

Delivering meaningful growth

Rapport Semestriel

au 30 juin 2021

30 juillet 2021

Information réglementée

GBL

Rapport semestriel au 30 juin 2021

3	Notre raison d'être
4	Informations principales pour les actionnaires
5	Message de Ian Gallienne, CEO de GBL
10	Principales données financières
12	Faits marquants
17	Organigramme, actif net réévalué et réconciliation du portefeuille
17	Organigramme au 30 juin 2021
18	Actif net réévalué
18	Réconciliation du portefeuille avec les états financiers consolidés IFRS
19	Sienna Investment Managers ⁽¹⁾
23	Facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG)
24	Faits marquants ESG
30	ESG business cases
33	Gestion des risques
36	Présentation économique du résultat consolidé et de la situation financière
37	Présentation économique du résultat consolidé
40	Présentation économique de la situation financière
42	Etats financiers semestriels IFRS
43	Etats financiers consolidés résumés intermédiaires
43	Compte de résultats consolidé résumé
43	Etat consolidé résumé du résultat global
44	Bilan consolidé résumé
45	Etat consolidé résumé des variations des capitaux propres
46	Etat consolidé résumé des flux de trésorerie
47	Méthodes comptables
48	Notes
64	Rapport du Commissaire
65	Lexique financier
68	Lexique ESG
70	Pour plus d'informations

(1) Anciennement Sienna Capital

Notre raison d'être

À la hauteur de nos responsabilités

Dans un monde où l'activité économique semble souvent régie par le court terme, dominée par des enjeux financiers et déconnectée des préoccupations de la société dans son ensemble, les valeurs de GBL s'avèrent plus pertinentes que jamais. À une époque où une multitude d'acteurs remettent en cause le rôle de l'entreprise et ses répercussions sur la planète, il importe de réaffirmer la place centrale de la création de richesse, pour notre progrès et notre bien-être. C'est pourquoi, aujourd'hui plus que jamais, nous concentrons nos efforts sur l'impact que nous pouvons avoir sur le monde et sur le rôle que peut jouer GBL, groupe bénéficiant d'une influence certaine, en construisant un avenir plus porteur de sens.

La richesse d'une perspective multigénérationnelle

L'héritage familial de GBL procure au groupe une perspective tout à fait singulière. Notre vision à long terme est multigénérationnelle. Plus qu'un investisseur, GBL est détenteur et garant d'entreprises profondément ancrées dans le tissu économique et social des pays et sociétés où le groupe opère.

C'est avec fierté que GBL est ainsi associée à des acteurs économiques solides et contribue efficacement à leur réussite. Notre devoir est clair : veiller à ce que les fruits de ce patrimoine fécond qui allie connaissances, savoir-faire et expérience soient transmis à la nouvelle génération de leaders qui prendront la place qui leur revient à la tête des grandes entreprises de demain.

Un investisseur engagé

GBL croit fermement que générer une croissance durable et soutenir des entreprises florissantes s'accompagne de rentabilité financière. C'est une conviction conservatrice par nature. Conservatrice au sens premier du terme, dans la mesure où l'objectif premier de GBL consiste à préserver et accroître le capital, à investir pour le long terme, tout en restant prêt à s'adapter et à évoluer.

C'est la profondeur et la longévité des liens qu'entretient GBL qui permet au groupe d'apporter une contribution précieuse aux défis que relèvent ces entreprises. En apportant à leurs dirigeants un avis extérieur éclairé, en respectant leur position lorsque cela s'impose, tout en ouvrant des perspectives novatrices là où le besoin s'en fait sentir, afin de les accompagner avec succès vers l'étape suivante de leur évolution.

La recherche d'un meilleur équilibre

Nous mesurons l'importance de trouver le juste équilibre entre notre besoin de viser des rendements financiers attractifs et l'impératif de préserver l'intégrité de notre planète et la santé des individus et des sociétés qui l'habitent. Alors que nous commençons à peine à nous relever de l'épreuve de la pandémie de Covid-19, GBL s'engage à atteindre cet équilibre dans l'espoir de mieux reconstruire et de générer une croissance porteuse de sens.

GBL
**Delivering
meaningful
growth**

Informations principales pour les actionnaires

CALENDRIER FINANCIER

- 4 novembre 2021 : Résultats au 30 septembre 2021
- Mars 2022 : Résultats annuels 2021
- 26 avril 2022 : Assemblée Générale Ordinaire 2022
- Début mai 2022 : Résultats du premier trimestre 2022
- Fin juillet 2022 : Résultats semestriels 2022

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
- 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.

Pour plus d'informations

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

Alison Donohoe
Relations Investisseurs
adonohoe@gbl.be
+32 2 289 17 64

Message de Ian Gallienne, CEO de GBL

Cher actionnaire,

Alors que j'écris ces lignes, je suis frappé de voir à quel point le monde a changé au cours des douze derniers mois. Il y a un an, le monde entier était en proie à la pandémie de Covid-19. Aujourd'hui, nous observons que certaines régions du globe entrevoient enfin de la lumière au bout du tunnel. C'est notamment le cas en Europe et en Amérique du Nord, où le déploiement des programmes de vaccination contre le Covid-19 prend de l'ampleur ou atteint une masse critique dans la plupart des pays. Après de longues périodes de confinement et de distanciation sociale, nous assistons actuellement à un assouplissement des restrictions en matière de rassemblements et de déplacements, ce qui permet à nos économies de réouvrir. Ces évolutions incitent à un optimisme qui doit être tempéré par une certaine prudence, notamment face à l'apparition de nouveaux variants du virus engendrant un risque de nouvelles vagues de contagion.

Tandis que la réouverture de l'économie réelle est progressive, les marchés financiers ont d'ores et déjà connu un rebond rapide. Les indices européens, en ce compris le Stoxx Europe 50, ont retrouvé leurs niveaux pré-pandémie. Quant aux indices américains, comme le *Dow Jones Industrial Average* et le NASDAQ, ils ont atteint leurs plus hauts historiques au cours du premier semestre 2021.



« GBL a réalisé une solide performance, à plusieurs niveaux, en commençant par son actif net réévalué. »

« L'évolution
thématique dont
nous sommes
témoins au sein de
notre économie,
et plus largement,
de notre société est
reflétée dans notre
portefeuille, qui
continue de
bénéficier d'une
rotation d'actifs
dynamique. »

Une solide performance

GBL a réalisé une solide performance, à plusieurs niveaux, en commençant par son actif net réévalué (ANR). Ce dernier a atteint EUR 23,1 milliards au 30 juin 2021, soit une hausse de près de + 32 % sur les 12 derniers mois, et a surperformé notre indice de référence, le Stoxx Europe 50, en hausse de + 17,5 %. D'autre part, notre cours de bourse a connu une forte reprise, et a même atteint son plus haut historique à EUR 98,78 le 29 juillet 2021. Cela représente une hausse de près de + 68 % depuis le 12 mars 2020, date à laquelle notre cours de bourse a connu sa plus forte baisse journalière historique sous l'effet des annonces relatives à la pandémie de Covid-19.

Cette surperformance n'est pas seulement une évolution récente. Depuis le lancement de notre stratégie de rééquilibrage du portefeuille en 2012, ayant entraîné une rotation d'actifs de plus de EUR 24 milliards, GBL a généré un rendement annualisé total pour ses actionnaires de + 10,9 % vs. + 8,5 % pour le Stoxx Europe 50 au 30 juin 2021.

Ces résultats, et plus particulièrement la capacité de GBL à rebondir si rapidement depuis le début de la pandémie, soulignent la résilience de notre modèle économique. Notre redressement depuis le choc initial a été guidé par la capacité de nos sociétés en portefeuille à réagir rapidement face à la crise. Leur agilité et les mesures mises en place leur ont permis d'émerger renforcées de cette tempête. Leurs efforts portent leurs fruits, nos sociétés en portefeuille affichant dans l'ensemble de solides performances depuis le début de l'année, une majorité d'entre elles ayant soit confirmé leurs prévisions annuelles, soit resserré leurs prévisions dans la partie supérieure de la fourchette initialement communiquée.

La reprise observée au sein de notre portefeuille a eu un impact positif sur nos cash earnings au premier semestre 2021, en augmentation de + 10 % à EUR 427 millions. Quant au résultat net consolidé, il affiche une baisse de - 13 % pour atteindre EUR 335 millions sur la période.

Les tendances observées à l'orée de la crise se sont même renforcées. Ces tendances structurelles devraient profiter à nos sociétés en portefeuille dans la durée. Sous l'effet du passage massif au télétravail à l'échelle mondiale, les sociétés adoptent désormais des politiques plus flexibles en matière d'organisation du travail. Cela ne peut qu'encourager la tendance à l'« *athléisme* », ce qui est positif pour adidas. De même, la pandémie nous a mieux sensibilisés à l'importance de la santé et du bien-être, et de la pratique du sport. Ceci, combiné à l'essor du commerce en ligne, devrait profiter à Canyon, leader mondial dans la distribution *direct-to-consumer* (DTC) de vélos haut de gamme, société dans laquelle nous avons pris une participation majoritaire en mars 2021. Le confinement nous a également fortement sensibilisés à notre besoin collectif de solidarité et d'interactions sociales. Nous voyons Pernod Ricard capitaliser sur l'assouplissement des restrictions sur les cafés, les bars, les restaurants et les déplacements. Enfin, Webhelp, un *digital enabler*, bénéficie pleinement de l'accélération du digital. Ces quelques exemples donnent une bonne indication des tendances que nous voyons demeurer à long terme.

