

Building leading companies
through long-term engaged
and responsible ownership



GBL
Groupe Bruxelles Lambert

Groupe Bruxelles Lambert (“GBL”) est une société à portefeuille reconnue, cotée en bourse depuis plus de soixante ans et présentant un actif net réévalué de EUR 18 milliards et une capitalisation boursière de EUR 12 milliards à fin juin 2020.

GBL est un investisseur de premier plan en Europe, privilégiant la création de valeur à long terme et de manière durable, 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 engagé.

GBL vise 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 2020

4	Message de Ian Gallienne, Administrateur-Délégué de GBL
5	Principales données financières
6	Faits marquants
8	Organigramme et actif net réévalué
8	Organigramme au 30 juin 2020
8	Actif net réévalué
9	Réconciliation du portefeuille avec les états financiers consolidés IFRS
10	Gestion des risques
12	Présentation économique du résultat consolidé et de la situation financière
12	Présentation économique du résultat consolidé
15	Présentation économique de la situation financière
17	Etats financiers semestriels IFRS
17	Compte de résultats consolidé
18	Etat consolidé du résultat global
19	Bilan consolidé
20	Etat consolidé des variations des capitaux propres
21	Etat consolidé des flux de trésorerie
22	Notes
22	Méthodes comptables
22	Estimations et jugements
22	Présentation des états financiers consolidés
37	Rapport du Commissaire
38	Lexique
40	Pour plus d'informations

Informations principales pour les actionnaires

Calendrier financier

- 4 novembre 2020 : Résultats au 30 septembre 2020
- Mars 2021 : Résultats annuels 2020
- 27 avril 2021 : Assemblée Générale Ordinaire 2021
- Début mai 2021 : Résultats du premier trimestre 2021
- Fin juillet 2021 : Résultats semestriels 2021

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.

Message de Ian Gallienne, Administrateur-Délégué de GBL

Au cours du premier semestre, le virus Covid-19 s'est répandu à l'échelle mondiale et les mesures drastiques de confinement, adoptées pour contenir la pandémie, ont entraîné la plus forte contraction de l'économie mondiale observée en temps de paix depuis la Grande Dépression des années 1930.

Les banques centrales ont réagi rapidement en déployant massivement des liquidités. Les gouvernements et autorités fiscales se sont engagés dans diverses mesures de liquidités, de reports d'impôts et d'autres mécanismes de soutien. Ces fortes interventions politiques - tant monétaires que fiscales - ont permis aux marchés boursiers de continuer à fonctionner. Après leur chute initiale en réaction à la propagation rapide de la pandémie et à l'annonce de confinements nationaux, les marchés financiers ont rebondi. Après avoir atteint un point bas à la fin du mois de mars, les marchés ont comblé une partie de leurs pertes. Cependant, les dommages économiques sont importants.

En réponse à cette crise sanitaire, économique et financière sans précédent, GBL s'est efforcée de faire preuve de responsabilité, de créativité et de clairvoyance dans ses décisions.

Notre situation financière à fin juin 2020 est solide. Malgré l'impact de la pandémie sur les marchés financiers et par conséquent sur notre portefeuille, notre ratio de Loan to Value est limité à 6,9 %. En cette période d'incertitudes accrues, compte tenu de la solidité de notre bilan et de notre profil de liquidité, nous avons décidé de maintenir intégralement et avons versé en mai 2020 notre dividende au titre de l'exercice 2019 pour un montant de EUR 3,15 par action (soit une augmentation de 2,6 % par rapport à l'année précédente) ou EUR 508 millions. Au 30 juin 2020, notre profil de liquidité est solide à EUR 2,7 milliards.

Dans ce contexte de volatilité et de récession, cette flexibilité financière demeure cruciale pour soutenir, si nécessaire, nos sociétés en portefeuille et continuer à déployer notre stratégie d'investissement et exécuter notre programme de rachat d'actions.

Au cours du premier semestre, et tout particulièrement au cours du second trimestre pendant lequel nous avons profité de la correction de marché, nous avons investi de manière disciplinée EUR 331 millions dans des actifs non *disclosed* présentant de solides fondamentaux à long terme. Durant le premier semestre, nous avons également continué à développer notre plateforme d'actifs alternatifs, Sienna Capital, en prenant de nouveaux engagements pour un montant global de EUR 475 millions et en investissant EUR 215 millions.

Entre-temps, les effets combinés de l'instabilité des marchés financiers et de l'offre d'échange lancée par notre actionnaire de contrôle le 11 mars 2020 ont entraîné un écartement de notre décote de 26,0 % le 21 février 2020 (avant la chute initiale des marchés financiers en réaction à la propagation de l'épidémie de Covid-19) à 33,4 % au 24 juillet 2020, en comparaison à 24,0 % en moyenne sur les 5 dernières années. Considérant cet écartement de décote comme injustifié, nous avons, de façon opportuniste, accéléré l'exécution de notre programme de rachat d'actions, notamment au cours du deuxième trimestre pour un montant de EUR 126 millions représentant 50 % de notre seconde autorisation de rachat d'actions propres. Avec (i) le succès de l'offre d'échange et (ii) la sortie de la cote de Pargesa prévue avant la fin de l'année, nous anticipons que les impacts techniques collatéraux pesant sur notre décote vont disparaître progressivement. À ce jour, le résultat positif de l'offre d'échange a déjà mené à une augmentation mécanique de notre flottant, de 50,0 % avant le lancement de l'offre, à 70,2 % à la date du second règlement de l'offre, le 6 juillet 2020, ce qui devrait avoir un impact favorable sur la liquidité du titre GBL.

L'ensemble de nos sociétés en portefeuille, bien que touchées par la récession économique mondiale, ont fait preuve d'adaptabilité et de résilience, inhérentes à leur position de leaders sectoriels, leur taille critique et la solidité pré-crise de leurs bilans. Leurs organes de gouvernance respectifs, au sein desquels GBL est représentée et engagée, continuent à jouer leur rôle et à se concentrer sur plusieurs champs d'action prioritaires :

- En premier lieu, tout comme GBL, l'ensemble de nos sociétés en portefeuille ont pris des mesures pour assurer la santé et la sécurité de leurs salariés. Etant donné l'ampleur sans précédent de cette crise humanitaire appelant à la responsabilité de tous, elles ont participé à l'élan collectif de solidarité, au travers de dons de matériel ou de dons financiers dans le monde entier.

- De manière prudente et proactive, elles se sont assurées de la solidité de leur bilan et du renforcement de leur profil de liquidité. Dans un contexte de ralentissement macroéconomique à l'échelle mondiale, la plupart de ces sociétés avaient continué à *deleverager* leurs bilans au cours de l'année 2019. Cette gestion prudente et responsable était pleinement justifiée par le contexte économique en 2019 et d'autant plus à la lumière de la crise que nous traversons actuellement.
- Enfin, elles continuent leur strict suivi des effets opérationnels de l'économie *"stop and go"* et ont mis en œuvre des plans d'action visant à atténuer l'impact de la crise sur leurs activités, leurs résultats et leurs liquidités. Nous sommes convaincus que ces initiatives permettront à nos sociétés en portefeuille de renforcer leur positionnement compétitif à l'issue de cette crise.

En ces temps troublés, nous avons maintenu le cap en matière de développement durable dans un monde soumis à une tendance irréversible en matière d'ESG au travers de la décarbonisation continue de l'économie mondiale. En soutien à nos ambitions, nous avons confié la gestion de l'ESG à François Perrin. Il nous apporte 25 années d'expérience dans ce domaine, nous permettant ainsi de renforcer le dialogue avec nos sociétés en portefeuille et de soutenir nos ambitions futures en terme de développement durable.

Nos performances financières à fin juin 2020 ont été affectées par cet environnement difficile. Les cash earnings sont en baisse de 12,8 % à EUR 390 millions en raison de la suspension partielle ou totale de leurs dividendes par plusieurs de nos sociétés en portefeuille, ceci étant partiellement compensé par l'augmentation des contributions de SGS et de Sienna Capital. Le résultat net consolidé a baissé de 5,1 % à EUR 385 millions.

Révision de notre politique dividendaire et perspectives

Dans ce contexte, nous visons à améliorer la visibilité des investisseurs. Confortés par la solidité de notre bilan et de notre profil de liquidité, mais conscients que nos cash earnings pour l'exercice 2020 ("FY20") seront en baisse par rapport à 2019, nous anticipons de verser en 2021 un dividende FY20 de EUR 2,50 par action⁽¹⁾.

À moyen terme, l'incertitude demeure quant à la forme et au rythme de la reprise macroéconomique, les perspectives dépendant quasi-exclusivement de la rapidité et de la manière avec lesquelles la pandémie de Covid-19 sera maîtrisée à l'échelle mondiale. Afin d'assurer une couverture appropriée de notre distribution dividendaire future en termes de cash earnings et de liquidités, tout en offrant un rendement dividendaire attractif à nos actionnaires⁽²⁾, nous fixerons, à partir de l'exercice 2021, notre ratio de distribution de dividendes ordinaires entre 75 % et 100 % de nos cash earnings.

La nouvelle politique dividendaire de GBL générera des ressources financières supplémentaires soutenant l'accélération de la croissance de l'actif net réévalué initiée au cours des dernières années.

Notre engagement envers les investisseurs demeure inchangé. Nous visons à générer un rendement total attractif pour nos actionnaires, surperformant notre indice de référence sur le long terme, en combinant l'appréciation de la valeur intrinsèque et un dividende durable. Malgré la correction de marché, ayant impacté négativement notre décote, nous avons cependant continué à surperformer le Stoxx Europe 50 de 175 points de base, offrant un rendement total annualisé pour les actionnaires de 8,8 % depuis 2012.

Les conséquences de la crise économique - les dommages causés à l'économie ainsi que l'accumulation de la dette publique - poseront des défis considérables dans un avenir proche. Dans ces circonstances, notre flexibilité ainsi que nos liquidités seront de la plus haute importance.

En ces temps difficiles, je tiens à exprimer ma gratitude et ma reconnaissance à l'ensemble de mes collègues au sein de GBL ainsi qu'aux managers talentueux et engagés travaillant dans nos sociétés en portefeuille. Leur agilité ainsi que leur discipline ont été cruciales au cours de ces derniers mois. De même, GBL continuera à appliquer agilité et discipline dans l'atteinte de son objectif premier de création de valeur durable sur le long terme.

Ian Gallienne
Administrateur-Délégué

(1) Demeurant soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale de GBL.

(2) Rendement dividendaire indicatif de 3,3 % sur la base d'un dividende FY20 de EUR 2,50 par action et du cours de bourse de GBL de EUR 74,68 au 30 juin 2020

Principales données financières ⁽¹⁾

Actif net
réévalué de

**EUR 17,5
milliards**

à fin juin 2020

Profil
de liquidité de

**EUR 2,7
milliards**

à fin juin 2020

Ratio de
Loan to Value de

6,9 %

à fin juin 2020

Cash
earnings de

**EUR 390
millions**

à fin juin 2020

Le Conseil d'Administration de GBL du 30 juillet 2020 a arrêté les états financiers consolidés IFRS du premier semestre 2020. Ces états financiers, établis conformément à IAS 34 – *Information financière*

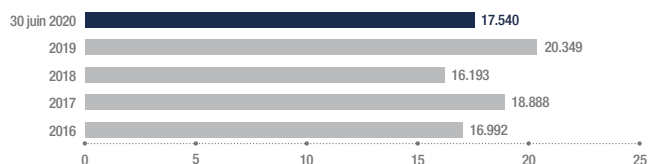
intermédiaire, ont fait l'objet d'une revue limitée effectuée par le Commissaire Deloitte.

