante, sur la base d'une valeur d'entreprise à 100 % de EUR 2,4 milliards. Il est prévu que la signature de la documentation juridique intervienne début août 2019, pour une réalisation, après obtention des autorisations réglementaires d'usage, au cours du quatrième trimestre 2019.

Marcho Partners :

Le 16 juillet 2019, Sienna Capital a investi EUR 150 millions dans Marcho Partners LLP, un fonds basé à Londres et spécialisé dans l'innovation et la technologie.

Parques Reunidos :

Pioli Bidco, S.A.U. (« Pioli ») a annoncé, le 26 avril 2019, son intention de lancer une offre publique d'acquisition volontaire rémunérée en espèces sur les actions de Parques Reunidos (l'« Offre »). Pioli est indirectement détenue à hauteur de 23,96 % par Miles Capital, filiale détenue indirectement à 100,00 % par GBL, le solde du capital étant indirectement détenu par EQT AB et Corporación Financiera Alba (« Alba ») à hauteur de 50,01 % et 26,03 % respectivement. La CNMV (Comisión Nacional del Mercado de Valores) a autorisé, le 24 juillet 2019, l'Offre qui a débuté le 26 juillet 2019 et se clôturera le 6 septembre 2019. Pour rappel, GBL et Alba se sont engagés irrévocablement à apporter leurs actions Parques Reunidos à l'Offre.

12. Déclaration des Responsables

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

- les états financiers consolidés résumés au 30 juin 2019 ont été établis conformément aux normes IFRS et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et des résultats de GBL et des entreprises comprises dans la consolidation ⁽¹⁾ ;
- le rapport semestriel contient un exposé fidèle sur l'évolution des affaires, les résultats et la situation de GBL et des entreprises comprises dans la consolidation ;
- les principaux risques et incertitudes sur les mois restants de l'exercice 2019 sont conformes à l'évaluation présentée dans la section « Gestion des risques et contrôle interne » du rapport annuel 2018 de GBL et tiennent compte de l'environnement économique et financier actuel. En ce qui concerne les termes relatifs aux données financières des participations, reprises aux pages 23 à 53 du Rapport Annuel 2018, il convient de se référer aux définitions propres à chaque société reprises dans leur communication financière.

(1) Les « entreprises comprises dans la consolidation » reprennent les filiales de GBL au sens de l'article 6 du Code des sociétés

Rapport du Commissaire



Groupe Bruxelles Lambert SA | 30 juin 2019

Rapport d'examen limité sur l'information financière intermédiaire consolidée de Groupe Bruxelles Lambert SA pour le semestre clôturé le 30 juin 2019

Dans le cadre de notre mandat de commissaire, nous vous faisons rapport sur l'information financière intermédiaire consolidée. Cette information financière intermédiaire consolidée comprend le bilan consolidé clôturé le 30 juin 2019, l'état consolidé du résultat global, l'état consolidé des variations des capitaux propres et l'état consolidé des flux de trésorerie pour le semestre clôturé à cette date, ainsi que les notes sélectives 1 à 12.

Rapport sur l'information financière intermédiaire consolidée

Nous avons effectué l'examen limité de l'information financière intermédiaire consolidée de Groupe Bruxelles Lambert (« la société ») et ses filiales (conjointement « le groupe »), préparée conformément à la norme internationale IAS 34 « Information financière intermédiaire » telle qu'adoptée dans l'Union Européenne.

Le total de l'actif mentionné dans le bilan consolidé s'élève à 26 814,0 millions EUR et le bénéfice consolidé (part du groupe) de la période s'élève à 405,3 millions EUR.

Le conseil d'administration est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de cette information financière intermédiaire consolidée conformément à la norme internationale IAS 34 « Information financière intermédiaire » telle qu'adoptée dans l'Union Européenne. Notre responsabilité est d'exprimer une conclusion sur cette information financière intermédiaire consolidée sur la base de notre examen limité.

Etendue de l'examen limité

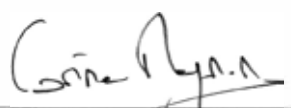
Nous avons effectué notre examen limité selon la norme internationale ISRE 2410 « Examen limité d'informations financières intermédiaires effectué par l'auditeur indépendant de l'entité ». Un examen limité d'informations financières intermédiaires consiste en des demandes d'informations, principalement auprès des personnes responsables des questions financières et comptables, et dans la mise en œuvre de procédures analytiques et d'autres procédures d'examen limité. L'étendue d'un examen limité est très inférieure à celle d'un audit effectué selon les normes internationales d'audit (International Standards on Auditing) et en conséquence, ne nous permet pas d'obtenir l'assurance que nous avons relevé tous les faits significatifs qu'un audit permettrait d'identifier. En conséquence, nous n'exprimons pas d'opinion d'audit sur l'information financière intermédiaire consolidée.

Conclusion

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que l'information financière intermédiaire consolidée de Groupe Bruxelles Lambert n'est pas établie, à tous les égards importants, conformément à la norme internationale IAS 34 « Information financière intermédiaire » telle qu'adoptée dans l'Union Européenne.