L'ESG au cœur de notre stratégie

L'ESG est un autre domaine devenu prioritaire et amené à perdurer. GBL continue à réaffirmer ses ambitions en matière d'ESG. Nos progrès dans ce domaine ont été reconnus par Sustainalytics, une société indépendante de recherche et de notations ESG, ayant classé en avril 2021 GBL en 3^{ème} position parmi 755 sociétés du secteur « *Diversified Financials* » pour son risque « *Negligible* ».

En outre, en mars 2021, notre Conseil d'Administration a approuvé une mise à jour de notre politique ESG, détaillant des engagements clairs à horizon 2025-2030 dans les domaines du changement climatique, de la diversité, de la transparence et de la promotion de l'accès à la finance durable.

En mai 2021, GBL a adhéré à la Task Force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD) du *Financial Stability Board*, visant à améliorer la qualité et la comparabilité des informations financières liées au climat.

D'autre part, nous avons renforcé et simplifié notre gouvernance. Nous avons réduit le nombre de membres de notre Conseil d'Administration de 17 à 13, cela à l'issue de notre Assemblée Générale d'avril 2021. Nous comptons également un nouvel Administrateur indépendant de premier plan, Jacques Veyrat. Celui-ci nous apporte un regard neuf, ainsi qu'une solide expérience, notamment en matière d'investissements, qu'il s'agisse d'actifs cotés ou privés. Lors de la réunion du Conseil d'Administration de juillet, ses membres ont coopté un nouvel Administrateur non-exécutif de renom, Alexandra Soto, qui nous apporte une large expérience financière en matière tant de conseil que de positions plus opérationnelles, notamment dans le domaine des fusions et acquisitions (*M&A*). Lors de cette réunion, le Conseil d'Administration a également décidé de la suppression du Comité Permanent. Ces changements se traduisent par un Conseil d'Administration restreint et renforcé, ainsi qu'à une gouvernance plus agile et mieux adaptée aux priorités stratégiques du groupe.

Rotation d'actif dynamique et agile

L'évolution thématique dont nous sommes témoins au sein de notre économie, et plus largement, de notre société est également reflétée dans notre portefeuille, qui continue de bénéficier d'une rotation d'actifs dynamique. Nous restons convaincus des fondamentaux sous-jacents et des perspectives à long terme de nos sociétés en portefeuille. Profitant de la reprise des marchés financiers et des solides performances des cours de bourse résultant du travail remarquable réalisé par les équipes dirigeantes de nos sociétés en portefeuille, nous avons réduit de manière opportuniste notre exposition à certains actifs. Au cours du premier semestre 2021, nous avons réduit notre participation dans Holcim, de 7,57 % à 2,14 % du capital, au travers de ventes à terme arrivant à échéance au cours de la période. Nous avons également vendu des actions Umicore, allégeant notre position de 18,02 % du capital à 15,92 %. Au deuxième trimestre 2021, nous avons diminué notre position dans GEA, de 8,51 % à 7,24 % du capital et avons poursuivi l'allègement de notre position à 6,64 % au 13 juillet 2021. Ces ventes ont généré EUR 2.014 millions de revenus et EUR 547 millions de plus-value nette pour nos actionnaires.

**« L'ESG est
un domaine
devenu
prioritaire
et amené à
perdurer. »**

Nous continuons également à investir dans des sociétés en croissance, adossées aux méga-tendances actuelles et répondant à nos critères stricts en matière d'ESG. Cette approche s'ancre dans notre philosophie d'investissement à long terme et privilégie la résilience dans le temps, nous permettant notamment de faire face à d'éventuelles perturbations à court terme telles que l'inflation ou la fluctuation des taux d'intérêt.

Alors que la population mondiale augmente et que le besoin de ressources supplémentaires en protéines est lui aussi grandissant, nous avons investi EUR 110 millions dans Mowi, leader mondial dans la production de saumon atlantique d'élevage, augmentant notre participation de 5,85 % à 7,01 %.

Exposition accrue aux actifs privés et poursuite du déploiement de Sienna Investment Managers

Nous continuons à accroître notre exposition aux actifs privés, où nous voyons des opportunités attractives. En juillet 2021, nous avons signé un accord définitif pour acquérir une participation minoritaire dans Voodoo, l'un des principaux développeurs et éditeurs mondiaux de jeux mobiles, afin de soutenir le développement futur de l'entreprise, notamment par le biais d'acquisitions. A fin juin 2021, les actifs privés et alternatifs représentaient plus de 20 % de notre actif net réévalué. Nous sommes très satisfaits de notre investissement récent dans Canyon Bicycles dont le chiffre d'affaires affiche une croissance robuste à un rythme annuel moyen de 25 % au cours des sept dernières années. D'autre part, Webhelp, notre premier actif privé dans le secteur digital et dans lequel nous avons pris une participation majoritaire en 2019, continue de dépasser nos attentes dans un contexte post-pandémie très favorable à l'externalisation de la relation client et au *Business Process Outsourcing* (BPO). Nous nous réjouissons non seulement de la revalorisation à la hausse de notre participation, mais également de l'acquisition récente de OneLink, qui permettra d'augmenter la présence de Webhelp aux États-Unis.

Au niveau des actifs alternatifs, Sienna Investment Managers, notre plateforme de gestion d'actifs, a contribué de manière significative aux résultats semestriels de GBL. Sienna Investment Managers représente désormais 11,74 % de l'actif net réévalué de GBL. Notre ambition est de transformer Sienna Investment Managers en un asset manager de premier plan. Dans cette perspective, nous lancerons dans les mois qui viennent un certain nombre de verticales sous la marque Sienna Investment Managers dans des classes d'actifs telles que la technologie, l'immobilier ou le *private equity*. En juillet, Sienna Investment Managers a signé sa première acquisition, L'Etoile Properties, un *investment manager* paneuropéen gérant EUR 7 milliards d'actifs dans le secteur immobilier. Les commissions de gestion générées par ces verticales permettront à GBL d'assurer des flux de revenus prévisibles et récurrents. Je fais confiance à nos équipes pour identifier de nouvelles opportunités attractives de croissance et partagerai avec vous nos réflexions concernant Sienna Investment Managers lors de notre Capital Markets Day cet automne.

« Nous continuons à accroître notre exposition aux actifs privés, où nous voyons des opportunités attractives. »

« Au niveau des actifs alternatifs, Sienna Investment Managers, notre plateforme de gestion d'actifs, a contribué de manière significative aux résultats semestriels. »

Saisir des opportunités futures

D'un point de vue financier, GBL est bien positionnée pour saisir de futures opportunités. Nous avons renforcé notre profil de liquidité à plus de EUR 5,2 milliards à fin juin 2021. Trois émissions de dette – obligations échangeables, obligations institutionnelles et obligations convertibles – ont contribué au renforcement de notre profil de liquidité, permettant de lever près de EUR 1,5 milliard au total au cours des derniers mois. Notre ratio de Loan to Value demeure très conservateur à 1,2 %, nous donnant la flexibilité financière nécessaire pour saisir des opportunités de qualité. Nous continuerons à rechercher des opportunités d'investissement avec la discipline qui nous caractérise, tant d'un point de vue financier que d'un point de vue ESG.

Le premier semestre de GBL a été marqué par des avancées sur plusieurs plans – l'appréciation du cours de bourse, la croissance de l'actif net réévalué, la rotation de notre portefeuille, nos accomplissements en matière d'ESG, ainsi qu'une position financière renforcée. Malgré ces nombreux développements positifs, notre cours de bourse a reflété une décote moyenne de 33 % par rapport à l'actif net réévalué au cours du premier semestre 2021. Cette décote, élevée par rapport à notre moyenne historique⁽¹⁾, ne reflète pas, selon moi, les solides fondamentaux de notre activité. Notre obligation convertible, émise à un prix de conversion d'environ EUR 117,49, soutient ma forte conviction dans notre capacité continue à faire croître notre actif net réévalué. En outre, nous avons accéléré le rythme de nos rachats d'actions propres. Depuis décembre 2018, nous avons acheté 7,5 millions d'actions, représentant près de EUR 600 millions.

Concernant le dividende relatif à l'exercice 2021 et versé en 2022, nous annonçons une augmentation d'environ + 10 %, conformément à notre engagement de distribuer entre 75 % et 100 % de nos cash earnings à nos actionnaires. Cette politique, effective dès cette année, nous donne la flexibilité nécessaire pour profiter d'opportunités soutenant l'accélération de la croissance de l'actif net réévalué.

Je demeure confiant dans la capacité de GBL à continuer à identifier des opportunités d'investissement attractives dans un contexte macroéconomique qui appelle tant à l'optimisme qu'à la prudence, tout en capitalisant sur nos atouts, notre vision à long terme et notre héritage familial. Je réitère enfin mon engagement envers nos actionnaires à faire croître notre actif net réévalué de manière tant durable que significative.