En EUR millions (Quote-part groupe)	A fin juin 2020	A fin juin 2019	A fin mars 2020	A fin décembre 2019
Résultat net consolidé	385	405	15	705
Cash earnings	390	447	161	595
Actif net réévalué	17.540	18.701	15.875	20.349
Capitalisation boursière	12.050	13.922	11.556	15.161
Décote	31,3 %	25,6 %	27,2 %	25,5 %
Investissements / (Désinvestissements) nets	1.070	(1.029) ⁽²⁾	565	(543) ⁽²⁾
Trésorerie nette / (Endettement net)	(1.257)	(448)	(448)	(768)
Loan To Value	6,9 %	2,4 %	2,8 %	3,7 %

Chiffres clés

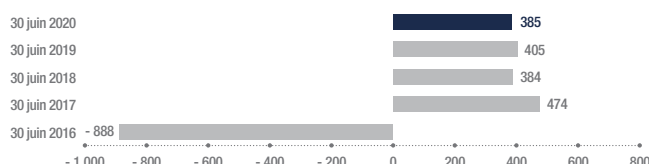
Actif net réévalué

En EUR millions



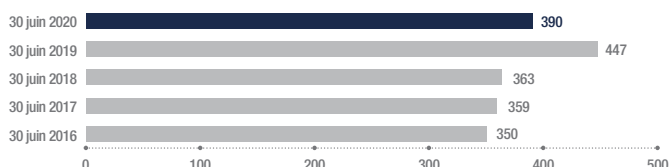
Résultat net (quote-part groupe)

En EUR millions



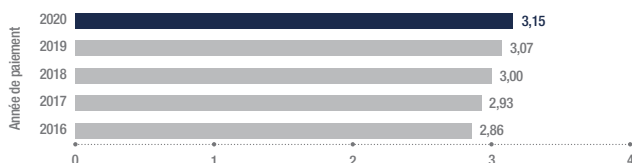
Cash earnings

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 échues en janvier 2020

Faits marquants

Covid-19

Réponses de GBL

- Gestion de crise
- Solidité financière
- Suivi étroit du portefeuille
- Mesures de solidarité

Réponses de nos sociétés en portefeuille

- Priorité donnée à la protection des salariés
- Attention particulière à la solidité bilantaire et au profil de liquidité
- Suivi opérationnel
- Plans d'actions visant à limiter les impacts de la crise tout en permettant de renforcer le positionnement compétitif en sortie de crise
- Mesures de solidarité

Surperformance en matière de TSR

- TSR annualisé de **8,8 %**
- Surperformance de **175 bps** de l'indice de référence sur la période 2012-20⁽¹⁾

Solidité financière

EUR 2,7 milliards | Solide profil de liquidité
6,9 % | Ratio de LTV sous contrôle

Résilience du portefeuille

- Leaders sectoriels ayant une présence internationale
- Levier d'endettement net conservateur et accès aux marchés de la dette

Allocation de capital

Rotation d'actifs



- 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 prépayées en mai 2019 et échues en janvier 2020 pour un montant de **EUR 771 millions**
- Plus-value de **EUR 411 millions**⁽²⁾



- **EUR 331 millions** déployés au cours du premier semestre dans des actifs non disclosés



- Participation à hauteur de **EUR 374 millions** à un placement privé de titres SGS
- Augmentation de la détention de 16,75 % du capital de SGS à fin 2019 à **18,93 %**



- Actif net réévalué atteignant **EUR 1,9 milliard** au 30 juin 2020, i.e. **11 %** de l'actif net réévalué de GBL
- Nouveaux engagements pour un montant global de **EUR 475 millions**
- Investissements pour un montant global de **EUR 215 millions**

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

Rachat d'actions propres

- Second programme de rachat d'actions propres autorisé pour un montant maximal de **EUR 250 millions** et exécuté à hauteur de **66 %** au 30 juin 2020

Maintien du dividende au titre de l'exercice 2019

- Dividende brut au titre de l'exercice 2019 de **EUR 3,15** par action, maintenu en intégralité en dépit de l'environnement de crise liée au Covid-19, reflétant la solidité du bilan et du profil de liquidité de GBL

(1) Rendement total pour les actionnaires (TSR) annualisé avec dividendes réinvestis calculé du 31 décembre 2011 au 30 juin 2020

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

Simplification de la structure de détention

- Offre d'échange lancée par Parjointco Switzerland S.A. et déclarée aboutie le 9 juin 2020
- Contrôle de fait conservé par les groupes familiaux Desmarais et Frère (au travers de leur véhicule de contrôle Parjointco N.V.) suite à l'adoption à hauteur de 85,7 % ⁽¹⁾ du droit de vote double lors de l'Assemblée Générale Extraordinaire de GBL en avril 2020
- Augmentation du flottant devant impacter favorablement la liquidité du titre GBL

Recrutement de François Perrin comme Responsable ESG

- Début de carrière dans le domaine de l'ESG en tant que consultant et dans des postes corporate au sein de KPMG en 1995 et Suez en 1999
- Pionnier, depuis 2004, dans le lancement de solutions d'investissement durable et responsable au sein de Lombard Odier, BNP Paribas Fortis, BNP Paribas Investment Partners Asia et East Capital
- Diplômé de l'ENS Cachan, titulaire d'un doctorat en Finance sur l'Investissement Durable et Responsable
- 25 ans d'expérience en intégration ESG, en soutien à nos ambitions en matière de développement durable

Révision de la politique dividendaire & Perspectives

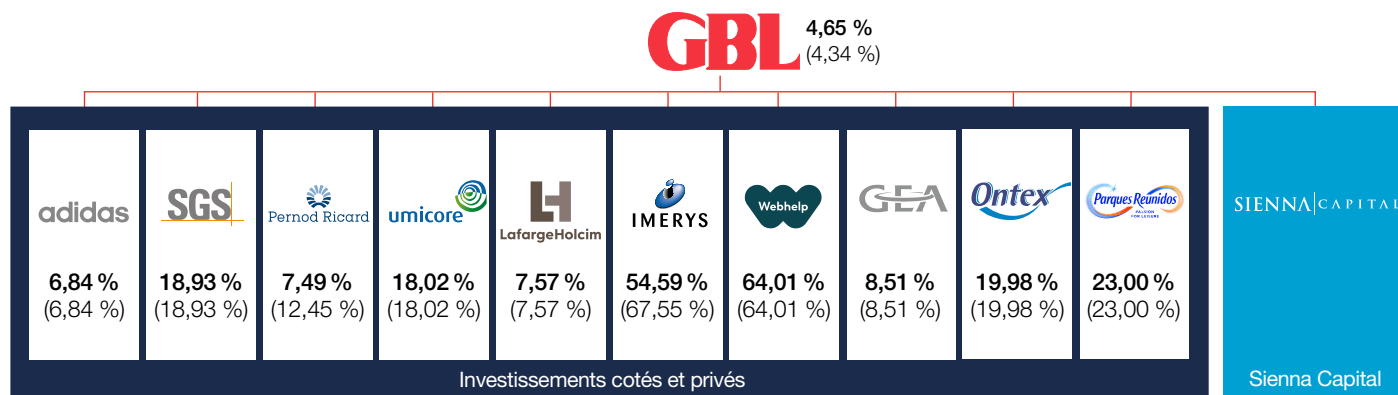
- Compte tenu de la solidité tant de notre bilan que de notre profil de liquidité et au regard des dividendes déjà perçus de nos sociétés en portefeuille au cours du premier semestre de l'exercice 2020, GBL prévoit de verser en 2021 un dividende au titre de l'exercice 2020 de EUR 2,50 par action. De manière usuelle, le dividende demeure soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale de GBL.
- Nous anticipons une baisse de nos cash earnings au titre de l'exercice 2020 par rapport à leur niveau de l'exercice 2019, du fait de dividendes attendus en baisse de la part de plusieurs de nos sociétés en portefeuille en raison de (i) baisses des résultats, (ii) restrictions juridiques ou recommandations gouvernementales et (iii) la gestion des liquidités et la préservation de la trésorerie. Un niveau élevé d'incertitude demeure concernant la crise sans précédent liée au Covid-19, notamment en termes de forme et de rythme de la reprise macroéconomique.
- A compter de l'exercice 2021, GBL établira son ratio de distribution de dividende ordinaire entre 75 % et 100 % de ses cash earnings, avec la possibilité de considérer à l'avenir des dividendes exceptionnels lorsque et si cela est jugé approprié. Sur ces bases, nous continuerons à générer un rendement dividendaire attractif pour nos actionnaires tout en assurant des ressources financières supplémentaires soutenant (i) l'accélération de la croissance de l'actif net réévalué initiée au cours des dernières années, (ii) nos sociétés en portefeuille en cas de besoin et (iii) l'exécution de notre programme de rachat d'actions propres.
- Notre engagement envers les investisseurs demeure de générer un rendement total attractif pour les actionnaires surperformant notre indice de référence sur le long terme, en combinant (i) l'appréciation de notre actif net réévalué et (ii) un dividende durable.

(1) En comparaison avec une majorité des 2/3 requise pour ladite adoption

Organigramme et actif net réévalué

Organigramme au 30 juin 2020

% en capital (% en droits de vote)



Actif net réévalué

Au 30 juin 2020, l'actif net réévalué de GBL s'élève à EUR 17,5 milliards (EUR 108,70 par action), à comparer à EUR 20,3 milliards (EUR 126,11 par action) à fin 2019, soit une diminution de 13,8 % (- EUR 17,41 par action). Rapportée au cours de bourse de EUR 74,68 (- 20,5 % sur le semestre), la décote s'établit, à fin juin 2020, à 31,3 %, en augmentation par rapport à fin 2019.

	30 juin 2020			31 décembre 2019		
	Détention % en capital	Cours de bourse En EUR ⁽¹⁾	En EUR millions	Détention % en capital	Cours de bourse En EUR ⁽¹⁾	En EUR millions
Actifs cotés et privés			16.323,5			18.841,6
adidas	6,84	233,60	3.203,7	6,80	289,80	3.951,3
SGS	18,93	2.173,50	3.112,4	16,75	2.442,42	3.094,5
Pernod Ricard	7,49	140,05	2.786,0	7,49	159,40	3.170,9
Umicore	18,02	41,91	1.860,5	17,99	43,36	1.922,3
LafargeHolcim	7,57	38,97	1.818,2	7,57	49,47	2.308,2
Imerys	54,59	30,34	1.408,0	53,99	37,68	1.617,2
Webhelp	64,01		863,5	64,72		866,7
GEA	8,51	28,15	432,3	8,51	29,48	452,7
Ontex	19,98	13,03	214,4	19,98	18,75	308,5
Parques Reunidos	23,00		183,9	23,00		235,3
Total	0,01	33,98	9,1	0,62	49,20	797,6 ⁽²⁾
Autres			431,4			116,4
Sienna Capital			1.913,0			1.785,0
Portefeuille			18.236,5			20.626,6
Actions propres			559,9			490,4
Endettement brut			(2.821,0)			(2.601,7)
Trésorerie et équivalents de trésorerie			1.564,2			1.834,1
Actif net réévalué (global)			17.539,7			20.349,4
Actif net réévalué (en EUR par action) ⁽³⁾			108,70			126,11
Cours de bourse (en EUR par action)			74,68			93,96
Décote (en %)			31,3 %			25,5 %

Au 24 juillet 2020, l'actif net réévalué par action ressort à EUR 112,59 en baisse de 10,7 % par rapport à son niveau de début d'année, traduisant une décote de 33,4 % sur le cours de bourse à date (EUR 75,00).

(1) Cours de bourse convertis en EUR pour SGS et LafargeHolcim sur base du fixing BCE de 1,0854 CHF/EUR au 31 décembre 2019, et de 1,0651 CHF/EUR au 30 juin 2020

(2) Le pourcentage de détention ainsi que la valeur de la participation ne tiennent pas compte des ventes à terme de titres Total échues en janvier 2020.

La juste valeur de ces contrats est reprise sous le poste « Trésorerie et équivalents de trésorerie »

(3) Sur une base de 161.358.287 actions

Réconciliation du portefeuille avec les états financiers consolidés IFRS

En EUR millions	30 juin 2020	31 décembre 2019
Valeur du portefeuille telle que présentée dans :		
Actif net réévalué	18.236,5	20.626,6
Information sectorielle (Holding) - pages 24 et 25	13.979,9	16.268,4
<i>Participations dans les entreprises associées</i>	<i>110,9</i>	<i>144,8</i>
<i>Autres investissements en capital</i>	<i>13.869,0</i>	<i>16.123,7</i>
Éléments de réconciliation	4.256,6	4.358,2
Valeur de Sienna Capital, consolidée dans le secteur Sienna Capital	1.913,0	1.785,0
Juste valeur d'Imerys, consolidée selon la méthode de l'intégration globale en IFRS	1.408,0	1.617,2
Juste valeur de Webhelp, consolidée selon la méthode de l'intégration globale en IFRS	863,5	866,7
Ecart d'évaluation de Piolin II/Parques Reunidos entre l'actif net réévalué (juste valeur) et en IFRS (mise en équivalence)	73,0	90,5
Reclassement des titres ENGIE inclus depuis 2016 dans la trésorerie brute et repris sous les autres investissements en capital	(0,9)	(1,3)

Gestion des risques

Une revue spécifique d'identification des risques auxquels GBL est confrontée et de leur hiérarchisation a été effectuée au 30 juin 2020 pour mesurer les éventuelles conséquences de la crise sanitaire et économique liée au Covid-19.