Zaventem, le 31 juillet 2019

Le commissaire


DELOITTE Réviseurs d'Entreprises SCRL
 Représentée par Corine Magnin

Deloitte Bedrijfsrevisoren/Réviseurs d'Entreprises
 Coöperatieve vennootschap met beperkte aansprakelijkheid/Société coopérative à responsabilité limitée
 Registered Office: Gateway building, Luchthaven Brussel Nationaal 1 J, B-1930 Zaventem
 VAT BE 0429.053.863 - RPR Brussel/RPM Bruxelles - IBAN BE 17 2300 0465 6121 - BIC GEBABEBB

Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited

Lexique

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

La terminologie spécifique utilisée dans la partie dédiée aux « états financiers semestriels IFRS » au 30 juin 2019 renvoie au référentiel IFRS (International Financial Reporting Standards) tel qu'adopté dans l'Union européenne.

Actif net réévalué

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

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

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

- les participations cotées et les actions détenues en autocontrôle sont évaluées au cours de clôture. Néanmoins, la valeur des actions affectées à la couverture d'engagements éventuels pris par le groupe est plafonnée au prix de conversion/d'exercice ;
- les participations non cotées sont valorisées à la valeur comptable, sous déduction des éventuelles pertes de valeur ;
- en ce qui concerne le portefeuille de Sienna Capital, sa valeur correspond à la somme de ses différentes participations, valorisées à leurs valeurs de marché, telles que fournies par les gestionnaires de fonds, à laquelle est ajoutée la trésorerie nette de Sienna Capital ou, le cas échéant, de laquelle est déduit l'endettement net externe de Sienna Capital.

Le nombre d'actions GBL utilisé dans le calcul de l'actif net réévalué par action est celui du capital émis de la société à la date de valorisation. Certains événements mineurs peuvent ne pas être pris en compte dans la valeur communiquée. L'effet combiné de ces éléments n'excède pas 2 % de l'actif net réévalué.

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

La valeur de l'actif net réévalué par action est publiée, de manière générale, hebdomadairement sur le site internet de GBL (www.gbl.be).

Analyse économique du résultat

Cash earnings

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

Mark to market et autres non cash

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

Entreprises opérationnelles (associées ou consolidées) et Sienna Capital

- Cette colonne reprend les résultats, quote-part groupe, des sociétés opérationnelles associées c'est-à-dire des sociétés opérationnelles dans lesquelles le groupe a une influence notable. L'exercice d'une influence notable est présumé si le groupe dispose, directement ou indirectement par le biais de ses filiales, de plus de 20 % des droits de vote. Les entreprises opérationnelles associées sont comptabilisées dans les états financiers consolidés selon la méthode de la mise en équivalence.
- Elle reprend également les résultats, quote-part groupe, des sociétés opérationnelles consolidées, c'est-à-dire que le groupe contrôle. Le contrôle est présumé exister lorsque GBL détient, directement ou indirectement, plus de 50 % des droits de vote d'une entité.
- Enfin, cette colonne inclut également le résultat, quote-part groupe, de Sienna Capital.

Eliminations, plus-values, dépréciations et reprises

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

Décote

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

Loan To Value

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

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

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

Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires (calcul dilué)

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

Païement du dividende et système ESES

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

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

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

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

Participation du groupe

- En **capital** : il s'agit du pourcentage détenu directement et indirectement via les sociétés intermédiaires consolidées, calculé sur base du nombre d'actions émises au 31 décembre.
- En **droit de vote** : il s'agit du pourcentage détenu directement et indirectement via les sociétés intermédiaires consolidées, calculé sur base du nombre de droits de vote existants au 31 décembre, y compris les droits de vote suspendus.

Portefeuille

Le portefeuille reprend :

- les autres investissements en capital⁽¹⁾ et participations dans les entreprises associées du secteur Holding ;
- Imerys ; et
- Sienna Capital incluant des sociétés actives dans des fonds de private equity, de dettes ou à thématiques spécifiques.

Profil de liquidité

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

Ratio de payout

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

Rendement dividendaire

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

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

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

Société opérationnelle

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

System Paying Agent

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

Rendement total pour les actionnaires ou Total Shareholder Return ou TSR (%)

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

Trésorerie et endettement

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

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

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

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

Vélocité sur flottant (%)

La vélocité sur flottant, exprimée en pourcentage, est un indicateur de l'activité boursière d'une société cotée, qui correspond au rapport entre le nombre de titres traités en bourse sur un exercice et le flottant au 31 décembre de cet exercice.

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

Yield enhancement

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

(1) Participations disponibles à la vente sous IAS 39

Pour plus d'informations

Groupe Bruxelles Lambert
Avenue Marnix 24
1000 Bruxelles
Belgique
RPM : Bruxelles
TVA : BE 0407 040 209
IBAN : BE07 3100 0655 5266
BIC : BBRUBEBB
Site internet : www.gbl.be

Pour obtenir des
renseignements sur GBL :
Tél. : +32 2 289 17 17