« D'un point de vue financier, GBL est bien positionnée pour saisir de futures opportunités. »

Ian Gallienne
CEO de GBL

(1) Décote moyenne de 26 % sur les cinq dernières années (1^{er} juillet 2016 – 30 juin 2021)

Principales données financières⁽¹⁾

au 30 juin 2021

Actif net réévalué

**EUR
23,1mds**

Profil de liquidité

**EUR
5,2mds**

Ratio de Loan to Value

1,2 %

Cash earnings

**EUR
427m**

Rotation d'actifs⁽²⁾

**EUR
3,3mds**

Décote

34,0 %

10,9 %

TSR annualisé depuis le
lancement de la stratégie
de rééquilibrage du
portefeuille en 2012
+ 238pbs vs l'indice
de référence

En EUR millions (Quote-part groupe)	A fin juin 2021	A fin juin 2020	A fin mars 2021	A fin décembre 2020
Résultat net consolidé	335	385	225	391
Cash earnings	427	390	111	440
Actif net réévalué	23.057	17.540	21.090	20.498
Capitalisation boursière	15.223	12.050	14.241	13.315
Décote	34,0 %	31,3 %	32,5 %	35,0 %
Investissements / (Désinvestissements) nets	(1.390)	1.070	(107)	1.433 ⁽³⁾
Trésorerie nette / (Endettement net)	(262)	(1.257)	(1.363)	(1.563)
Loan To Value	1,2 %	6,9 %	6,3 %	7,3 %

Le Conseil d'Administration de GBL du 30 juillet 2021 a arrêté les états financiers consolidés IFRS du premier semestre 2021. Ces états financiers, établis conformément à IAS 34 – *Information financière intermédiaire*, ont fait l'objet d'une revue limitée effectuée par le Commissaire PwC.

(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) Hors rachat d'actions propres

(3) Hors les ventes à terme des titres Total réalisées en 2019 à échéance en janvier 2020

Principales données financières

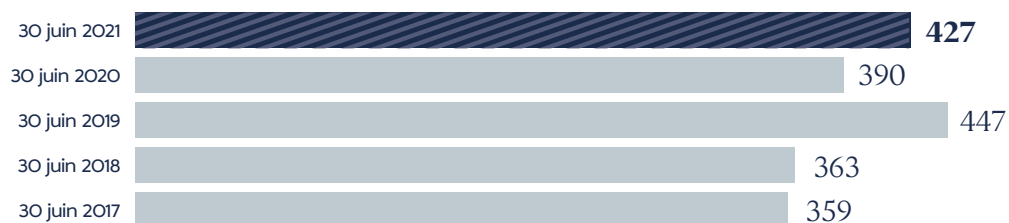
Actif net réévalué

En EUR millions



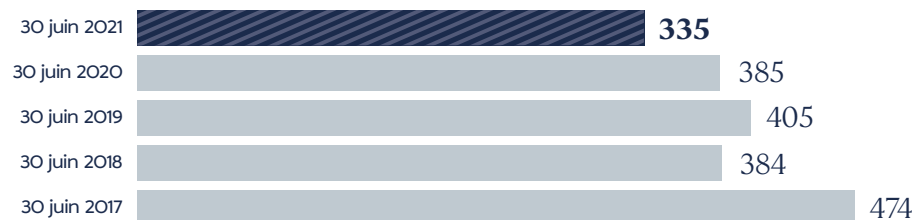
Cash earnings

En EUR millions



Résultat net (quote-part groupe)

En EUR millions



Dividende brut par action

En EUR



Faits marquants

GBL connaît un premier semestre 2021 très dynamique, notamment en termes d'allocation de capital, avec une forte rotation d'actifs. Le groupe a poursuivi l'implémentation de sa stratégie ESG en optimisant sa gouvernance et au travers d'avancées continues, particulièrement en matière de changement climatique. Par ailleurs, GBL a saisi des opportunités de financement au travers de placements totalisant EUR 1,0 milliard. Enfin, le groupe réitère son engagement envers ses actionnaires à offrir un rendement attractif, combinant la croissance de l'actif net réévalué à la distribution d'un dividende durable.

Allocation de capital

Rotation d'actifs



- Poursuite de la réduction de notre position de 7,57 % du capital à fin 2020 à 2,14 % au travers de ventes à terme ayant échoué au cours de la période pour un montant de **EUR 1.640 millions**
- Plus-value ⁽¹⁾ de EUR 397 millions



- Vente de 2,09 % du capital pour **EUR 256 millions**, soit une baisse de notre position de 18,02 % à fin 2020 à 15,92 %
- Plus-value ⁽¹⁾ de EUR 152 millions



- Allègement de notre position de 8,51 % à fin 2020 à 7,24 % du capital à fin juin 2021 pour **EUR 80 millions**
- Moins-value ⁽¹⁾ de EUR 1 million



- Finalisation de l'acquisition d'une participation majoritaire dans Canyon, leader mondial de la distribution *direct-to-consumer* (DTC) de vélos haut de gamme pour **EUR 357 millions**



- Augmentation de la détention de 5,85 % du capital à fin 2020 à 7,01 % pour **EUR 110 millions**

Autres

- Déploiement de **EUR 56 millions** dans des actifs non communiqués

Sienna Investment Managers

Globality

- Co-investissement direct de **EUR 100 millions** dans une levée de fonds de série E pour une plateforme digitale utilisant l'intelligence artificielle pour fournir des services professionnels stratégiques, renforçant ainsi la présence de GBL dans le secteur technologique



- Ergon Capital Partners III (ECP III) a réalisé les cessions de Keesing et svt
- Plus-values nettes de EUR 65 millions et EUR 55 millions, quote-part GBL

Rachat d'actions propres

- Exécution de **EUR 77 millions** de rachats d'actions propres sur la période. Depuis décembre 2018, un volume de 7,5 millions de titres a été racheté pour un montant de **EUR 593 millions**

Dividende au titre de l'exercice 2020

- Dividende brut au titre de l'exercice 2020 de **EUR 2,50 par action**, soit **EUR 396 millions**

⁽¹⁾ Sans impact sur le résultat net consolidé de GBL en 2021, conformément à la norme IFRS 9

Événements subséquents

Rotation d'actifs



- Position allégée de 7,24 % du capital à 6,64 % pour EUR 37 millions au 13 juillet 2021
- Moins-value ⁽¹⁾ de EUR 1 million



- Accord signé en juillet 2021 pour l'acquisition de OneLink, une entreprise innovante dans le domaine de l'expérience client digitale, du BPO et des services technologiques au service de marques technologiques en forte croissance, dans des domaines tels que la mobilité partagée, l'e-commerce, la fintech, les technologies de santé et les applications de paiement, aux États-Unis, en Europe et en Amérique latine

Voodoo

- Accord définitif signé le 29 juillet 2021 pour acquérir une participation minoritaire dans Voodoo, un développeur et éditeur mondial de premier plan de jeux sur mobile, afin de soutenir le développement futur de la société, notamment au travers d'opérations de fusions-acquisitions
- Investissement de EUR 266 millions, principalement sous la forme d'actions privilégiées nouvellement émises à une valeur (après investissement) de EUR 1,7 milliard, soit une participation de 16 %

Sienna Investment Managers



L'Etoile Properties
INTERNATIONAL INVESTMENT MANAGERS

- Acquisition en juillet 2021 de L'Etoile Properties, un *investment manager* paneuropéen gérant EUR 7 milliards d'actifs dans le secteur immobilier

(1) Sans impact sur le résultat net consolidé de GBL en 2021, conformément à la norme IFRS 9

Facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG)

Gouvernance

27 avril 2021

À l'issue de notre Assemblée Générale, le nombre de membres de notre Conseil d'Administration est passé de 17 à 13. Par ailleurs, Jacques Veyrat, apportant une vaste expérience business, notamment en matière d'investissements, a rejoint le Conseil d'Administration en tant qu'Administrateur indépendant non exécutif. Ces changements contribueront à une gouvernance plus agile et renforcée.

Juillet 2021

Suite à la démission de Xavier Le Clef, le Conseil d'Administration a coopté Alexandra Soto en tant qu'Administrateur non exécutif. Madame Soto apporte une vaste expérience dans des rôles de conseil et opérationnels dans le secteur financier, et notamment en fusions et acquisitions. Lors de cette même réunion, le Conseil d'Administration a décidé de supprimer le Comité Permanent.

Les facteurs environnementaux & sociaux

Mars 2021

Notre Conseil d'Administration a réaffirmé les ambitions ESG de GBL dans les domaines du changement climatique, de la diversité, de la transparence et de la promotion de l'accès à la finance durable. Tels qu'énoncés dans nos engagements 2025-2030, des objectifs ambitieux ont été retenus et guideront le déploiement de la politique ESG de GBL et la poursuite de l'intégration ESG.

28 avril 2021

Sustainalytics, l'un des plus grands fournisseurs indépendants au monde de recherche et de notations ESG, a classé GBL n°3 parmi 755 sociétés du secteur « *Diversified Financials* » pour son statut de risque « *Negligible* » et l'intégration ESG déployée.

25 mai 2021

Reconnaissant le rôle crucial que la communauté des affaires peut jouer pour minimiser les risques que le changement climatique fait peser sur l'avenir de notre planète, GBL s'est publiquement engagée à développer un objectif basé sur une approche scientifique aligné sur les critères de la Science Based Target initiative (SBTi).

Juin 2021

GBL a soutenu l'initiative Task Force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD), qui vise à améliorer et accroître le *reporting* des informations financières liées au climat.

Financements sur les marchés obligataires institutionnels et *equity-linked*

Nous avons saisi des fenêtres de marché appropriées pour émettre EUR 1,0 milliard à des termes efficients sur les marchés obligataires institutionnels et *equity-linked*.

Émission d'obligations institutionnelles pour EUR 500 millions

L'émission en janvier 2021 d'obligations institutionnelles pour un montant de EUR 500 millions à maturité 10 ans, assorties d'un coupon de 0,125 %, a été sursouscrite à plus de 3,5x, reflétant la force de notre qualité de crédit *high investment grade*.