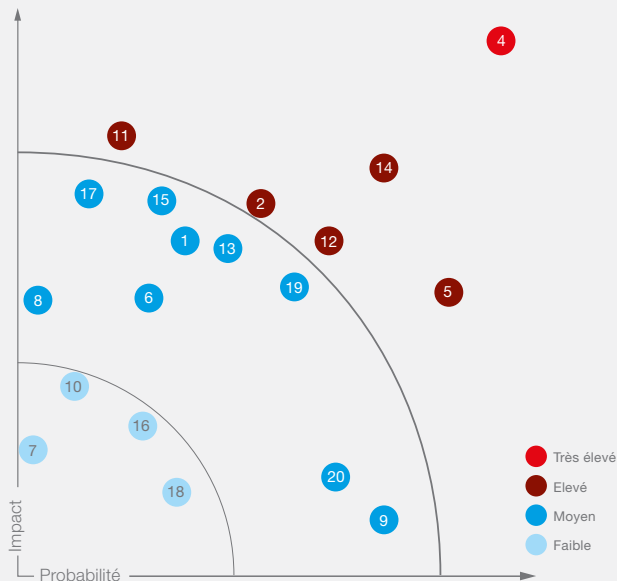
Aucun risque additionnel n'a été identifié. GBL devrait rester soumise aux mêmes risques au second semestre 2020. Les évaluations de chacun d'entre eux, telles que présentées dans le Rapport Annuel 2019, restent applicables.

Par ailleurs, le niveau de maîtrise de ces risques (Activités de contrôle) apparaît suffisant et ne requiert pas la mise en place de mesures complémentaires.

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 2019 en pages 80 à 87 et 195 à 196.

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

Cartographie des risques



1. Risque de mise en œuvre de la stratégie
2. Risque de portefeuille
3. Risque ESG ⁽¹⁾
4. Risque boursier
5. Risque de change
6. Risque de contrepartie
7. Risque de trésorerie
8. Risque de liquidité
9. Risque de taux d'intérêt
10. Risque lié aux instruments financiers dérivés
11. Risque lié à la zone euro
12. Risque juridique
13. Risque fiscal dans le cadre législatif et réglementaire actuel
14. Risque fiscal lié aux évolutions législatives et réglementaires
15. Risque lié à l'établissement de l'information financière
16. Risque lié à la délégation de pouvoirs
17. Risque de non-respect des pratiques professionnelles et des normes éthiques
18. Risque lié à l'infrastructure IT
19. Risque lié à la gestion de l'accès à l'information (IT et non-IT)
20. Risque lié aux ressources humaines

La cartographie des risques reprend des informations indicatives, susceptibles d'évolution à tout moment, notamment en fonction des conditions de marché. Par conséquent, GBL ne fait aucune déclaration ou ne donne aucune garantie ni ne prend aucun engagement, de quelque manière que ce soit, au titre de la pertinence, de l'exactitude ou de l'exhaustivité des informations qui y figurent.

(1) Le risque ESG est isolé depuis 2017 et n'est pas soumis à une évaluation individuelle en termes d'échelle d'impact et de probabilité d'occurrence, restant évalué au travers d'autres risques identifiés.

Risques spécifiques liés aux participations

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.

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
Sienna Capital : www.sienna-capital.com
SGS : www.sgs.com
Umicore : www.umicore.com
Webhelp : www.webhelp.com

Présentation économique du résultat consolidé et de la situation financière

Présentation économique du résultat consolidé

En EUR millions	30 juin 2020				30 juin 2019
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
Résultat net des entreprises associées et opérationnelles consolidées	-	-	13,2	-	13,2
Dividendes nets des participations	347,7	(9,1)	-	(89,2)	249,4
Produits et charges d'intérêts	38,3	(0,1)	(48,6)	-	(10,4)
Autres produits et charges financiers	20,1	47,1	135,3	(19,3)	183,2
Autres produits et charges d'exploitation	(16,6)	1,2	(30,1)	-	(45,5)
Résultat sur cessions, dépréciations et reprises sur actifs non courants	-	-	(5,1)	-	(5,1)
Impôts	(0,1)	-	(0,1)	-	(0,2)
Résultat net consolidé IFRS (6 mois 2020)	389,6	39,1	64,6	(108,6)	384,7
Résultat net consolidé IFRS (6 mois 2019)	446,6	(7,0)	74,0	(108,3)	405,3

Le **résultat net consolidé**, quote-part groupe, au 30 juin 2020, s'établit à EUR 385 millions, à comparer à EUR 405 millions au 30 juin 2019.

Ce résultat est influencé principalement par :

- les dividendes nets des participations pour EUR 249 millions ;
- les variations de juste valeur des dettes envers les actionnaires minoritaires de Webhelp pour EUR 107 millions ;
- les variations de juste valeur des fonds de Sienna Capital non consolidés ou non mis en équivalence pour EUR 23 millions ;
- des contributions des sociétés opérationnelles associées ou consolidées pour EUR 13 millions.

Cash earnings

(EUR 390 millions contre EUR 447 millions)

En EUR millions	30 juin 2020	30 juin 2019
Dividendes nets des participations	347,7	445,9
Produits et charges d'intérêts	38,3	0,1
Intérêts Sienna Capital	48,6	2,7
Autres produits et charges d'intérêts	(10,3)	(2,5)
Autres produits et charges financiers	20,1	21,2
Autres produits et charges d'exploitation	(16,6)	(20,6)
Résultats sur cessions, dépréciations et reprises sur actifs non courants	-	-
Impôts	(0,1)	(0,0)
Total	389,6	446,6

Dividendes nets des participations

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

En EUR millions	30 juin 2020	30 juin 2019
SGS	107,8	87,2
Imerys	89,2	92,1
LafargeHolcim	88,4	110,7
Pernod Ricard	23,5	23,5
Total	9,4	17,6
GEA	6,5	13,1
adidas	-	42,8
Umicore	-	17,7
Ontex	-	6,7
Parques Reunidos	-	4,2
Récupérations de retenues à la source	21,9	25,8
Autres	1,1	4,4
Total	347,7	445,9

SGS a versé un dividende annuel de CHF 80,00 par action (CHF 78,00 par action en 2019) contribuant ainsi pour EUR 108 millions en 2020.

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

LafargeHolcim a distribué un dividende de CHF 2,00 par action au titre de l'exercice 2019 (CHF 2,00 par action l'année passée), et a contribué à hauteur de EUR 88 millions au 30 juin 2020.

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

Total a détaché, durant le semestre, les deuxième et troisième acomptes trimestriels, ainsi que et le solde du dividende 2019, soit EUR 0,66, EUR 0,68 et EUR 0,68 par action respectivement. Total contribue ainsi au résultat du premier semestre à concurrence de EUR 9 millions.

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

Les **recupérations de retenues à la source** comprennent, en 2020, les remboursements par les autorités fiscales françaises des retenues à la source qui avaient été pratiquées sur des dividendes ENGIE et Total perçus entre 2016 et 2018 (EUR 22 millions). En 2019, ce poste reprenait des remboursements 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 38 millions) comprennent principalement (i) les produits d'intérêts sur Sienna Capital (EUR 49 millions contre EUR 3 millions en 2019), (ii) les intérêts moratoires sur les retenues à la source remboursées par les autorités fiscales françaises sur des dividendes Total et ENGIE (EUR 2 millions contre EUR 5 millions en 2019), (iii) les charges d'intérêts sur les emprunts obligataires institutionnels émis en 2017 et 2018 (EUR - 8 millions, identique à 2019) et (iv) les intérêts sur trésorerie (EUR - 3 millions contre EUR 1 million en 2019).

Les **autres produits et charges financiers** (EUR 20 millions) se composent principalement (i) du dividende encaissé sur l'autocontrôle pour EUR 19 millions (EUR 11 millions en 2019), (ii) des résultats de yield enhancement pour EUR 4 millions (EUR 7 millions en 2019) et (iii) de gains de change réalisés pour EUR 1 million (EUR 6 millions en 2019).

Les **autres produits et charges d'exploitation** s'élèvent à EUR - 17 millions à fin juin 2020 et sont en baisse par rapport à 2019.

Mark to market et autres non cash

(EUR 39 millions contre EUR - 7 millions)

En EUR millions	30 juin 2020	30 juin 2019
Dividendes nets des participations	(9,1)	0,3
Produits et charges d'intérêts	(0,1)	-
Autres produits et charges financiers	47,1	(8,5)
Autres produits et charges d'exploitation	1,2	1,2
Résultats sur cessions, dépréciations et reprises sur actifs non courants	-	-
Total	39,1	(7,0)

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

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

- la mise à valeur de marché de la composante dérivée associée aux obligations échangeables en titres LafargeHolcim (EUR 41 millions contre EUR 0 million en 2019).
Ce gain non monétaire comprend l'évolution de la valeur des options d'achat sur titres sous-jacents implicitement contenues dans les obligations échangeables en titres LafargeHolcim émises en septembre 2019, principalement induite par l'évolution, depuis l'émission de ces obligations, du cours de bourse de l'action LafargeHolcim. Le résultat au 30 juin 2020 illustre l'asymétrie comptable et la volatilité des résultats périodiques qui subsisteront pendant toute la durée de vie des obligations échangeables;
- les mises à valeur de marché du portefeuille de trading, des instruments dérivés et des SICAVs monétaires (EUR 7 millions contre EUR - 13 millions en 2019);
- des différences de change non réalisées (EUR 0 million contre EUR 5 millions un an plus tôt).

Entreprises opérationnelles (associées ou consolidées) et Sienna Capital

(EUR 65 millions contre EUR 74 millions)

En EUR millions	30 juin 2020	30 juin 2019
Résultat net des entreprises associées et opérationnelles consolidées	13,2	47,1
Produits et charges d'intérêts	(48,6)	(2,4)
Autres produits et charges financiers	135,3	39,3
<i>Sienna Capital</i>	22,6	39,3
<i>Webhelp</i>	112,6	-
Autres produits et charges d'exploitation	(30,1)	(9,8)
<i>Sienna Capital</i>	(21,6)	(9,8)
<i>Webhelp</i>	(5,4)	-
<i>Sapiens</i>	(3,1)	-
Résultats sur cessions, dépréciations et reprises sur actifs non courants	(5,1)	(0,1)
Impôts	(0,1)	(0,0)
Total	64,6	74,0

Le **résultat net des entreprises associées et opérationnelles consolidées** s'élève à EUR 13 millions contre EUR 47 millions en 2019.

En EUR millions	30 juin 2020	30 juin 2019
Imerys	31,0	51,9
Webhelp	10,5	-
Piolin II/Parques Reunidos	(34,0)	(13,3)
Sienna Capital	5,8	8,5
<i>ECP I, II & IV</i>	8,9	(5,5)
<i>Mérieux Participations 2</i>	0,9	0,1
<i>Backed</i>	(0,8)	3,7
<i>Filiales opérationnelles d'ECP III</i>	(3,3)	(6,2)
<i>Kartesia</i>	-	16,4
<i>Pollen</i>	-	-
Total	13,2	47,1

Imerys

(EUR 31 millions contre EUR 52 millions)

Le résultat courant net diminue de 54,1 % à EUR 73 millions au 30 juin 2020 (EUR 159 millions au 30 juin 2019). Le résultat opérationnel courant s'établit à EUR 132 millions (EUR 245 millions au 30 juin 2019). Le résultat net, part du groupe, s'élève à EUR 57 millions au 30 juin 2020 (EUR 96 millions au 30 juin 2019).

La contribution d'Imerys au résultat de GBL s'établit à EUR 31 millions en 2020 (EUR 52 millions en 2019), reflétant la variation du résultat net, part du groupe, et le taux d'intégration d'Imerys de 54,75 % en 2020 (54,16 % en 2019).

Le communiqué de presse relatif aux résultats du premier semestre 2020 d'Imerys peut être consulté sur le site www.imerys.com.

Webhelp

(EUR 10 millions)

Le résultat courant net s'élève à EUR 56 millions au 30 juin 2020. Le résultat opérationnel courant s'établit à EUR 77 millions. Le résultat net, part du groupe, s'élève à EUR 17 millions au 30 juin 2020.

La contribution de Webhelp au résultat de GBL s'élève à EUR 10 millions, sur base d'un taux d'intégration de 61,86 %.

Piolin II/Parques Reunidos (EUR - 34 millions contre EUR - 13 millions)

Au 30 juin 2020, la contribution de Piolin II/Parques Reunidos s'élève à EUR - 34 millions, sur base d'une perte de EUR - 147 millions et d'un taux d'intégration de 23,10%.

Au 30 juin 2019, la contribution de Parques Reunidos s'élevait 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 au 30 juin 2019 ayant été communiqués par Parques Reunidos après la date de publication de GBL.

Sienna Capital (EUR 6 millions contre EUR 8 millions)

La contribution de Sienna Capital au résultat de GBL au 30 juin 2020 s'élève à EUR 6 millions et comprend notamment (i) la quote-part dans le résultat de ECP IV (EUR 9 millions en 2020 contre EUR - 5 millions en 2019), (ii) la contribution de Mérieux Participations 2 (EUR 1 million en 2020 contre EUR 0 million en 2019), (iii) les contributions de Backed (EUR - 1 million en 2020 contre EUR 4 millions en 2019) et (iv) les résultats des filiales opérationnelles d'ECP III (EUR - 3 millions en 2020 contre EUR - 6 millions en 2019).

En 2019, la contribution de Sienna Capital reprenait également la quote-part dans les résultats des fonds Kartesia (EUR 16 millions), qui sont classifiés, depuis fin 2019, en « Autres investissements en capital ».

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

- la variation de juste valeur des fonds de Sienna Capital non consolidés ou non mis en équivalence, en application de la norme IFRS 9, pour un montant total de EUR 23 millions (EUR 39 millions en 2019), dont principalement Marcho Partners (EUR 83 millions), Ergon opseo Long Term Value Fund (EUR 4 millions), E.C.P. (Polaris) S.C.A. (EUR 2 millions), les fonds Sagard (EUR - 4 millions), Matador (EUR - 7 millions), les fonds Kartesia (EUR - 20 millions) et Primestone (EUR - 35 millions);
- les variations de juste valeur et l'effet de l'actualisation des dettes envers les actionnaires minoritaires (fondateurs) de Webhelp pour EUR 113 millions.

Les **autres produits et charges d'exploitation** comprennent notamment, outre les frais généraux relatifs à l'activité de Sienna Capital (EUR - 22 millions), les variations de juste valeur, ainsi que l'effet de l'actualisation et du vesting, des dettes comptabilisées dans le cadre du plan d'intéressement du personnel de Webhelp (EUR - 5 millions).

Eliminations, plus-values, dépréciations et reprises

(EUR - 109 millions contre EUR - 108 millions)

En EUR millions	30 juin 2020	30 juin 2019
Dividendes nets des participations (Imerys, Parques Reunidos)	(89,2)	(96,4)
Autres produits et charges financiers (GBL, autres)	(19,3)	(12,0)
Total	(108,6)	(108,3)

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

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

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

Présentation économique de la situation financière

Au 30 juin 2020, GBL présente un endettement net de EUR 1.257 millions.

Il se caractérise par :

- une trésorerie brute hors autocontrôle de EUR 1.564 millions (EUR 1.834 millions à fin 2019) ; et
- un endettement brut de EUR 2.821 millions (EUR 2.602 millions à fin 2019).

La durée moyenne pondérée de l'endettement brut s'établit à 2,5 années au 30 juin 2020, à comparer à 3,0 années à fin 2019.

Au 30 juin 2020, les lignes de crédit confirmées s'élèvent à EUR 2.150 millions, et ont fait l'objet d'un tirage partiel à hauteur de EUR 1.000 millions ; elles arrivent à maturité en 2024 et 2025.

Cette situation ne comprend pas les engagements de la société dans le cadre (i) de Sienna Capital qui s'élèvent à EUR 737 millions au 30 juin 2020 (EUR 466 millions au 31 décembre 2019) et (ii) des dettes sur minoritaires Webhelp valorisées à EUR 376 millions au 30 juin 2020 (EUR 475 millions au 31 décembre 2019).

Enfin, l'autocontrôle porte sur 7.502.599 actions propres, représentant 4,6 % du capital émis et valorisé à EUR 560 millions, à comparer à respectivement 3,2 % et EUR 490 millions au 31 décembre 2019.

En EUR millions	Trésorerie brute	Endettement brut	Endettement net
Situation au 31 décembre 2019	1.834,1	(2.601,7)	(767,7)
Cash earnings	389,6	-	389,6
Répartition bénéficiaire	(508,3)	-	(508,3)
Investissements :	(1.170,4)	-	(1.170,4)
SGS	(373,6)	-	(373,6)
Sienna Capital	(214,7)	-	(214,7)
GBL	(160,6)	-	(160,6)
Imerys	(73,7)	-	(73,7)
adidas	(13,9)	-	(13,9)
Umicore	(2,5)	-	(2,5)
Autres	(331,4)	-	(331,4)
Désinvestissements :	100,6	771,3	871,9
Total	-	771,3	771,3
Sienna Capital	84,4	-	84,4
Autres	16,2	-	16,2
Tirage sur lignes de crédit	1.000,0	(1.000,0)	-
Financement bancaire	(9,5)	9,5	-
Autres	(71,9)	-	(71,9)
Situation au 30 juin 2020	1.564,2	(2.821,0)	(1.256,8)

Trésorerie brute

Au 30 juin 2020, la trésorerie brute hors autocontrôle s'élève à EUR 1.564 millions (EUR 1.834 millions au 31 décembre 2019).

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

En EUR millions	30 juin 2020	31 décembre 2019
Trésorerie brute telle que présentée dans :		
Actif net réévalué	1.564,2	1.834,1
Information sectorielle (Holding) - pages 24 et 25	1.568,8	1.816,4
- Actifs de trading	744,3	1.400,1
- Trésorerie et équivalents de trésorerie	271,3	416,2
- Autres actifs courants	588,9	75,4
- Dettes commerciales	(4,9)	(2,9)
- Dettes fiscales	(3,4)	(6,6)
- Autres passifs courants	(27,4)	(65,8)
Éléments de réconciliation	(4,6)	17,7
Reclassement des titres ENGIE précédemment repris en portefeuille dans l'actif net réévalué et inclus depuis 2016 dans la trésorerie brute	0,9	1,3
Différence d'évaluation du dérivé lié aux obligations échangeables LafargeHolcim	(7,5)	(7,5)
Différence d'évaluation du dérivé lié aux ventes de titres Total et du préfinancement associé	-	31,6
Autres	2,0	(7,7)

Endettement brut

Au 30 juin 2020, l'endettement brut de EUR 2.821 millions (EUR 2.602 millions au 31 décembre 2019) se décompose comme suit :

En EUR millions	30 juin 2020	31 décembre 2019
Tirages sur lignes de crédit	1.000,0	-
Emprunts obligataires	1.000,0	1.000,0
Obligations échangeables LafargeHolcim	750,0	750,0
Dette liée aux ventes à terme prépayées sur titres Total	-	771,3
Autres	71,0	80,5
Endettement brut	2.821,0	2.601,7

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 2020	31 décembre 2019
Endettement brut, repris dans l'information sectorielle (Holding) - pages 24 et 25 :	2.824,2	2.568,6
Dettes financières non courantes	1.824,2	1.828,8
Dettes financières courantes	1.000,0	739,8
Éléments de réconciliation	(3,2)	33,2
Impact IFRS 9 sur la dette liée aux ventes à terme prépayées sur titres Total	-	31,6
Impact de la comptabilisation des dettes financières au coût amorti en IFRS	11,1	12,6
Dettes financières comptabilisées selon la norme IFRS 16	(14,4)	(11,0)

Endettement net

Au 30 juin 2020, GBL présente un endettement net de EUR 1.257 millions. L'endettement net présente le ratio de Loan To Value suivant :

En EUR millions	30 juin 2020	31 décembre 2019
Endettement net (hors autocontrôle)	1.256,8	767,7
Valeur de marché du portefeuille	18.236,5	20.626,6
Loan To Value	6,9 %	3,7 %

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 560 millions au 30 juin 2020 et EUR 490 millions au 31 décembre 2019) sont évaluées selon la méthode reprise dans le lexique en pages 38 et 39.

Etats financiers semestriels IFRS

Compte de résultats consolidé

En EUR millions	Notes	30 juin 2020	30 juin 2019
Quote-part dans le résultat net des entreprises associées	3	(24,9)	1,4
Dividendes nets des participations	4	249,4	349,9
Autres produits et charges d'exploitation liés aux activités d'investissement	5	(37,3)	(29,4)
Résultat sur cessions, dépréciations et reprises sur actifs non courants liés aux activités d'investissement		(5,8)	(0,1)
Produits et charges financiers des activités d'investissement	6	60,2	37,7
Résultat avant impôts provenant des activités d'investissement		241,6	359,4
Chiffre d'affaires	7	2.883,5	2.594,1
Matières premières et consommables		(770,4)	(896,4)
Frais de personnel		(1.036,5)	(604,6)
Amortissements sur immobilisations incorporelles et corporelles		(245,1)	(198,5)
Autres produits et charges d'exploitation liés aux activités opérationnelles	5	(664,1)	(729,4)
Résultat sur cessions, dépréciations et reprises sur actifs non courants liés aux activités opérationnelles		(1,1)	8,7
Produits et charges financiers des activités opérationnelles	6	42,2	(40,6)
Résultat avant impôts provenant des activités opérationnelles consolidées		208,5	133,3
Impôts sur le résultat		(31,8)	(51,8)
Résultat consolidé de la période		418,4	441,0
Attribuable au groupe		384,7	405,3
Attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle		33,7	35,7
Résultat consolidé de la période par action	10		
Base		2,47	2,56
Dilué		2,47	2,56

Etat consolidé du résultat global

En EUR millions

	30 juin 2020	30 juin 2019
Résultat consolidé de la période	418,4	441,0
Autres éléments du résultat global		
Eléments qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat		
Gains et (pertes) actuariels	18,0	(30,9)
Autres investissements en capital	(2.218,7)	2.194,3
Total des éléments qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat, nets d'impôts	(2.200,7)	2.163,4
Eléments susceptibles d'être reclassés ultérieurement en résultat		
Ecart de conversion liés aux sociétés consolidées	(161,4)	22,2
Couverture des flux de trésorerie	5,5	5,8
Part dans les autres éléments du résultat global des entreprises associées	0,1	0,9
Total des éléments susceptibles d'être reclassés ultérieurement en résultat, nets d'impôts	(155,8)	28,9
Autres éléments du résultat global, nets d'impôts	(2.356,4)	2.192,3
Résultat global	(1.938,1)	2.633,2
Attribuable au groupe	(1.901,1)	2.600,9
Attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	(36,9)	32,4

Bilan consolidé

En EUR millions	Notes	30 juin 2020	31 décembre 2019
Actifs non courants		24.011,1	26.259,6
Immobilisations incorporelles		622,8	627,4
Goodwill	9	4.614,7	4.619,1
Immobilisations corporelles		2.677,9	2.787,6
Participations		15.804,1	17.962,1
<i>Participations dans les entreprises associées</i>	3	466,5	445,7
<i>Autres investissements en capital</i>	4	15.337,5	17.516,4
Autres actifs non courants		118,9	108,8
Actifs d'impôts différés		172,8	154,7
Actifs courants		5.022,0	4.883,9
Stocks		810,1	846,1
Créances commerciales		912,3	959,3
Actifs de trading		754,4	1.415,9
Trésorerie et équivalents de trésorerie	8	1.621,7	1.221,3
Autres actifs courants		923,4	441,4
Total des actifs		29.033,1	31.143,5
Capitaux propres		18.728,2	21.339,4
Capital		653,1	653,1
Primes d'émission		3.815,8	3.815,8
Réserves		12.743,5	15.289,3
Participations ne donnant pas le contrôle		1.515,8	1.581,2
Passifs non courants		6.882,2	6.986,7
Dettes financières	8	5.462,0	5.372,2
Provisions		415,3	453,6
Pensions et avantages postérieurs à l'emploi		363,0	400,1
Autres passifs non courants		453,3	557,2
Passifs d'impôts différés		188,6	203,6
Passifs courants		3.422,7	2.817,4
Dettes financières	8	2.003,1	1.315,6
Dettes commerciales		637,6	667,1
Provisions		35,8	29,6
Dettes fiscales		92,4	95,8
Autres passifs courants		653,9	709,2
Total des passifs et capitaux propres		29.033,1	31.143,5

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 2018	653,1	3.815,8	4.471,8	(137,7)	(192,9)	7.307,3	15.917,3	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
Résultat consolidé de la période	-	-	-	-	-	299,4	299,4	28,5	327,9
Reclassement suite aux cessions	-	-	(100,3)	-	-	100,3	-	-	-
Autres éléments du résultat global	-	-	1.681,5	-	4,9	(25,5)	1.660,9	(7,5)	1.653,4
Résultat global	-	-	1.581,2	-	4,9	374,3	1.960,3	21,0	1.981,3
Dividendes	-	-	-	-	-	-	-	(31,9)	(31,9)
Ventes/(achats) nets d'actions propres	-	-	-	(46,0)	-	(0,1)	(46,1)	-	(46,1)
Changement de périmètre	-	-	-	-	-	(2,6)	(2,6)	(57,4)	(60,0)
Autres mouvements	-	-	-	-	-	(6,8)	(6,8)	(5,0)	(11,8)
Au 31 décembre 2019	653,1	3.815,8	7.914,4	(352,8)	(175,7)	7.903,4	19.758,2	1.581,2	21.339,4
Résultat consolidé de la période	-	-	-	-	-	384,7	384,7	33,7	418,4
Reclassement suite aux cessions	-	-	(384,6)	-	-	384,6	-	-	-
Autres éléments du résultat global	-	-	(2.218,7)	-	(87,9)	20,8	(2.285,8)	(70,6)	(2.356,4)
Résultat global	-	-	(2.603,3)	-	(87,9)	790,1	(1.901,1)	(36,9)	(1.938,1)
Dividendes	-	-	-	-	-	(488,9)	(488,9)	(62,5)	(551,5)
Ventes/(achats) nets d'actions propres	-	-	-	(162,7)	-	0,7	(162,0)	-	(162,0)
Changement de périmètre	-	-	-	-	-	(7,4)	(7,4)	(3,1)	(10,5)
Autres mouvements	-	-	-	-	-	13,6	13,6	37,1	50,7
Au 30 juin 2020	653,1	3.815,8	5.311,1	(515,5)	(263,6)	8.211,5	17.212,3	1.515,8	18.728,2

Les capitaux propres ont été majoritairement impactés durant le premier semestre 2020 par :

- la distribution par GBL, le 7 mai 2020, d'un dividende brut de EUR 3,15 par action (EUR 3,07 en 2019) soit EUR 489 millions, net 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 4.3.) ;
- les acquisitions d'actions propres ; et
- le résultat consolidé de la période.