Émission d'obligations convertibles pour EUR 500 millions

Le placement en mars 2021 d'obligations convertibles pour un montant de EUR 500 millions a également renforcé notre profil de liquidité. Les obligations ont une maturité de 5 ans, sont assorties d'un coupon zéro et présentent un taux de rendement annuel à échéance de -0,25 % et un prix de conversion initial de EUR 117,4928 correspondant à une prime de 35 % par rapport au cours de référence lors du placement et de 22 % par rapport à notre plus haut historique avant placement. Au-delà de l'efficiance des termes de ce financement et de l'utilisation optimale d'une partie de nos actions propres, cette émission nous a permis de réaffirmer le fort potentiel de croissance de l'actif net réévalué et de resserrement de notre décote.

Politique dividendaire & Perspectives

Rendement total attractif pour les actionnaires

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.

Ratio de distribution de dividende ordinaire entre 75 % et 100 % des cash earnings

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.

Augmentation du dividende d'environ + 10 %

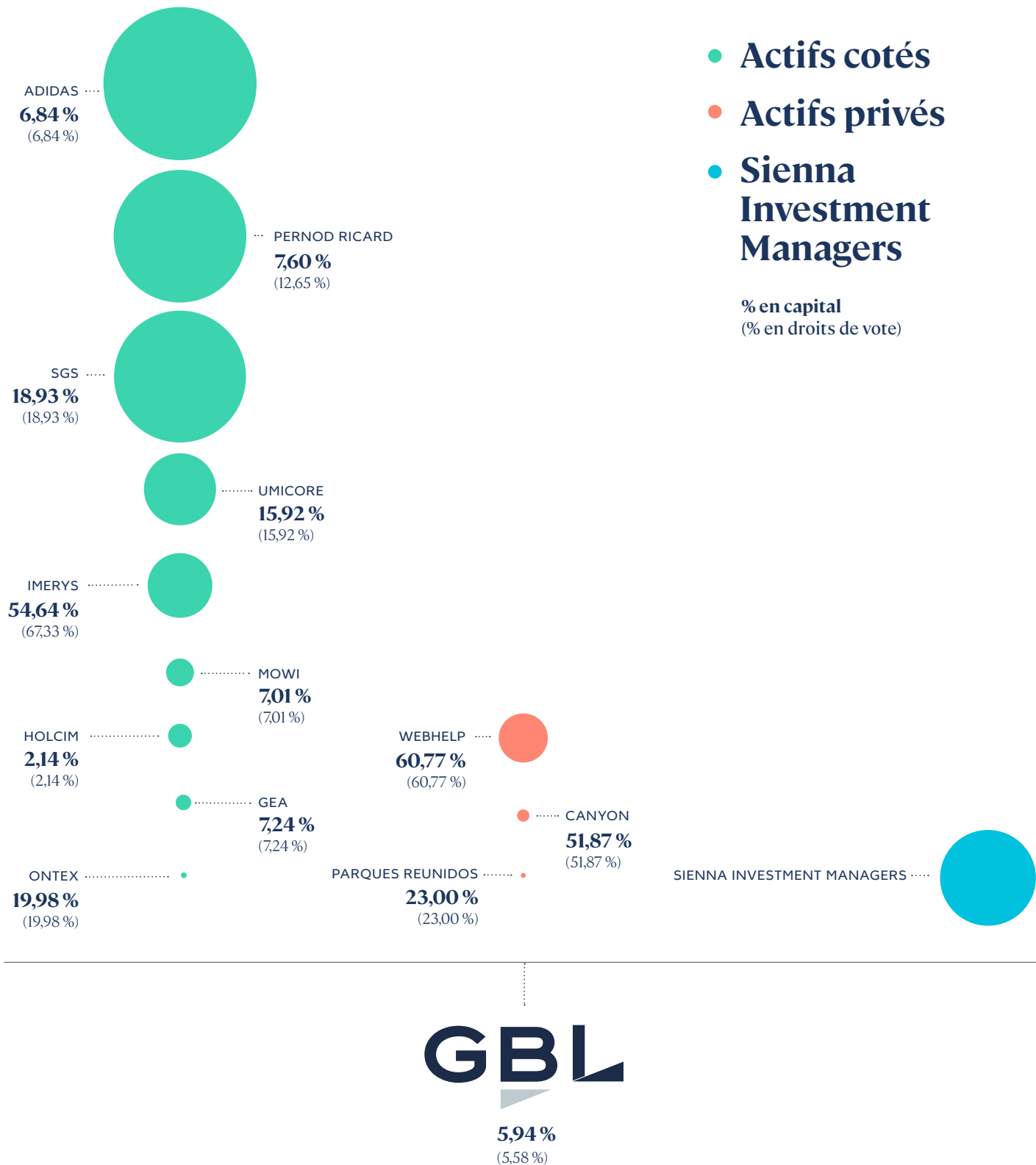
Compte tenu de la solidité tant de notre bilan que de notre profil de liquidité et au regard des dividendes déjà perçus de nos sociétés en portefeuille au cours du premier semestre de l'exercice 2021, GBL prévoit de verser en 2022 un dividende au titre de l'exercice 2021 représentant une augmentation d'environ + 10 %. De manière usuelle, le dividende demeure soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale de GBL.

Organigramme, actif net réévalué et réconciliation du portefeuille

ORGANIGRAMME AU 30 JUIN 2021

- Actifs cotés
- Actifs privés
- Sienna Investment Managers

% en capital
(% en droits de vote)



Organigramme, actif net réévalué et réconciliation du portefeuille

ACTIF NET RÉÉVALUÉ

Au 30 juin 2021, l'actif net réévalué de GBL s'élève à EUR 23,1 milliards (EUR 142,89 par action), à comparer à EUR 20,5 milliards (EUR 127,03 par action) à fin 2020, soit une augmentation de + 12,5 % (+ EUR 15,86 par action). Rapportée au cours de bourse de EUR 94,34 (+ 14,3 % sur le semestre), la décote s'établit, à fin juin 2021, à 34,0 %, en diminution par rapport à fin 2020.

	30 juin 2021			31 décembre 2020		
	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			17.674,5			17.574,3
adidas	6,84	313,90	4.305,0	6,84	297,90	4.085,6
Pernod Ricard	7,60	187,20	3.723,9	7,60	156,80	3.119,2
SGS	18,93	2.599,27	3.722,1	18,93	2.471,76	3.539,5
Umicore	15,92	51,50	2.020,6	18,02	39,29	1.744,2
Imerys	54,64	39,40	1.828,5	54,64	38,66	1.794,2
Mowi	7,01	21,53	780,0	5,85	18,24	551,7
Holcim	2,14	50,55	665,0	7,57	45,01	2.099,9
GEA	7,24	34,16	446,5	8,51	29,28	449,7
Ontex	19,98	10,50	172,8	19,98	11,00	181,0
TotalEnergies	0,01	38,16	10,2	0,01	35,30	9,4
Actifs privés			1.883,5			1.150,2
Webhelp	60,77		1.391,9	61,45		1.043,8
Canyon ⁽²⁾	51,87		348,6	-		-
Parques Reunidos	23,00		143,0	23,00		106,3
Sienna Investment Managers			2.707,4			2.521,1
Autres			150,3			94,0
Portefeuille			22.415,7			21.339,5
Actions propres			903,6			721,4
Endettement brut			(3.283,4)			(2.285,8)
Cash / quasi-cash / trading			3.021,0			722,7
Actif net réévalué (global)			23.056,9			20.497,9
Actif net réévalué (en EUR par action) ⁽³⁾			142,89			127,03
Cours de bourse (en EUR par action)			94,34			82,52
Décote (en %)			34,0			35,0

RÉCONCILIATION DU PORTEFEUILLE AVEC LES ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS IFRS

En EUR millions	30 juin 2021	31 décembre 2020
Valeur du portefeuille telle que présentée dans :		
Actif net réévalué	22.415,7	21.339,5
Information sectorielle (Holding) - pages 51 et 52	16.055,4	15.953,7
Participations dans les entreprises associées	58,1	78,5
Autres investissements en capital	15.997,3	15.875,3
Eléments de réconciliation	6.360,2	5.385,8
Valeur de Sienna Investment Managers, consolidée dans le secteur Sienna Investment Managers	2.707,4	2.521,1
Juste valeur d'Imerys, consolidée selon la méthode de l'intégration globale en IFRS	1.828,5	1.794,2
Juste valeur de Webhelp, consolidée selon la méthode de l'intégration globale en IFRS	1.391,9	1.043,8
Juste valeur de Canyon, consolidée selon la méthode de l'intégration globale en IFRS	348,6	0,0
Ecart d'évaluation de Parques Reunidos entre l'actif net réévalué (juste valeur) et en IFRS (mise en équivalence)	84,9	27,8
Reclassement des titres ENGIE inclus depuis 2016 dans la trésorerie brute et repris sous les autres investissements en capital	(1,0)	(1,1)

(1) Cours de bourse convertis en EUR sur base (i) du fixing BCE de 1,0802 CHF / EUR au 31 décembre 2020 et de 1,0980 CHF / EUR au 30 juin 2021 pour SGS et Holcim et (ii) du fixing BCE de 10,4703 NOK / EUR au 31 décembre 2020 et de 10,1717 NOK / EUR au 30 juin 2021 pour Mowi

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

(3) Sur une base de 161.358.287 actions

Sienna Investment Managers

Au 30 juin 2021, Sienna Investment Managers gérait environ EUR 2,7 milliards pour le compte de GBL, essentiellement au travers d'investissements dans des gestionnaires externes (notamment en *private equity*, *hedge funds* et capital-risque) ainsi qu'au travers d'investissements directs et de co-investissements dans des sociétés non cotées.