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 2020	30 juin 2019
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles		583,5	329,7
Résultat consolidé de la période		418,4	441,0
Ajustement pour :			
Impôts sur le résultat		31,8	51,8
Produits et charges d'intérêt		73,5	37,4
Résultat net des entreprises associées	3	27,0	(4,8)
Dividendes des participations non consolidées	4	(249,4)	(349,9)
Dotations nettes aux amortissements		245,4	198,7
Résultat sur cessions, dépréciations et reprises sur actifs non courants		(24,2)	(14,0)
Divers éléments de résultat n'impliquant pas de mouvements de trésorerie		(148,4)	(29,7)
Produits d'intérêt encaissés		17,9	7,5
Charges d'intérêt payées		(73,7)	(50,1)
Dividendes perçus des participations non consolidées		235,1	198,4
Dividendes perçus des entreprises associées		0,4	7,0
Impôts effectivement payés		(43,2)	(64,5)
Variation du besoin en fonds de roulement		33,4	(80,7)
Variation des autres actifs et dettes		39,6	(18,4)
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement		(163,0)	(228,9)
Acquisitions de :			
Participations dans les entreprises associées		(58,7)	(22,9)
Autres investissements en capital		(874,8)	(49,8)
Filiales, sous déduction de trésorerie acquise		(44,6)	(28,1)
Immobilisations corporelles et incorporelles		(194,1)	(165,9)
Autres actifs financiers ⁽¹⁾		(523,1)	(504,6)
Cessions de :			
Participations dans les entreprises associées		8,5	28,4
Autres investissements en capital		850,8	498,9
Filiales, sous déduction de trésorerie cédée		7,7	1,2
Immobilisations corporelles et incorporelles		4,6	10,4
Autres actifs financiers ⁽²⁾		660,7	3,5
Flux de trésorerie provenant des activités de financement		6,4	7,0
Augmentations/(réductions) de capital des participations ne donnant pas le contrôle		32,8	2,1
Dividendes versés par la maison-mère à ses actionnaires		(488,9)	(484,4)
Dividendes versés par les filiales aux participations ne donnant pas le contrôle		(62,5)	(78,3)
Encaissements provenant de dettes financières		1.373,8	824,1
Remboursements de dettes financières		(696,5)	(90,4)
Mouvements nets sur actions propres		(162,0)	(175,4)
Autres		9,7	9,3
Effet de la variation des taux de change sur les fonds détenus		(26,5)	3,1
Augmentation (diminution) nette de trésorerie et équivalents de trésorerie		400,4	110,9
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de la période	8	1.221,3	1.013,6
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de la période	8	1.621,7	1.124,5

(1) Reprend sur le premier semestre 2020, l'acquisition de bons d'états pour EUR 495 millions.

(2) Variation principalement liée à l'évolution des SICAV monétaires (EUR 659 millions au 30 juin 2020).

Notes

Méthodes comptables

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 2020 sont conformes à IAS 34 – *Information financière intermédiaire* et ont été arrêtés le 30 juillet 2020.

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 2019, à l'exception de l'adoption par le groupe des nouvelles normes ou interprétations qui lui sont imposées depuis le 1^{er} janvier 2020. Celles-ci n'ont pas eu d'impact significatif sur les états financiers consolidés de GBL.

Textes en vigueur après la date de clôture

Le groupe n'a pas anticipé les normes et interprétations applicables après le 1^{er} janvier 2020.

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 à l'Organe 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 2020, ces trois participations sont détenues respectivement à hauteur de 19,98 %, 18,02 % et 18,93 % (19,98 %, 17,99 % et 16,75 % respectivement au 31 décembre 2019). La représentation à l'Organe d'Administration de ces sociétés n'est pas suffisante pour démontrer l'existence d'une influence notable. De plus, la présence à l'Organe 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 2020.

Pour les autres estimations et jugements significatifs, nous nous référons au rapport annuel de 2019. Ce recensement demeure pertinent au premier semestre 2020 dans le contexte de crise sanitaire et économique causée par la pandémie de Covid-19. Dans ce contexte, GBL a porté une attention particulière à ces zones d'estimations et de jugements. En particulier, les événements déclencheurs d'un test de perte de valeur constituent des jugements du groupe. Il s'agit principalement des changements significatifs d'activité, de taux d'intérêts, de niveau technologique, de l'obsolescence, du niveau de rendement des actifs et du passage du montant de la capitalisation boursière sous celui des capitaux propres consolidés pour les sociétés cotées. L'évolution défavorable de l'un de ces indices nécessite la réalisation immédiate d'un test de perte de valeur, soit sur une UGT, soit sur un actif individuel. GBL et certaines de ses participations ayant constaté au cours du premier semestre 2020 une évolution défavorable de certains de ces indices dans le contexte de la crise économique et sanitaire du Covid-19, un test de perte de valeur est réalisé au 30 juin 2020 sur les unités génératrices de trésorerie (UGT) concernées (voir note 9).

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 (Piolin II/Parques Reunidos) et opérationnelles non consolidées (adidas, Pernod Ricard, SGS, LafargeHolcim, Umicore, GEA, Ontex, ...) ; et
- **Les activités opérationnelles consolidées**
Les composantes du résultat provenant des activités opérationnelles consolidées proviennent des sociétés opérationnelles consolidées (Imerys, Sapiens/Webhelp ainsi que les sous-groupes Keesing, Sausalitos, svt, Indo, Vanreusel, ...).

1. Mouvements de périmètre

Au 1^{er} semestre 2020, le groupe a réalisé quelques acquisitions et cessions peu significatives.

Dans un objectif de cohérence, les notes aux comptes sont regroupées par nature et non dans l'ordre d'occurrence des rubriques comptables du bilan et de l'état consolidé du résultat global. Ces regroupements doivent permettre d'analyser l'ensemble des influences sur les états financiers des actifs et passifs d'une même nature.

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 quatre secteurs :

- **Holding** : reprenant la maison-mère GBL et ses filiales dont le but principal est la gestion de participations ainsi que les sociétés opérationnelles non consolidées ou associées ;
- **Imerys** : comprenant le groupe Imerys, groupe français coté sur Euronext Paris, qui occupe des positions de premier plan dans chacune de ses deux branches d'activité : Minéraux de Performance et Matériaux et Solutions Haute Température ;
- **Sapiens/Webhelp** : comprenant le groupe Webhelp, groupe français non coté, spécialiste de l'expérience client et l'externalisation des processus métiers ainsi que le véhicule d'investissement Sapiens ; et
- **Sienna Capital** : reprenant d'une part, sous les activités d'investissement, les sociétés Sienna Capital, ECP, ECP II, ECP IV, Sagard, Sagard II, Sagard 3, Sagard 4, PrimeStone, Backed 1 LP, Backed 1 Founder LP, Backed 2 LP, Backed 2 Founder LP, Backed Encore 1 LP, Backed Encore 1 Founder LP, BDT Capital Partners Fund II, Kartesia Credit Opportunities III et IV, KKR Sigma Co-Invest II, Mérieux Participations I et 2, Marcho Partners, Ergon opseo Long Term Value Fund, Matador Coinvestment, Pollen, E.C.P. (Polaris) S.C.A. et Carlyle International Energy Partners II et d'autre part, sous les activités opérationnelles consolidées, les filiales opérationnelles d'ECP III (sous-groupes Sausalitos, Keesing, 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 2020 et 30 juin 2019

Pour la période clôturée au 30 juin 2020

En EUR millions	Holding	Imerys	Sapiens/ Webhelp	Sienna Capital	Total
Quote-part dans le résultat net des entreprises associées	(34,0)	-	-	9,1	(24,9)
Dividendes nets des participations	249,4	-	-	(0,0)	249,4
Autres produits et charges d'exploitation liés aux activités d'investissement	(15,4)	-	-	(21,9)	(37,3)
Résultat sur cessions, dépréciations et reprises sur actifs non courants liés aux activités d'investissement	-	-	-	(5,8)	(5,8)
Produits et charges financiers des activités d'investissement	86,2	-	-	(26,0)	60,2
Résultat avant impôts provenant des activités d'investissement	286,2	-	-	(44,6)	241,6
Chiffre d'affaires	-	1.900,2	760,1	223,2	2.883,5
Matières premières et consommables	-	(650,5)	(13,9)	(106,0)	(770,4)
Frais de personnel	-	(448,2)	(535,5)	(52,8)	(1.036,5)
Amortissements sur immobilisations incorporelles et corporelles	-	(161,9)	(58,7)	(24,5)	(245,1)
Autres produits et charges d'exploitation liés aux activités opérationnelles	-	(527,0)	(104,8)	(32,3)	(664,1)
Résultat sur cessions, dépréciations et reprises sur actifs non courants liés aux activités opérationnelles	-	(1,1)	-	0,0	(1,1)
Produits et charges financiers des activités opérationnelles	-	(29,4)	81,8	(10,2)	42,2
Résultat avant impôts provenant des activités opérationnelles consolidées	-	82,2	129,0	(2,6)	208,5
Impôts sur le résultat	(0,1)	(24,8)	(7,1)	0,2	(31,8)
Résultat consolidé de la période	286,1	57,4	121,9	(47,0)	418,4
Attribuable au groupe	286,1	31,0	114,6	(47,0)	384,7

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 sur 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 sur 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

2.2. Information sectorielle sur le bilan consolidé clôturé au 30 juin 2020 et au 31 décembre 2019

Pour la période clôturée au 30 juin 2020

En EUR millions	Holding	Imerys	Sapiens/ Webhelp	Sienna Capital	Total
Actifs non courants	13.998,4	5.004,8	2.574,4	2.433,6	24.011,1
Immobilisations incorporelles	0,0	289,0	86,5	247,2	622,8
Goodwill	-	2.140,3	2.160,3	314,1	4.614,7
Immobilisations corporelles	17,9	2.258,7	257,7	143,6	2.677,9
Participations	13.979,9	100,5	-	1.723,7	15.804,1
<i>Participations dans les entreprises associées</i>	<i>110,9</i>	<i>99,6</i>	<i>-</i>	<i>256,0</i>	<i>466,5</i>
<i>Autres investissements en capital</i>	<i>13.869,0</i>	<i>0,9</i>	<i>-</i>	<i>1.467,6</i>	<i>15.337,5</i>
Autres actifs non courants	0,5	73,1	44,1	1,2	118,9
Actifs d'impôts différés	-	143,2	25,8	3,8	172,8
Actifs courants	1.608,0	2.612,4	668,9	132,7	5.022,0
Stocks	-	778,4	1,5	30,2	810,1
Créances commerciales	3,5	549,7	308,3	50,8	912,3
Actifs de trading	744,3	10,1	-	0,0	754,4
Trésorerie et équivalents de trésorerie	271,3	1.063,9	250,6	35,9	1.621,7
Autres actifs courants	588,9	210,3	108,5	15,7	923,4
Total des actifs	15.606,3	7.617,2	3.243,3	2.566,3	29.033,1
Passifs non courants	1.835,1	2.763,3	1.809,4	474,5	6.882,2
Dettes financières	1.824,2	1.869,3	1.374,4	394,1	5.462,0
Provisions	0,5	414,4	-	0,3	415,3
Pensions et avantages postérieurs à l'emploi	10,0	337,6	8,3	7,1	363,0
Autres passifs non courants	0,3	38,2	414,3	0,6	453,3
Passifs d'impôts différés	-	103,8	12,4	72,4	188,6
Passifs courants	1.035,8	1.799,0	484,7	103,2	3.422,7
Dettes financières	1.000,0	897,9	77,6	27,6	2.003,1
Dettes commerciales	4,9	500,7	97,5	34,4	637,6
Provisions	-	23,3	6,6	5,9	35,8
Dettes fiscales	3,4	74,0	10,6	4,3	92,4
Autres passifs courants	27,4	303,1	292,4	30,9	653,9
Total des passifs	2.870,8	4.562,3	2.294,1	577,7	10.304,9