Sienna Investment Managers, la plateforme de gestion d'actifs alternatifs et réels de GBL, a étendu ses activités à la gestion d'actifs pour compte de tiers en 2021. Sienna Investment Managers est présente au Luxembourg, à Londres et, depuis le printemps 2021, à Paris. Depuis cette année, Sienna Investment Managers est agréée par la Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) au Luxembourg sous le nom de Sienna Capital Management SA. Sienna Investment Managers compte à ce jour vingt collaborateurs, de 6 nationalités différentes, et présente une quasi-parité hommes-femmes. Au 30 juin 2021, Sienna Investment Managers gère environ EUR 2,7 milliards pour le compte de GBL, essentiellement au travers d'investissements dans des gestionnaires externes (notamment en *private equity*, *hedge funds* et capital-risque) ainsi qu'au travers d'investissements directs et de co-investissements dans des sociétés non cotées. Au cours des sept dernières années, Sienna Investment Managers a construit un historique de performances de grande qualité et a désormais renforcé sa plateforme afin de pouvoir apporter son expertise à des investisseurs au-delà de GBL. Sienna Investment Managers implémente de solides politiques ESG et recherche des partenaires partageant les mêmes ambitions en matière d'ESG. Forte de son expérience et de la réputation du groupe, Sienna Investment Managers a pour objectif de devenir dans le temps l'un des leaders européens dans la gestion pour compte de tiers d'actifs alternatifs et réels.

	Gestionnaires de fonds externes										Investissements directs / co-investissements				Nouvelles stratégies verticales		
	MARCHO PARTNERS	SAGARD	ERGON CAPITAL	KARTESIA	BDT CAPITAL PARTNERS	PrimeStone	BACKED	MERIEUX EQUITY PARTNERS	C2 CAPITAL PARTNERS	CARLYLE	Upfield	Globality	CEPSA	Autres investissements directs / co-investissements ⁽¹⁾	Avanti Acquisition Corp.	SIENNA CAPITAL Opportunity Fund	TOTAL
Année de l'investissement initial	2019	2002	2005	2013	2015	2015	2017	2014	2020	2019	2018	2021	2019	2019-21	2020	2020	
Poids dans le portefeuille de Sienna Investment Managers	16 %	11 %	10 %	7 %	5 %	5 %	4 %	2 %	2 %	0 %	17 %	4 %	3 %	15 %	0 %	0 %	100 %
En EUR millions																	
En 2021																	
Nouveaux engagements	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	254	-	-	254
Capital investi	-	5	7	0	1	-	4	1	7	1	-	100	1	239	-	0	365 ⁽²⁾
Distribution	16	46	181	30	-	104	0	1	0	0	-	-	2	2	-	-	382
En EUR millions																	
Au 30 juin 2021																	
Engagement	175	584	863	301	104	150	75	75	94	47	250	100	102	413	6	250	3.588
Capital investi	175	393	756	268	103	150	59	65	47	10	250	100	93	392	6	0	2.869
Engagement résiduel	-	191	106	32	-	-	16	10	47	37	-	-	8	29	-	250	726
Distributions reçues à date	16	369	963	211	21	104	6	23	0	0	-	-	2	2	-	-	1.717
Valeur des participations (portefeuille de Sienna Investment Managers)	422	286	269	201	135	128	104	65	51	10	450	102	78	405	6	0	2.714 ⁽³⁾

(1) Les engagements des autres investissements directs / co-investissements sont composés de : Ergon svt Long Term Fund (EUR 47 millions), Ergon opseo Long Term Value Fund (EUR 45 millions), Pollen (EUR 30 millions), Ceva Santé Animale (EUR 25 millions), Elsan (EUR 25 millions), Wella (EUR 25 millions), Illuminio (EUR 17 millions), Klarna (EUR 12 millions), Canyon (EUR 10 millions), Telenco (EUR 5 millions), Palax (EUR 5 millions), autre(s) actif(s) non disclosed(s) (EUR 168 millions)

(2) Différence entre le capital investi de EUR 365 millions et les investissements dans Sienna Investment Managers repris dans la présentation économique de la situation financière, soit EUR 378 millions, expliqué par les besoins de financement propres à l'entité Sienna Investment Managers

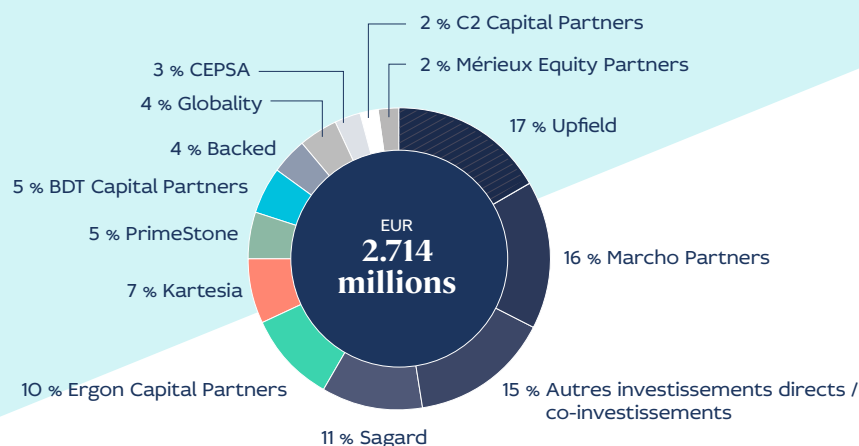
(3) Différence entre la valeur des participations de Sienna Investment Managers de EUR 2.714 millions et son actif net réévalué de EUR 2.707 millions correspondant principalement à la position de trésorerie de Sienna Investment Managers

Performance au premier semestre 2021

2021 a été une année très active pour Sienna Investment Managers, avec de nouveaux engagements externes pour un total de EUR 254 millions. Le capital investi s'est élevé à EUR 365 millions et les désinvestissements à EUR 382 millions, ceux-ci venant principalement d'Ergon, PrimeStone, Sagard et Kartesia, portant ainsi la création de valeur à EUR 210 millions.

La contribution de Sienna Investment Managers aux cash earnings de GBL s'est élevée à EUR 73 millions.

Ventilation de la valeur du portefeuille de Sienna Investment Managers



Faits marquants

ERGON CAPITAL

INVESTISSEMENT DE ECP IV DANS STATIONARY CARE GROUP ET CESSON DE KEESING ET SVT PAR ECP III

- ECP IV est presque entièrement investie, ajoutant à son portefeuille Stationary Care Group, l'un des principaux fournisseurs privés de soins infirmiers stationnaires en Allemagne, présent dans tout le pays et disposant d'une capacité de plus de 4.000 lits.
- En 2021, ECP III a finalisé la cession de Keesing, une entreprise européenne de premier plan dans le domaine du braintainment.
- De plus, en 2021, ECP III est sorti de son investissement dans svt, un fournisseur de premier plan de produits de protection passive contre l'incendie et de services de gestion des installations. En outre, svt offre une gamme complète de services en matière de gestion des réparations dans toute l'Allemagne, en se spécialisant dans la restauration des dommages causés par le feu, l'eau et les risques naturels. Sienna Investment Managers a réinvesti dans la société en engageant EUR 46,5 millions dans un fonds dédié géré par Ergon pour continuer à soutenir les ambitions de croissance de svt.

SAGARD

POURSUITE DU DÉPLOIEMENT DE SAGARD 4 ET SAGARD NEWGEN, CESSON D'IPACKCHEM PAR SAGARD 3

- Sagard 4 a investi dans Nutrisens, un acteur majeur de la nutrition médicale.
- Sagard NewGen a connu un premier semestre 2021 très dynamique, avec des prises de participation dans 3 sociétés :
 - Asobo Studio, un studio de développement de jeux vidéo pour PC et consoles de premier plan qui a collaboré avec les principaux acteurs du secteur.
 - I-Tracing, qui offre une gamme complète de services de cybersécurité à forte valeur ajoutée pour sécuriser les systèmes informatiques de ses clients.
 - Invoke, un grand éditeur de logiciels spécialisé dans les rapports réglementaires (*RegTech*).
- Sagard 3 a finalisé la cession d'Ipacchem, un fournisseur d'emballages en plastique de haute performance.

Faits marquants (suite)

Globality

INVESTISSEMENT DE EUR 100 MILLIONS DANS GLOBALITY INC., LA PREMIÈRE PLATEFORME DE SOURCING INTELLIGENT AU MONDE ALIMENTÉE PAR L'INTELLIGENCE ARTIFICIELLE

- Sienna Investment Managers a finalisé son investissement en janvier 2021 dans le cadre d'un financement de série E aux côtés du SoftBank Vision Fund.
- Globality a pour objectif de devenir la première plateforme et place de marché alimentée par l'intelligence artificielle qui transforme le commerce mondial des services B2B.

C2 CAPITAL PARTNERS

C2 CAPITAL'S GLOBAL EXPORT-TO-CHINA FUND A POURSUIVI LE DÉPLOIEMENT DU CAPITAL

- Au premier semestre 2021, C2 Capital a pris une participation dans Stella & Chewy's, une entreprise américaine d'aliments haut de gamme pour animaux de compagnie, leader dans sa catégorie et en pleine croissance.

Événement subséquent



L'Etoile Properties

Sienna Investment Managers a acquis une participation majoritaire dans L'Etoile Properties, ajoutant ainsi à sa plateforme une verticale de premier plan dans le secteur immobilier. L'Etoile Properties est un *investment manager* paneuropéen, ayant des bureaux localisés dans les principales capitales, ainsi qu'en Corée du Sud et aux Emirats. Il est actif depuis plus de 30 ans dans l'investissement et la gestion d'actifs immobiliers, i.e. principalement des bureaux, mais aussi des hôtels et surfaces logistiques. L'Etoile Properties gère actuellement EUR 7 milliards d'actifs et compte près de 100 employés répartis sur plusieurs sites. Sienna Investment Managers a l'intention de poursuivre le développement des activités actuelles de L'Etoile Properties, notamment par la création d'un fonds d'investissement dédié aux opportunités dans le secteur immobilier.

Facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG)

UNE POLITIQUE ESG INTRODUISANT DES ENGAGEMENTS 2025-2030 AMBITIEUX

En mars 2021, le Conseil d'Administration de GBL a approuvé les engagements ESG 2025-2030 du groupe, ceux-ci incluent des objectifs ambitieux qui permettent de poursuivre la mise en œuvre de la politique d'intégration ESG au sein du groupe. Le changement climatique, la diversité, la transparence et la promotion de l'accès à la finance durable sont au cœur de ces engagements qui ont été formulés pour permettre leur suivi et leur évaluation dans la durée. D'importants progrès ont été réalisés au premier semestre 2021.



Faits marquants
ESG

Transparence
et reporting

Diversité et
capital humain

Une
gouvernance
plus agile

Notations
ESG

L'intégration
ESG au cœur de
notre *business
model*

Code de Conduite
et de Déontologie
amendé et publication
d'un nouveau Code
Fournisseurs

GBL ACT

Engagement en
faveur du climat

Exercice de nos
prérogatives
d'actionnaire
engagé

L'intégration des facteurs ESG dans l'analyse des investissements et dans la gestion des participations favorise un meilleur rendement ajusté du risque

Une gouvernance plus agile

Le 27 avril 2021, à l'issue de notre Assemblée Générale, le nombre de membres au sein du Conseil d'Administration est passé de 17 à 13. Par ailleurs, Jacques Veyrat a rejoint le Conseil d'Administration en qualité d'Administrateur indépendant non-exécutif, apportant son expérience, notamment en matière d'investissements. Ces changements contribueront à une gouvernance plus agile et améliorée.

En juillet 2021, suite à la démission de Xavier Le Clef, le Conseil d'Administration a coopté Alexandra Soto en tant qu'Administrateur non exécutif. Madame Soto apporte une vaste expérience dans des rôles de conseil et opérationnels dans le secteur financier, et notamment en fusions et acquisitions. Lors de cette même réunion, le Conseil d'Administration a décidé de supprimer le Comité Permanent.

L'intégration ESG au cœur de notre *business model*

En tant qu'investisseur à long terme, la compréhension des enjeux ESG favorise pour GBL la réduction des risques et l'identification de nouvelles opportunités contribuant à l'amélioration de la performance. GBL estime que l'intégration des facteurs ESG dans l'analyse des investissements et dans la gestion de ses participations favorise un meilleur rendement ajusté du risque.

L'intégration ESG soutient nos décisions d'investissement. Compte tenu de la nature de notre activité et de nos horizons d'investissements à long terme, notre processus d'intégration ESG englobe chacun des éléments suivants :

- **définition de l'univers d'investissement** soutenue par notre politique d'exclusion notamment axée sur l'exposition aux controverses du Pacte mondial des Nations Unies ainsi que sur les exclusions sectorielles ;
- **identification des risques ESG pré-investissement** à l'aide de l'outil de notation ESG propriétaire de GBL et d'une analyse de risques et d'une due diligence ESG approfondies ;
- **intégration ESG post-investissement** grâce à notre interaction quotidienne avec nos sociétés en portefeuille et au travers d'un examen annuel des risques ESG s'appuyant sur une évaluation interne et externe renforcée par l'intelligence artificielle ainsi que par des données propriétaires provenant notamment de notre questionnaire de Conformité interne ;
- **vote et exercice de nos prérogatives d'actionnaire engagé** ;
- **transparence et reporting** conformément aux référentiels de *reporting* intégrés reconnus au niveau international.

Un aperçu détaillé de ce qui précède est disponible dans notre Rapport Annuel 2020. Par ailleurs, au premier semestre 2021, GBL a communiqué sur ses réalisations en matière d'investissement responsable et d'intégration ESG dans le cadre du processus annuel de communication aux Principes pour l'Investissement Responsable (PRI). Nous encourageons nos parties prenantes à se référer à ces données pour obtenir des informations sur nos ambitions, politiques et pratiques reconnues en matière d'investissement responsable et d'intégration ESG.

Au premier semestre 2021, GBL a acquis une participation majoritaire dans Canyon Bicycles GmbH. Le processus d'intégration ESG de Canyon Bicycles, décrit en page 30, illustre la valeur ajoutée ESG apportée par GBL à ses participations et à la création de valeur de son portefeuille.

Engagement en faveur du climat

En tant qu'investisseur responsable, nous soutenons la reconnaissance de l'Accord de Paris signé dans le cadre de la Convention-cadre des Nations Unies sur les Changements Climatiques et l'objectif de maintenir l'augmentation de la température bien en dessous de 2° Celsius d'ici 2050.

Au premier semestre 2021, nous avons achevé la deuxième étape de notre analyse tri-annuelle du risque climatique physique au sein de notre portefeuille. 98,4 % des émissions de gaz à effet de serre de GBL *scope 3* « émissions des investissements », représentant 73,1 % de la valeur du portefeuille de GBL à fin juin 2021, ont été couverts par notre analyse du risque climatique physique à comparer à respectivement 97,8 % et 38,6 % fin 2020, ce qui confirme les bonnes pratiques de nos participations en terme de gestion des risques climatiques.

Les entreprises ont un rôle important à jouer quant à la réduction du risque climatique et à l'avenir de notre planète. Dans cette perspective au cours du premier semestre 2021, GBL s'est publiquement engagée à s'aligner sur les critères de l'initiative Science Based Target (SBTi). En tant que société responsable et neutre en carbone depuis 2020, nous soumettrons des objectifs de réduction d'émissions à SBTi. En qualité d'investisseur responsable, nous continuerons à promouvoir l'adoption de stratégies climatiques alignées à SBTi au sein de notre portefeuille, avec comme objectif d'atteindre 100 % de nos participations ayant mis en place de telles stratégies d'ici 2030 ou dans les trois ans suivant l'acquisition. A cet égard, au cours du premier semestre 2021, nous avons eu le plaisir de voir les objectifs d'adidas validés par SBTi tandis que GEA et Ontex se sont eux engagés dans l'initiative SBTi. A fin juin 2021, des sociétés représentant 70 % de la valeur du portefeuille de GBL ont des objectifs de réduction d'émissions reconnus par SBTi ou se sont engagées à mettre en œuvre de tels objectifs dans un délai de deux ans.

En juin 2021, GBL a apporté publiquement son soutien à la Task Force on Climate-related Financial Disclosures initiative (TCFD), qui vise à améliorer et accroître le *reporting* des informations financières liées au climat. Sur base des rapports annuels et des rapports de développement durable publiés au cours du premier semestre 2021, 62 % des sociétés composant le portefeuille de participations⁽¹⁾ de GBL ont produit un *reporting* relatif au climat conforme au référentiel TCFD pour l'exercice 2020, vs 57 % pour celui de 2019.

Sur la base des données d'émissions de carbone pour l'exercice 2020 publiées par nos participations au cours du premier semestre 2021, nous avons pu évaluer les émissions annuelles de gaz à effet de serre de GBL *scope 3* « émissions des investissements ». L'organisation à but non lucratif CDP est la principale source de données carbone utilisée par GBL qui affinera son évaluation lorsque CDP aura rendu publique, au cours du second semestre de l'année, les données relatives à l'exercice 2020.

Le tableau ci-dessous résume les émissions de gaz à effet de serre de GBL.

Émissions de gaz à effet de serre de GBL

Emissions de gaz à effet de serre (kt CO ₂ e)	2020	2019
Scope 1 – Emissions directes	0,11	0,15
Scope 2 – Emissions indirectes	0,04	0,07
Scope 3 – Ex-investissements	0,29	0,65
Scope 3 – Investissements	10.456⁽²⁾	11.514 ⁽³⁾

(1) Excluant Sienna Investment Managers

(2) Rapport Annuel 2020 ou évaluation interne utilisés comme sources principales dans l'attente de la communication par le CDP des données relatives à l'exercice 2020

(3) Données publiées via le CDP pour l'exercice 2019 utilisées comme source principale. Rapport Annuel 2019 ou évaluation interne utilisés comme source secondaire

(4) Données sur les émissions de gaz à effet de serre de 2020 utilisées pour les projections du premier semestre 2021

Les émissions de gaz à effet de serre de GBL pour les *scope 1*, *scope 2* et *scope 3* hors investissements de l'exercice 2020 ont été fortement impactés par la crise du Covid-19, en particulier les émissions liées aux déplacements professionnels qui sont en baisse de 59 % sur un an.

La réduction de la participation de GBL dans Holcim, de 7,57 % fin 2020 à 2,14 % fin juin 2021, a eu un impact significatif sur le profil carbone de GBL. Compte tenu des émissions de gaz à effet de serre déclarées par les sociétés du portefeuille pour l'exercice 2020, la réduction de notre exposition à Holcim entraîne une baisse de 61 % du *scope 3* de GBL « émissions des investissements » de 10,5 mt CO₂e (fin 2020) à 4,1 mt CO₂e (premier semestre 2021)⁽⁴⁾.