Pour la période clôturée au 31 décembre 2019

En EUR millions	Holding	Imerys	Sapiens/ Webhelp	Sienna Capital	Total
Actifs non courants	16.281,6	5.129,0	2.557,8	2.291,3	26.259,6
Immobilisations incorporelles	0,0	281,8	92,6	253,0	627,4
Goodwill	-	2.153,1	2.165,0	301,0	4.619,1
Immobilisations corporelles	12,7	2.380,2	251,7	143,0	2.787,6
Participations	16.268,4	105,3	-	1.588,4	17.962,1
<i>Participations dans les entreprises associées</i>	<i>144,8</i>	<i>105,3</i>	<i>-</i>	<i>195,6</i>	<i>445,7</i>
<i>Autres investissements en capital</i>	<i>16.123,7</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>1.392,8</i>	<i>17.516,4</i>
Autres actifs non courants	0,5	88,0	17,7	2,6	108,8
Actifs d'impôts différés	-	120,6	30,8	3,3	154,7
Actifs courants	1.891,9	2.345,7	509,3	137,0	4.883,9
Stocks	-	812,6	0,9	32,6	846,1
Créances commerciales	0,1	623,9	276,9	58,3	959,3
Actifs de trading	1.400,1	9,4	-	6,4	1.415,9
Trésorerie et équivalents de trésorerie	416,2	660,4	121,8	22,9	1.221,3
Autres actifs courants	75,4	239,4	109,8	16,8	441,4
Total des actifs	18.173,4	7.474,7	3.067,1	2.428,3	31.143,5
Passifs non courants	1.881,4	2.834,9	1.818,5	451,9	6.986,7
Dettes financières	1.828,8	1.883,6	1.296,4	363,5	5.372,2
Provisions	0,5	446,0	0,4	6,7	453,6
Pensions et avantages postérieurs à l'emploi	9,4	375,7	8,1	6,9	400,1
Autres passifs non courants	42,7	22,7	491,4	0,4	557,2
Passifs d'impôts différés	-	106,9	22,2	74,5	203,6
Passifs courants	815,1	1.477,8	406,2	118,3	2.817,4
Dettes financières	739,8	475,7	60,3	39,8	1.315,6
Dettes commerciales	2,9	542,6	87,5	34,2	667,1
Provisions	-	21,0	7,5	1,1	29,6
Dettes fiscales	6,6	83,2	1,0	5,0	95,8
Autres passifs courants	65,8	355,3	249,9	38,1	709,2
Total des passifs	2.696,5	4.312,7	2.224,7	570,2	9.804,1

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 2020	30 juin 2019
Pioli II / Parques Reunidos	(34,0)	(13,3)
ECP I, II & IV	8,9	(5,5)
Backed	(0,8)	3,7
Mérieux Participations 2	0,9	0,1
Kartesia	-	16,4
Quote-part dans le résultat net des entreprises associées – activités d'investissement	(24,9)	1,4
I.P.E.	(0,6)	(0,4)
Autres	(1,5)	3,8
Entreprises associées liées aux activités opérationnelles consolidées (repris sous les « Autres produits et charges d'exploitation »)	(2,1)	3,4
Total	(27,0)	4,8

3.2. Valeurs de mise en équivalence

En EUR millions	Pioli II / Parques Reunidos	ECP I, II & IV	Backed	Activités d'investissement		Activités opérationnelles		Total
				Mérieux Participations 2	Pollen	I.P.E.	Autres	
Au 31 décembre 2019	144,8	48,0	46,9	55,2	-	39,8	111,0	445,7
Investissement/remboursement	-	19,2	14,9	(5,0)	3,0	-	-	32,1
Résultat de la période	(34,0)	8,9	(0,8)	0,9	-	(0,6)	(1,5)	(27,0)
Distribution	-	-	-	-	-	-	(0,4)	(0,4)
Reclassement des autres investissements en capital	-	-	-	-	25,8	-	-	25,8
Autres	0,1	0,0	0,1	0,0	-	(5,7)	(4,1)	(9,6)
Au 30 juin 2020	110,9	76,2	61,1	51,1	28,8	33,5	105,0	466,5

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

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

4.1. Dividendes nets

En EUR millions	30 juin 2020	30 juin 2019
SGS	107,8	87,2
LafargeHolcim	88,4	110,7
Pernod Ricard	23,5	23,5
GEA	6,5	13,1
Total	0,3	17,9
Umicore	-	17,7
adidas	-	42,8
Ontex	-	6,7
Récupérations de retenues à la source	21,9	25,8
Autres	1,1	4,4
Total	249,4	349,9

En 2020, GBL a enregistré EUR 249 millions de dividendes (EUR 350 millions en 2019).

Cette évolution provient essentiellement de l'absence des dividendes de adidas, Umicore et Ontex suite à la crise liée au Covid-19 et de la baisse du dividende perçu sur LafargeHolcim résultant des ventes de titres lors du quatrième trimestre 2019 et de l'absence de capture de la décote offerte sur ce dividende perçu en actions en 2019. Cet effet est cependant partiellement compensé par la hausse du dividende de SGS faisant suite au renforcement de la position en 2020, aux effets de change et à l'augmentation du dividende unitaire. Par ailleurs, tout comme l'année passée, les dividendes nets comprennent des remboursements des autorités fiscales françaises de retenues à la source qui avaient été pratiquées sur des dividendes Total et ENGIE perçus pour EUR 22 millions (EUR 26 millions au 30 juin 2019).

4.2. Juste valeur et variations

Les participations dans les sociétés cotées sont évaluées sur base du cours de bourse à la clôture de l'exercice. Les variations de la juste valeur de ces participations sont comptabilisées dans les réserves de réévaluation (voir note 4.3).

Les participations dans les « Fonds », regroupant Sagard, Sagard II, Sagard 3, Sagard 4, PrimeStone, BDT Capital Partners Fund II, Kartesia Credit Opportunities III et IV, KKR Sigma Co-Invest II, Mérieux Participations I, Marcho Partners, Ergon opseo Long Term Value Fund, Matador Coinvestment, E.C.P. (Polaris) S.C.A. et Carlyle International Energy Partners II 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 2019	Acquisitions	Cessions/ Remboursements	Variation de juste valeur	Autres	30 juin 2020
Investissements avec variations de juste valeur en capitaux propres	16.123,7	721,4	(377,9)	(2.603,3)	5,2	13.869,0
adidas	3.951,3	13,9	-	(761,5)	-	3.203,7
SGS	3.094,5	373,6	-	(355,7)	-	3.112,4
Pernod Ricard	3.170,9	-	-	(408,4)	23,5	2.786,0
Umicore	1.922,3	2,5	-	(64,3)	-	1.860,5
LafargeHolcim	2.308,2	-	-	(490,0)	-	1.818,2
GEA	452,7	-	-	(20,4)	-	432,3
Ontex	308,5	-	-	(94,1)	-	214,4
Total	797,6	-	(361,2)	(409,0)	(18,3)	9,1
Autres	117,7	331,4	(16,7)	(0,0)	-	432,4
Investissements avec variations de juste valeur en résultat	1.392,8	153,0	(57,5)	22,7	(42,5)	1.468,5
Fonds	1.390,5	151,6	(57,5)	22,7	(42,5)	1.464,8
Autres	2,3	1,4	-	-	-	3,7
Juste valeur	17.516,4	874,4	(435,4)	(2.580,6)	(37,4)	15.337,5

En EUR millions	31 décembre 2018	Acquisitions	Cessions/ Remboursements	Variation de juste valeur	Autres	31 décembre 2019
Investissements avec variations de juste valeur en capitaux propres	13.329,1	25,8	(681,9)	3.442,4	8,2	16.123,7
adidas	2.862,7	-	(165,8)	1.254,4	-	3.951,3
Pernod Ricard	2.850,6	-	-	320,3	-	3.170,9
SGS	2.484,7	-	-	609,8	-	3.094,5
LafargeHolcim	2.050,9	-	(392,7)	650,0	-	2.308,2
Umicore	1.519,9	25,6	-	378,2	(1,5)	1.922,3
Total	748,5	0,1	-	39,3	9,6	797,6
GEA	345,5	-	-	107,2	-	452,7
Ontex	294,5	-	-	14,0	-	308,5
Autres	171,8	-	(123,4)	69,3	-	117,7
Investissements avec variations de juste valeur en résultat	699,5	360,0	(16,1)	152,9	196,5	1.392,8
Fonds	686,6	359,6	(7,4)	146,5	205,3	1.390,5
Autres	12,9	0,4	(8,6)	6,4	(8,8)	2,3
Juste valeur	14.028,6	385,8	(698,0)	3.595,3	204,6	17.516,4

4.3. 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 2019	2.853,9	2.348,0	914,6	577,3	1.025,6	411,9	(94,5)	(145,9)	23,5	7.914,4
Variation provenant de l'évolution de la juste valeur	(761,5)	(408,4)	(355,7)	(490,0)	(64,3)	(23,9)	(20,4)	(94,1)	(0,4)	(2.218,7)
Reclassements en cas de cessions vers les réserves consolidées	-	-	-	-	-	(385,1)	-	-	0,5	(384,6)
Au 30 juin 2020	2.092,4	1.939,6	558,9	87,4	961,3	2,9	(114,9)	(240,0)	23,6	5.311,1

5. Autres produits et charges d'exploitation

En EUR millions	30 juin 2020	30 juin 2019
Autres charges d'exploitation	0,5	0,4
Autres produits d'exploitation	(37,8)	(29,8)
Autres produits et charges d'exploitation - activités d'investissement	(37,3)	(29,4)
Autres produits d'exploitation	30,3	39,3
Autres charges d'exploitation	(692,3)	(772,1)
Quote-part dans le résultat net des entreprises associées appartenant aux activités opérationnelles consolidées	(2,1)	3,4
Autres produits et charges d'exploitation - activités opérationnelles	(664,1)	(729,4)

6. Résultat financier

En EUR millions	30 juin 2020	30 juin 2019
Produits d'intérêts sur trésorerie, actifs non courants ou autres	(1,4)	1,0
Charges d'intérêts sur dettes financières	(10,9)	(8,2)
Résultats sur titres de trading et produits dérivés	51,0	(7,9)
Variations de juste valeur des autres investissements en capital comptabilisés à la juste valeur via compte de résultats	22,7	39,3
Autres produits financiers	1,7	16,3
Autres charges financières	(3,0)	(2,7)
Produits et charges financiers - activités d'investissement	60,2	37,7
Produits d'intérêts sur trésorerie et actifs non courants	1,6	3,3
Charges d'intérêts sur dettes financières	(64,6)	(33,5)
Résultats sur titres de trading et produits dérivés	(4,4)	(2,4)
Autres produits financiers	118,6	22,4
Autres charges financières	(9,0)	(30,3)
Produits et charges financiers - activités opérationnelles	42,2	(40,6)

Les produits et charges financiers des activités d'investissement s'élèvent à EUR 60 millions (à comparer à EUR 38 millions en 2019). Ils reprennent principalement (i) les résultats sur titres de trading et produits dérivés (EUR 51 millions en 2020 contre EUR - 8 millions en 2019), (ii) les variations de juste valeur des autres investissements en capital comptabilisés à la juste valeur via compte de résultat pour EUR 23 millions (EUR 39 millions en 2019), (iii) les intérêts moratoires sur retenues à la source qui avaient été indûment pratiquées sur des dividendes ENGIE et Total (EUR 2 millions contre EUR 5 million en 2019) et (iv) les charges d'intérêts sur la trésorerie et sur l'endettement de GBL (notamment les emprunts obligataires) pour EUR - 11 millions (EUR - 8 millions en 2019).

Les produits et charges financiers des activités opérationnelles consolidées proviennent principalement d'une part de l'impact de la mise à valeur de marché des dettes sur minoritaires (fondateurs) de Webhelp pour un produit de EUR 113 millions (EUR 0 million en 2019) et compensés partiellement, d'autre part, par les charges d'intérêts sur l'endettement d'Imerys, de Sienna Capital et Webhelp pour EUR 65 millions (EUR 34 millions en 2019).

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 2020	30 juin 2019
Ventes de biens	1.879,5	2.217,0
Prestations de services	1.003,5	375,7
Autres	0,6	1,3
Total	2.883,5	2.594,1

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

En EUR millions	30 juin 2020	30 juin 2019
Minéraux de Performance (Imerys)	1.080,9	1.227,1
Matériaux et Solutions Haute Température (Imerys)	826,2	1.036,4
Holdings (Imerys)	(6,9)	(0,1)
Imerys	1.900,2	2.263,4
Sapiens/Webhelp	760,1	-
svt (Sienna Capital)	85,6	26,1
Keesing (Sienna Capital)	81,4	38,4
Vanreusel (Sienna Capital)	24,8	24,2
Indo (Sienna Capital)	16,7	23,5
Sausalitos (Sienna Capital)	14,6	74,8
Looping (Sienna Capital)	-	72,8
opseo (Sienna Capital)	-	70,8
Sienna Capital	223,1	330,7
Total	2.883,5	2.594,1

8. Trésorerie et endettement

8.1. Trésorerie et équivalents de trésorerie

En EUR millions	30 juin 2020	31 décembre 2019
Billets de trésorerie	20,0	20,1
Dépôts (échéance < 3 mois)	271,1	311,6
Comptes courants	1.330,6	889,6
Total	1.621,7	1.221,3

Au 30 juin 2020, 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 chez Imerys.

8.2. Endettement

En EUR millions	30 juin 2020	31 décembre 2019
Dettes financières non courantes	5.462,0	5.372,2
Emprunts échangeables (GBL)	745,3	744,4
Emprunts obligataires (GBL)	993,6	992,9
Emprunts obligataires (Imerys)	1.700,0	1.700,0
Emprunts bancaires (Webhelp)	1.282,8	1.210,0
Emprunts bancaires (Sienna Capital)	328,3	302,1
Dettes de location	344,6	350,9
Autres dettes financières non courantes	67,5	71,9
Dettes financières courantes	2.003,1	1.315,6
Dettes bancaires (GBL)	1.000,0	739,8
Dettes bancaires (Imerys)	581,5	157,2
Emprunts obligataires (Imerys)	226,5	223,7
Dettes de location	120,0	122,8
Autres dettes financières courantes	75,1	72,1

Obligations échangeables en titres LafargeHolcim (GBL)

Eliott Capital S.à r.l., filiale à 100 % de GBL, (« l'Emetteur »), avait émis le 6 septembre 2019 des obligations échangeables en actions existantes de LafargeHolcim Ltd (« LafargeHolcim ») pour un montant de EUR 750 millions garanties par GBL. Cette émission portait initialement sur environ 13,2 millions d'actions LafargeHolcim représentant environ 2,1 % de son capital. Les obligations avaient, à leur placement, une maturité de 3 ans et 4 mois (30 décembre 2022), sauf en cas de remboursement anticipé, et ne portent pas d'intérêt. Les obligations ont été offertes à un prix d'émission de 101,0 % du pair et seront remboursées au pair à l'échéance, ce qui correspond à un taux de rendement annuel de -0,3 %.

Les obligations pourront être remboursées en totalité, et non de manière partielle à l'initiative de l'Emetteur, à tout moment à compter du 11 septembre 2021, au pair, à condition que la valeur des actions sous-jacentes par obligation attribuable à une valeur notionnelle d'obligation de EUR 100.000 soit supérieure à EUR 130.000 sur au moins 20 jours de bourse au cours d'une période de 30 jours de bourse consécutifs. L'Emetteur disposera de la possibilité de remettre des actions sous-jacentes en cas de remboursement et de payer, le cas échéant, en numéraire un montant additionnel lors du remboursement des obligations, tant à la date d'échéance qu'en cas de remboursement anticipé.

Les porteurs d'obligations peuvent demander l'échange de leurs obligations contre des actions sous-jacentes (composées initialement uniquement d'actions LafargeHolcim) à tout moment à partir du 22 octobre 2019 et jusqu'à 35 jours ouvrés avant la date d'échéance, sous réserve de la faculté de l'Emetteur de payer en numéraire tout ou partie de la valeur des actions sous-jacentes en substitution de leur échange.

Les obligations sont admises sur le marché libre (Freiverkher) de la Bourse de Francfort. La valeur comptable de cet emprunt (hors option) est de EUR 745 millions au 30 juin 2020. La composante optionnelle est, quant à elle, évaluée à la juste valeur à la date de clôture (EUR 0 million au 30 juin 2020).

Emprunts obligataires (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 a vocation à couvrir les besoins généraux du groupe et permet d'allonger la durée moyenne pondérée de l'endettement brut. La valeur comptable de cet emprunt s'élève à EUR 496 millions au 30 juin 2020.

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 498 millions au 30 juin 2020.

Emprunts obligataires (Imerys)

Des emprunts obligataires, cotés et non cotés ont été émis par Imerys. Le détail des emprunts obligataires est le suivant au 30 juin 2020 :

	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	167,7	2,50 %	2,60 %	Coté	26/11/2020	167,7	167,7
EUR	56,0	2,50 %	1,31 %	Coté	26/11/2020	56,0	56,0
EUR	500,0	2,00 %	2,13 %	Coté	10/12/2024	513,9	505,6
EUR	300,0	0,88 %	0,96 %	Coté	31/03/2022	297,9	300,7
EUR	300,0	1,88 %	1,92 %	Coté	31/03/2028	293,6	301,4
EUR	600,0	1,50 %	1,63 %	Coté	15/01/2027	583,4	604,1
Total						1.912,5	1.935,5

Le détail des emprunts obligataires était le suivant au 31 décembre 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	170,8	167,7
EUR	55,9	2,50 %	1,31 %	Coté	26/11/2020	57,0	56,0
EUR	500,0	2,00 %	2,13 %	Coté	10/12/2024	536,3	504,4
EUR	300,0	0,88 %	0,96 %	Coté	31/03/2022	305,7	303,0
EUR	300,0	1,88 %	1,92 %	Coté	31/03/2028	318,2	305,9
EUR	600,0	1,50 %	1,63 %	Coté	15/01/2027	624,1	616,3
Total						2.012,1	1.953,3

Emprunts bancaires (Webhelp)

Les dettes bancaires provenant de Webhelp comprennent principalement les emprunts bancaires suivants souscrits le 19 novembre 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	1.020,0	3,50%	3,91 %	Non coté	20/11/2026	1.020,0	999,6
GBP	125,0	5,49%	6,01 %	Non coté	20/11/2026	138,1	135,1
EUR	138,5	3,25%	2,20 %	Non coté	20/05/2026	138,5	134,3
Total						1.296,6	1.269,0

Emprunts bancaires (Sienna Capital)

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

Dettes bancaires (GBL)

Durant le premier semestre 2020, GBL a tiré un montant total de EUR 1.000 millions sur ses lignes de crédit.

Durant le premier semestre 2019, GBL avait conclu des contrats de ventes à terme avec prépaiement portant sur 15,9 millions de titres Total, à échéance en janvier 2020, et avait encaissé EUR 771 millions de trésorerie. Suite à ces transactions, en application d'IFRS 9, une dette valorisée au coût amorti avait été reconnue pour un montant initial de EUR 742 millions. Au 31 décembre 2019, la valeur comptable de cette dette était de EUR 740 millions et la valeur du dérivé attaché à ces transactions, comptabilisé sous les autres passifs courants, s'élevait à EUR 34 millions.

Dettes bancaires (Imerys)

Ces dettes bancaires provenant d'Imerys comprennent, au 30 juin 2020, EUR 570 millions de dettes bancaires à court terme ainsi que EUR 11 millions de découverts bancaires (respectivement EUR 150 millions et EUR 7 million au 31 décembre 2019).

9. Goodwill

En EUR millions

Valeur brute comptable	
Au 1 ^{er} janvier 2020	4.696,7
Changement de périmètre/Regroupement d'entreprises	33,7
Ecarts de conversion	(36,0)
Ajustements subséquents de la valeur	(2,3)
Cessions	-
Au 30 juin 2020	4.692,0
Pertes de valeur cumulées	
Au 1 ^{er} janvier 2020	(77,6)
Pertes de valeur	-
Ecarts de conversion	0,4
Cessions	-
Au 30 juin 2020	(77,2)

Au 30 juin 2020, ce poste est composé de EUR 2.160 millions de goodwill provenant du groupe Webhelp, de EUR 2.140 millions du goodwill dégagé par Imerys sur ses différentes branches d'activité et de EUR 314 millions de goodwill sur les acquisitions effectuées par ECP III (respectivement EUR 2.165 millions, EUR 2.153 million et EUR 301 millions au 31 décembre 2019).

Définition des unités génératrices de trésorerie (UGT)

Le management de GBL a retenu les jugements posés par Imerys et Sienna Capital dans la définition des UGT.

Chez Imerys, ceci constitue un jugement reposant sur la réunion, au niveau du plus petit ensemble d'actifs possible, des trois critères suivants : un processus de production homogène en termes de portefeuille de minéraux, de procédés de transformation et d'applications ; un marché actif présentant des caractéristiques macroéconomiques homogènes ; et un niveau de pouvoir opérationnel en termes de poursuite, restructuration ou arrêt d'activité minière, industrielle et/ou commerciale. La validation de ces trois critères pour chaque UGT garantit l'indépendance de leurs flux de trésorerie respectifs. Les UGT sont directement issues de la structure d'analyse suivie chaque mois par la direction générale d'Imerys dans le cadre de son reporting de gestion. Tous les actifs du groupe Imerys, y compris les actifs de droit d'usage nets de la dette de location, les actifs miniers et le goodwill, sont affectés aux UGT. Le regroupement des UGT forme les secteurs à présenter de l'information par secteur au niveau d'Imerys, à savoir : Minéraux de Performance et Solutions de Haute Température.

Au niveau de Sienna Capital, les goodwill sont alloués à chaque participation.

Le goodwill généré sur l'acquisition de Webhelp étant toujours provisoire, aucune allocation par UGT n'a été effectuée au 30 juin 2020.

Dans le tableau suivant, la valeur comptable et la perte de valeur du goodwill sont présentées par UGT :

En EUR millions

	30 juin 2020		31 décembre 2019	
	Valeur nette comptable	Pertes de valeur cumulées	Valeur nette comptable	Pertes de valeur cumulées
Sapiens/Webhelp	2.160,3	-	2.165,0	-
Minéraux de Performance (Imerys)	1.211,8	(2,1)	1.167,3	(2,1)
Matériaux et Solutions Haute Température (Imerys)	927,7	(75,1)	985,0	(75,6)
Holdings (Imerys)	0,8	-	0,8	-
Imerys	2.140,3	(77,2)	2.153,1	(77,6)
Keesing (Sienna Capital)	109,5	-	105,3	-
svt (Sienna Capital)	88,8	-	88,8	-
Vanreusel (Sienna Capital)	60,8	-	51,9	-
Indo (Sienna Capital)	40,5	-	40,5	-
Sausalitos (Sienna Capital)	14,5	-	14,5	-
Sienna Capital	314,1	-	301,0	-
Total	4.614,7	(77,2)	4.619,1	(77,6)

Tests de dépréciation

GBL ayant constaté au cours du premier semestre 2020 une évolution défavorable de certains des indices de perte de valeur dans le contexte de la crise économique et sanitaire liée au Covid-19, un test de perte de valeur a été réalisé au 30 juin 2020 sur les UGT concernées.

La valeur recouvrable d'une UGT ou d'un actif individuel est la valeur la plus élevée entre la juste valeur nette des coûts de la vente et la valeur d'utilité. En pratique, la juste valeur ne peut être estimée de manière fiable que pour des actifs individuels et correspond alors à des prix de transactions récentes sur des cessions d'actifs similaires. La valeur d'utilité constitue la base d'évaluation la plus utilisée, tant pour les UGT que pour les actifs individuels.

Chez Imerys, ce test n'a pas nécessité la comptabilisation de perte de valeur en 2020 et en 2019.

Les flux de trésorerie prévisionnels utilisés par Imerys pour estimer la valeur d'utilité sont généralement issus des prévisions de clôture 2020 et du plan pour les années 2021 à 2023. Ces flux tiennent compte de la réduction d'activité liée à la crise du Covid-19. L'hypothèse clé qui sous-tend ces projections est en premier lieu le niveau de croissance organique. Pour la valeur terminale, Imerys utilise le modèle de croissance perpétuelle de Gordon et Shapiro.

Le taux d'actualisation utilisé pour calculer la valeur d'utilité est déterminé à partir du coût moyen pondéré du capital de groupes comparables à Imerys dans le secteur des minéraux industriels. Ce taux, de 6,75 % en 2020 (6,75 % en 2019) est ajusté selon les UGT ou actifs individuels testés d'une prime de risque pays-marché de 41 à + 145 points de base (41 à + 145 points de base en 2019). Le taux d'actualisation moyen après impôts sur le résultat s'élève à 7,50 % en 2020 (7,50 % en 2019). Les calculs après impôts sur le résultat sont identiques à ceux qui seraient réalisés avec des flux et des taux avant impôts sur le résultat, tel que requis par les normes applicables.