Nous nous engageons à continuer à travailler avec nos sociétés en portefeuille pour définir et mettre en œuvre des stratégies de neutralité carbone. La stratégie récemment annoncée par Umicore « *Let's Go For Zero* » est une illustration de cet engagement. Plus d'informations sont disponibles en page 31.

GBL vise à ce que 100 % de ses participations aient une politique de diversité et d'inclusion ainsi que des objectifs établis et reflétés par des KPIs pertinents d'ici 2025

Diversité et capital humain

Dans le cadre de ses engagements ESG 2025-2030, GBL vise à ce que 100 % de ses participations aient une politique de diversité et d'inclusion (Politique D&I) ainsi que des objectifs établis et reflétés par des KPIs pertinents d'ici 2025.

Au cours du premier semestre 2021, les représentants de GBL ont poursuivi leur dialogue avec les membres du Conseil et le Management de ces sociétés, notamment au sein des Comités de Nomination et de Rémunération, pour s'assurer que les politiques D&I soient mises en œuvre et que les KPIs soient progressivement inclus dans les plans d'intéressement à court et long terme.

En tant qu'employeur, GBL considère que la création de valeur découle, entre autres, de sa capacité à attirer et à retenir des personnes de talent, de genres, parcours et compétences divers et qui adhèrent aux valeurs du groupe.

Au cours du premier semestre 2021, GBL a mené 12 enquêtes auprès de ses collaborateurs, en veillant à ce que la satisfaction de chacun d'eux soit au minimum mesurée mensuellement.

Code de Conduite et de Déontologie amendé et publication d'un nouveau Code Fournisseurs

Au premier semestre 2021, GBL a publié une version amendée de son Code de Conduite et d'Éthique (le Code) et a publié un Code de Conduite pour ses Fournisseurs (le Code Fournisseurs). Dans le cadre de ses engagements ESG 2025-2030, ce Code sera d'application en 2022 au plus tard.

Aujourd'hui plus que jamais, la confiance que nous entretenons avec nos parties prenantes est directement liée à notre démarche éthique et responsable. C'est pourquoi GBL a adopté ce Code dont l'objet est de définir les valeurs et les principes qui régissent ses activités et qui sont érigés en règles de bonne conduite.

Le Code Fournisseurs énonce, quant à lui, les obligations des fournisseurs de produits et services, des intermédiaires et des sous-traitants indépendants (les Fournisseurs), ainsi que de leurs employés et représentants, lorsqu'ils traitent avec GBL ou ses filiales à 100 %, les Administrateurs, les employés et les représentants autorisés. GBL s'engage à agir dans l'intérêt de ses actionnaires, de ses salariés et du grand public. En conséquence, il attend de ses fournisseurs qu'ils conduisent leurs activités conformément au Code Fournisseurs.

Exercice de nos prérogatives d'actionnaire engagé

Tenant compte de notre implication dans les différentes instances de gouvernance de nos sociétés en portefeuille, nous revoyons, en amont, les résolutions soumises au vote lors des Assemblées Générales.

GBL a voté à 100 % des Assemblées Générales de son portefeuille qui se sont tenues au premier semestre 2021. GBL a soutenu l'ensemble des résolutions.

Au cours du premier semestre 2021, des représentants de GBL ont été nommés aux Conseils d'Administration de Mowi ASA et Canyon Bicycles GmbH, les deux dernières sociétés ayant rejoint le portefeuille.

Transparence et reporting

GBL se conforme à toutes les exigences réglementaires applicables, qu'elles soient locales ou européennes, en matière de publication d'information non-financière dans sa communication financière. La publication volontaire d'information non-financière dans le cadre de référentiels internationaux communément acceptés favorise une allocation efficiente du capital. GBL s'engage à produire des informations non-financières transparentes au regard du contenu des référentiels Global Reporting Initiative (GRI) – *Standards Core option*, *Sustainability Accounting Standards Board* (SASB) et TCFD.

Nous attendons également de nos participations qu'elles publient des données ESG financièrement pertinentes et matérielles afin de permettre aux investisseurs de mieux appréhender et évaluer les risques et opportunités potentiels, en ce compris l'impact potentiel des facteurs ESG sur la performance de la société.

Nous avons été satisfaits de constater, dans le cadre du reporting lié à l'exercice 2020, une amélioration de la qualité de l'information non-financière communiquée conformément aux recommandations de SASB, avec 48 % de nos participations suivant les normes du référentiel SASB contre 6 % pour l'exercice 2019 et 0 % pour celui de 2018 ⁽¹⁾.

Notations ESG

Comme indiqué dans notre Politique ESG, GBL a rationalisé ses interactions avec les prestataires de notation ESG. Au premier semestre 2021, GBL a concentré ses efforts sur Sustainalytics et MSCI. GBL a également contribué à la consultation publique lancée par S&P Global Rating sur l'intégration des principes ESG dans le processus de notation de crédit.

Le 28 avril 2021, Sustainalytics, l'un des plus importants fournisseurs indépendants à l'échelle mondiale d'études et de notations ESG, a classé GBL n°3 parmi 755 sociétés au sein du secteur « *Diversified Financials* », en raison de son profil de risque « *Negligible* » et de la mise en place d'une intégration complète du facteur ESG.

Nous encourageons fortement nos participations à opérer la même sélectivité vis-à-vis des fournisseurs de notation ESG et à rechercher une valorisation et une validation de leurs réalisations ESG directement par les marchés financiers via l'émission de produits de finance durable, et ce conformément à leurs besoins financiers et à leurs capacités ESG. À cet égard, nous avons salué, au premier semestre 2021, le placement avec succès d'une obligation indexée sur un objectif de développement durable de EUR 300 millions par Imerys. A fin juin 2021, des sociétés représentant 39 % de la valeur du portefeuille de GBL ⁽¹⁾ ont déjà émis des produits de finance durable. Plus d'informations sont disponibles en page 32.

Nous attendons de nos participations qu'elles publient des données ESG financièrement pertinentes dans les référentiels du SASB et du TCFD

(1) Excluant Sienna Investment Managers

GBL ACT

Donner du sens à la croissance et privilégier la transmission sont des éléments essentiels de l'ADN de GBL. Ces valeurs sont à la base de l'engagement de GBL auprès de la société civile et guident ses décisions en matière de mécénat. Dans ce cadre, GBL continue à soutenir activement plusieurs projets dans les domaines de l'éducation, de la santé et de l'environnement en Belgique. En accompagnant de façon active des projets locaux, nous visons à construire un monde meilleur pour les générations futures. C'est le cas, par exemple, du soutien apporté par GBL au service de chirurgie ophtalmique du CHU Saint-Luc, lui permettant d'acquérir un premier microscope numérique et ainsi de devenir l'un des premiers centres médicaux en Belgique à disposer d'un tel équipement.

**Donner du sens
à la croissance et
privilégier la
transmission sont des
éléments essentiels
de l'ADN de GBL**

ESG business cases

Soutenir le leadership climatique de nos participations à différents stades de maturité



Canyon Bicycles GmbH : intégration ESG

Canyon Bicycles GmbH (Canyon), l'investissement le plus récent de GBL, illustre la robustesse de l'intégration ESG mise en place par GBL et sa valeur ajoutée.

Durant la phase de pré-investissement, la conformité des activités de Canyon avec la politique d'exclusion de GBL a été validée et a conduit à une analyse ESG approfondie et à une due diligence ESG menée par des conseils externes. Une contribution structurelle positive aux objectifs de développement durable (SDG) des Nations Unies n°3 (« Bonne santé et bien-être ») et n°11 (« Villes et communautés durables »), une absence de controverses ESG et une solide expérience en matière de sécurité des produits ont confirmé la qualité ESG intrinsèque de Canyon.

S'appuyant sur le référentiel de matérialité spécifique à l'industrie des articles de sport développé par le Sustainability Accounting Standards Board (SASB), la notation ESG Propriétaire de GBL a confirmé les conclusions des travaux de due diligence et l'éligibilité de Canyon.

Après la finalisation de l'opération en mars 2021, le plan d'action à 100 jours a immédiatement été mis en œuvre, en mettant l'accent sur l'organisation ESG, la stratégie relative au changement climatique et la politique de diversité. Portées par la vision et l'engagement de l'équipe dirigeante, les ambitions ESG ont été au centre des Journées Stratégiques de Canyon organisées en avril 2021.

Au terme de cette période de 100 jours, Canyon a formalisé son organisation ESG, avec la mise en place d'un Comité de Pilotage ESG et d'un Réseau Permanent d'Expertise ESG impliquant l'ensemble des départements de la société. Des analyses de l'empreinte carbone de l'entreprise et de ses produits ont été réalisées pour alimenter la définition et la mise en œuvre d'une stratégie de neutralité climatique visant à orienter les choix technologiques, l'engagement envers les clients et la reconnaissance de la marque. La politique de diversité est l'un des éléments clés de la Feuille de route ESG 2025 de Canyon.

Canyon sera intégrée pour la première fois cette année dans la revue annuelle des risques ESG de GBL.

Une stratégie de neutralité climatique pour orienter les choix technologiques, l'engagement envers les clients et la reconnaissance de la marque



Umicore : stratégie « *Let's go for zero* »

Umicore a organisé son premier événement dédié au développement durable « *Let's go for zero* » en juin 2021. Réaffirmant son engagement en tant que leader du secteur en matière de développement durable et introduisant des objectifs ambitieux relatifs à l'impact sur l'environnement et la société dans son ensemble, la stratégie 2035 « *Let's go for zero* » d'Umicore propose des objectifs précis.