Chez Sienna Capital, ces tests annuels n'ont pas résulté en la comptabilisation de pertes de valeur pour les exercices 2020 et 2019.

Les projections des flux de trésorerie proviennent des budgets financiers établis par les directions des participations respectives couvrant une période de trois à cinq ans. Les projections établies sont extrapolées et couvrent une période de dix ans. Pour la valeur terminale, Sienna Capital utilise une moyenne entre le modèle de croissance perpétuelle de Gordon et Shapiro et la méthode d'évaluation par les multiples.

Le taux d'actualisation utilisé pour calculer la valeur d'utilité est déterminé à partir du coût moyen pondéré du capital de groupes comparables à chaque filiale dans leurs secteurs respectifs. Ce taux est ajusté d'une prime de risque pays-marché ainsi que d'une prime spécifique. Le taux d'actualisation moyen après impôts sur le résultat s'élève à 10,29 % en 2020 (10,00 % en 2019).

Chez Webhelp, l'ampleur des incertitudes économiques émanant de la pandémie du Covid-19 a conduit malgré l'acquisition récente du groupe au 19 novembre 2019, à réaliser un test d'impairment de ce sous-groupe.

Les projections de flux de trésorerie retenues se sont basées sur une pondération de 3 scénarii construits sur des plans d'affaire à 5 ans puis extrapolés pour couvrir une période de 10 ans. Pour la valeur terminale, Webhelp utilise le modèle de croissance perpétuelle de Gordon et Shapiro.

La détermination du taux d'actualisation s'appuie sur une étude du coût du capital de groupes comparables à Webhelp ajusté d'une prime spécifique de 1% en cohérence avec la structure financière du sous-groupe. Le test d'impairment réalisé sur Webhelp ne fait pas apparaître de perte de valeur sur les actifs testés au 30 juin 2020.

Une synthèse des principales hypothèses utilisées est présentée ci-dessous.

Les tests de sensibilité ont été réalisés sur le taux d'actualisation et le taux de croissance perpétuelle.

Dans le tableau suivant, les taux moyens pondérés d'actualisation et de croissance perpétuelle entrant dans le calcul de la valeur d'utilité sont présentés par UGT :

	30 juin 2020		31 décembre 2019	
	Taux d'actualisation	Taux de croissance perpétuelle	Taux d'actualisation	Taux de croissance perpétuelle
Minéraux de Performance (Imerys)	7,67 %	2,05 %	7,67 %	2,05 %
Matériaux et Solutions Haute Température (Imerys)	7,25 %	1,99 %	7,25 %	1,99 %
Taux moyen (Imerys)	7,50 %	2,02 %	7,50 %	2,02 %
Taux moyen (Webhelp)	7,70 %	2,00 %	n.r.	n.r.
Taux moyen (Sienna Capital)	10,29 %	1,17 %	10,00 %	1,17 %

Sensibilité à la variation des flux de trésorerie prévisionnels et des taux d'actualisation

Parmi les hypothèses utilisées, celles dont la variation a une incidence la plus significative sur les états financiers sont les flux de trésorerie prévisionnels, le taux d'actualisation et le taux de croissance perpétuelle. Le tableau suivant présente les pertes de valeur par UGT qui seraient comptabilisées en cas de variations défavorables par rapport aux hypothèses retenues dans les états financiers au 30 juin 2020. Les variations utilisées pour ces tests de sensibilité étant celles dont l'ampleur est jugée raisonnablement possible par GBL dans le contexte du test : baisse de 5,00% des flux de trésorerie prévisionnels (baisse de 5,00% au 31 décembre 2019) ; augmentation de 1,00% des taux d'actualisation (augmentation de 1,00% au 31 décembre 2019) ; et baisse de 1,00% des taux de croissance perpétuelle (baisse de 1,00% au 31 décembre 2019). Ces tests de sensibilité mettent en évidence qu'une évolution défavorable du taux d'actualisation pourrait nécessiter la comptabilisation d'une dépréciation de EUR 28 millions du goodwill de l'UGT Réfractaires, Abrasifs et Construction d'Imerys et de EUR 2 millions des goodwill de deux filiales opérationnelles de Sienna Capital.

En EUR millions	Variations défavorables
Flux de trésorerie prévisionnelle	(5 %)
Perte de valeur	-
Taux d'actualisation	+ 100 pb
Perte de valeur	(30,2)
Taux de croissance perpétuelle	(100 pb)
Perte de valeur	-

10. Résultat par action

10.1. Résultat consolidé de la période (part du groupe)

En EUR millions	30 juin 2020	30 juin 2019
De base		
Résultat consolidé de la période	384,7	405,3
Dilué		
Résultat consolidé de la période	384,7	405,3

10.2. Nombre d'actions

	30 juin 2020	30 juin 2019
Actions émises à l'ouverture	161.358.287	161.358.287
Actions propres à l'ouverture	(5.238.989)	(2.642.982)
Mouvements pondérés de l'exercice	(637.654)	(707.037)
Nombre moyen pondéré d'actions utilisé pour le résultat de base par action	155.481.644	158.008.268
Influence des instruments financiers à effet dilutif :		
Options sur actions	32.843	106.824
Nombre moyen pondéré d'actions utilisé pour le résultat dilué par action	155.514.487	158.115.092

Au 30 juin 2020, GBL détient, en direct et au travers de ses filiales, 7.502.599 actions GBL représentatives de 4,6 % du capital émis.

10.3. Synthèse du résultat par action

En EUR par action	30 juin 2020	30 juin 2019
De base	2,47	2,56
Dilué	2,47	2,56

11. 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 2020 et 31 décembre 2019 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 2020				
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	14.261,4	14.261,4	Niveau 1
Investissements en capital évalués à la juste valeur et dont les variations sont comptabilisées en résultat	FATPL	1.076,1	1.076,1	Niveau 3
Autres actifs non courants				
Instruments dérivés - couverture	HeAc	1,6	1,6	Niveau 2
Autres actifs financiers	FAAC	110,8	110,8	-
Actifs courants				
Créances commerciales	FAAC	912,3	912,3	-
Actifs de trading	FATPL	754,4	754,4	Niveau 1
Trésorerie et équivalents de trésorerie	FAAC	1.621,7	1.621,7	-
Autres actifs courants				
Instruments dérivés - couverture	HeAc	9,0	9,0	Niveau 2
Autres actifs financiers	FAAC	577,5	577,5	-
Passifs financiers				
Passifs non courants				
Dettes financières	FLAC	5.462,0	5.451,6	-
Autres passifs non courants				
Instruments dérivés - couverture	HeAc	8,7	8,7	Niveau 2
Instruments dérivés - autres	FLTPL	6,7	6,7	Niveau 2
Autres passifs non courants	FLTPL	405,0	405,0	Niveau 3
Passifs courants				
Dettes financières				
Autres dettes financières	FLAC	2.003,1	2.003,1	-
Dettes commerciales	FLAC	637,6	637,6	-
Autres passifs courants				
Instruments dérivés - couverture	HeAc	24,2	24,2	Niveau 2
Instruments dérivés - autres	FLTPL	22,8	22,8	Niveau 2
Autres passifs courants	FLAC	22,7	22,7	-

Durant l'exercice 2020, deux fonds de Sienna Capital ont été transférés du niveau 3 au niveau 1, les comparatifs au 31 décembre 2019 ont été retraités.

En EUR millions	Catégorie selon IFRS 9	Valeur comptable	Juste valeur	Hiérarchie des justes valeurs
Au 31 décembre 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	16.477,8	16.477,8	Niveau 1
Investissements en capital évalués à la juste valeur et dont les variations sont comptabilisées en résultat	FATPL	1.038,7	1.038,7	Niveau 3
Autres actifs non courants				
Instruments dérivés - couverture	HeAc	7,7	7,7	Niveau 2
Autres actifs financiers	FAAC	94,5	94,5	-
Actifs courants				
Créances commerciales	FAAC	959,3	959,3	-
Actifs de trading	FATPL	1.415,9	1.415,9	Niveau 1
Trésorerie et équivalents de trésorerie	FAAC	1.221,3	1.221,3	-
Autres actifs courants				
Instruments dérivés - couverture	HeAc	13,4	13,4	Niveau 2
Instruments dérivés - autres	FATPL	1,0	1,0	Niveau 2
Autres actifs financiers	FAAC	73,6	73,6	-
Passifs financiers				
Passifs non courants				
Dettes financières	FLAC	5.372,2	5.559,4	-
Autres passifs non courants				
Instruments dérivés - couverture	HeAc	2,0	2,0	Niveau 2
Instruments dérivés - autres	FLTPL	56,1	56,1	Niveau 2
Autres passifs non courants	FLTPL	474,6	474,6	Niveau 3
Passifs courants				
Dettes financières				
Autres dettes financières	FLAC	1.315,6	1.315,6	-
Dettes commerciales	FLAC	667,1	667,1	-
Autres passifs courants				
Instruments dérivés - couverture	HeAc	43,9	43,9	Niveau 2
Instruments dérivés - autres	FLTPL	25,2	25,2	Niveau 2
Autres passifs courants	FLAC	25,5	25,5	-

12. Evénements subséquents

A la date du Conseil arrêtant les états financiers consolidés au 30 juin 2020, il n'y a pas d'événements subséquents.

13. 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 2020 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 risques tels que présentés dans la section « Gestion des risques et contrôle interne » du Rapport Annuel 2019, ainsi que leur évaluation, restent inchangés dans l'environnement économique et financiers actuels et devraient donc rester d'application pour les mois restants de l'exercice 2020.

En ce qui concerne les termes relatifs aux données financières des participations, reprises aux pages 24 à 59 du Rapport Annuel 2019, 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 1:15 du du Code des sociétés et des associations

Rapport du Commissaire

Deloitte.

Groupe Bruxelles Lambert SA | 30 juin 2020

Rapport d'examen limité sur l'information financière intermédiaire consolidée de Groupe Bruxelles Lambert SA pour le semestre clôturé le 30 juin 2020

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 2020, 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 29 033,1 millions EUR et le bénéfice consolidé (part du groupe) de la période s'élève à 384,7 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

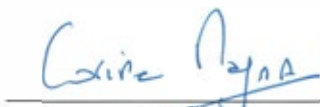
Nous avons effectué notre examen limité selon la norme internationale ISRE 2410 « Examen limité d'informations financières intermédiaires effectué par l'auditeur indépendant de l'entité ». Un examen limité d'informations financières intermédiaires consiste en des demandes d'informations, principalement 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 30 juillet 2020

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 « Etats financiers semestriels IFRS » 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 juste valeur 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 trimestriellement à leur juste valeur en lien avec les recommandations de l'International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines (IPEV). Les investissements récents sont valorisés à leur coût d'acquisition, pour autant que ces valorisations soient considérées comme les meilleures estimations de la juste valeur ;
- en ce qui concerne le portefeuille de Sienna Capital, sa valeur correspond à la somme de ses différentes participations, valorisées à leurs justes valeurs, 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 du portefeuille et de l'autocontrôle, les dividendes et intérêts en provenance de Sienna Capital, les résultats nets de l'activité de yield enhancement et de récupérations fiscales, les résultats provenant de la gestion de la trésorerie brute, les différences de change réalisées, 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, les différences de change non réalisées, 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 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.
- Elle reprend également 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, 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.
- Cette colonne reprend également les variations de juste valeur des dettes envers les actionnaires minoritaires de Webhelp.
- Enfin, cette colonne inclut également la contribution, quote-part groupe, de Sienna Capital, constituée des différents éléments afférents à son activité : (i) les résultats, quote-part groupe, des sociétés opérationnelles associées ou consolidées, (ii) les produits et charges d'intérêts, (iii) les autres produits et charges financiers, (iv) les autres produits et charges d'exploitation, (v) les résultats de cessions et dépréciations/reprises sur actifs non courants et (vi) les impôts.

Eliminations, plus-values, dépréciations et reprises

Les éliminations, plus-values, dépréciations et reprises reprennent principalement les annulations des dividendes sur actions propres ainsi que ceux perçus des entreprises opérationnelles associées ou consolidées ainsi que les résultats sur cessions, plus-values, dépréciations et reprises sur 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, le cas échéant, 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, calculé sur base du nombre d'actions émises à la date de calcul.
- En **droit de vote** : il s'agit du pourcentage détenu directement et indirectement, calculé sur base du nombre de droits de vote existants à la date de calcul, y compris les droits de vote suspendus.

Portefeuille

Le portefeuille reprend :

- les autres investissements en capital et participations dans les entreprises associées du secteur Holding ;
- Imerys ;
- Webhelp ; 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, se compose de la trésorerie brute (hors autocontrôle) 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 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 une période déterminée et le flottant au dernier jour de cette période déterminée. La vélocité sur flottant se calcule généralement par année civile.

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.

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