Zéro émission nette de gaz à effet de serre (GES) d'ici 2035

Umicore s'engage à atteindre la neutralité carbone pour ses émissions GES du *scope 1* et du *scope 2* d'ici 2035, avec des étapes intermédiaires significatives de réduction de 20 % d'ici 2025 et de 50 % d'ici 2030, en comparaison à 2019.

Réduire l'impact environnemental

Umicore continuera à diminuer l'ensemble des émissions, en s'appuyant sur les importantes réductions réalisées dans le cadre de la stratégie Horizon 2020. De plus, Umicore s'engage à réduire les émissions diffuses de métaux de 25 % d'ici 2025, en comparaison à 2020.

Aucun dommage

Umicore poursuivra son engagement visant à favoriser un lieu de travail stimulant et à mettre l'accent sur le bien-être de son personnel à l'échelle mondiale. Umicore maintient son engagement d'employer des matériaux issus de sources durables et éthiques et continuera à renforcer son approche et sa due diligence dans l'approvisionnement en matières premières essentielles.

Zéro inégalité

Le groupe vise à promouvoir la diversité et l'inclusion, notamment en visant une plus large représentation culturelle dans ses équipes dirigeantes et un plus grand nombre de femmes au sein de la direction, afin d'atteindre la parité hommes-femmes dès que possible et 35 % de femmes à des postes de direction d'ici 2030.

Gouvernance de premier plan

Une structure de gouvernance de premier plan sera mise en œuvre par un comité ESG pluridisciplinaire, agissant comme un organe consultatif interne convoqué par le Comité de Direction.

La stratégie ESG d'Umicore se traduira également par l'intégration d'indicateurs clés de performance liés au développement durable dans la rémunération variable de l'équipe dirigeante.

Dès son prochain cycle de *reporting*, Umicore augmentera la transparence sur l'impact environnemental de ses activités et entend intégrer les risques et opportunités liés au climat dans ses processus stratégiques. Umicore soutient la Task Force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD) et conduira le processus de validation par la Science Based Target initiative (SBTi) de son approche *Net Zero*.

**La stratégie 2035
« *Let's go for zero* »
d'Umicore
propose des
objectifs précis**



IMERYS

Imerys : obligation indexée sur un objectif de développement durable

En mai 2021, Imerys a émis une obligation de EUR 300 millions indexée sur un objectif de développement durable, avec un coupon annuel de 1 % à échéance 2031. Avec cette obligation, le groupe confirme qu'il est engagé à réduire ses émissions carbone et à réaliser ses ambitions en terme de responsabilité sociale et environnementale (RSE).

Le succès de cette opération a dépassé les attentes d'Imerys, avec un carnet d'ordre de plus de EUR 1,3 milliard, soit une sursouscription supérieure à 4 fois. Cette opération permet à Imerys d'optimiser sa structure financière et de démontrer la force de ses engagements RSE à long terme, notamment en matière de réduction des émissions de gaz à effet de serre.

Le changement climatique est un enjeu mondial et une thématique RSE prioritaire pour Imerys depuis 2017. Ayant déjà obtenu des résultats tangibles grâce à ses efforts d'intégration des considérations climatiques dans tous ses processus, avec par exemple l'introduction d'un prix interne pour le carbone dans ses projets de dépenses d'investissement, le lancement de cette obligation indexée sur un objectif de développement durable est une étape importante dans la montée en puissance du programme RSE d'Imerys, *SustainAgility*. Il veille à ce que l'engagement d'Imerys en matière de RSE soit intégré dans l'ensemble de ses opérations et favorise une amélioration continue.

Imerys s'est engagé à réduire ses émissions de gaz à effet de serre de 22,9 % en 2025 et de 36,0 % en 2030 par rapport au chiffre d'affaires (tCO₂e / EUR millions), par rapport à l'année de référence 2018, tel que validé par SBTi. Les investisseurs obligataires recevront une prime si la société n'atteint pas ces objectifs en 2025 et 2030. Imerys rendra compte annuellement de sa performance dans son Document d'Enregistrement Universel.

Cicero Shades of Green, l'un des principaux fournisseurs de *second opinions* pour les obligations vertes, a émis une *second party opinion* (SPO) validant la robustesse et la pertinence de l'objectif de réduction des émissions de gaz à effet de serre de la société dans le cadre de cette obligation. Ils ont confirmé l'alignement du *sustainability-linked financing framework* d'Imerys avec les principes des obligations indexées sur des objectifs de développement durable, qui sont publiés par l'*International Capital Markets Association* (ICMA).

**Un leadership
climatique au
service de l'accès
à la finance
durable**

Gestion des risques

GBL RESTERA SOUMISE, AU SECOND SEMESTRE 2021, AUX MÊMES RISQUES QUE CEUX PRÉSENTÉS DANS LE RAPPORT ANNUEL 2020.

Depuis 2006, GBL a formalisé l'analyse et l'évaluation de ses risques. Un exercice approfondi d'identification des risques auxquels GBL est confrontée et de leur hiérarchisation est effectué tous les 3 ans. Les risques et leur niveau de maîtrise sont réévalués annuellement en fonction notamment de l'évolution du portefeuille, des paramètres économiques ou de l'environnement de contrôle.

Gestion des risques

Le tableau repris ci-dessous 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 2020 en pages 122 à 129 et 243 à 244.

RISQUES PRINCIPAUX	FACTEUR DE RISQUES	RÉPONSE AUX RISQUES
EXOGENES 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 œuvre 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 Etudes méthodiques et strictes des aspects transversaux de chaque transaction envisagée 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 du personnel Code de Déontologie et Charte de Gouvernance d'Entreprise

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

Pernod Ricard : www.pernod-ricard.com

SGS : www.sgs.com

Umicore : www.umicore.com

Imerys : www.imerys.com

Webhelp : www.webhelp.com

Mowi : www.mowi.com

Holcim : www.holcim.com

GEA : www.gea.com

Ontex : www.ontexglobal.com

Parques Reunidos : www.parquesreunidos.com

Sienna Investment Managers : www.sienna-capital.com

CARTOGRAPHIE DES RISQUES

- Très élevé
- Élevé
- Moyen
- Faible

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 et non-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

Présentation économique du résultat consolidé et de la situation financière

37	Présentation économique du résultat consolidé
40	Présentation économique de la situation financière

Présentation économique du résultat consolidé et de la situation financière

PRÉSENTATION ÉCONOMIQUE DU RÉSULTAT CONSOLIDÉ

En EUR millions					30 juin 2021	30 juin 2020
	Cash earnings	Mark to market et autres non cash	Entreprises opérationnelles (associées ou consolidées) et Sienna Investment Managers	Eliminations, plus-values, dépréciations et reprises	Consolidé	Consolidé
Quote-part groupe						
Résultat net des entreprises associées et opérationnelles consolidées	-	-	128,5	-	128,5	13,2
Dividendes nets des participations	359,0	(0,1)	-	(53,4)	305,5	249,4
Produits et charges d'intérêts	63,6	(0,7)	(73,1)	-	(10,1)	(10,4)
Autres produits et charges financiers	22,8	(48,8)	(15,1)	(15,5)	(56,6)	183,2
Autres produits et charges d'exploitation	(18,2)	(9,0)	(122,6)	-	(149,9)	(45,5)
Résultats sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants	-	-	117,7	-	117,7	(5,1)
Impôts	(0,1)	-	(0,0)	-	(0,1)	(0,2)
Résultat net consolidé IFRS (6 mois 2021)	427,1	(58,7)	35,3	(68,8)	334,9	
Résultat net consolidé IFRS (6 mois 2020)	389,6	39,1	64,6	(108,6)		384,7

Le **résultat net consolidé, quote-part groupe**, au 30 juin 2021, s'établit à EUR 335 millions, à comparer à EUR 385 millions au 30 juin 2020.

Ce résultat est influencé principalement par :

- les dividendes nets des participations pour EUR 305 millions ;
- la contribution de Webhelp de EUR - 266 millions, dont la variation des dettes sur actionnaires minoritaires pour EUR - 287 millions ;
- la contribution de Sienna Investment Managers de EUR 242 millions, dont les résultats de cessions d'ECP III suite aux ventes de Keesing et svt (EUR 120 millions) et la variation de juste valeur des fonds de Sienna Investment Managers non consolidés ou non mis en équivalence pour EUR 168 millions ;
- la quote-part dans le résultat net d'Imerys pour EUR 78 millions; et
- l'effet de la mise à valeur de marché des composantes dérivées associées aux obligations échangeables en titres Holcim et GEA et convertibles en titres GBL (EUR - 39 millions).

Cash earnings

(EUR 427 millions contre EUR 390 millions)

En EUR millions	30 juin 2021	30 juin 2020
Dividendes nets des participations	359,0	347,7
Produits et charges d'intérêts	63,6	38,3
Intérêts Sienna Investment Managers	73,1	48,6
Autres produits et charges d'intérêts	(9,5)	(10,3)
Autres produits et charges financiers	22,8	20,1
Autres produits et charges d'exploitation	(18,2)	(16,6)
Impôts	(0,1)	(0,1)
Total	427,1	389,6

Dividendes nets des participations

Les **dividendes nets des participations** perçus au premier semestre 2021 sont en hausse par rapport à 2020. Ceci provient essentiellement du paiement de dividendes par adidas et Umicore cette année et de l'augmentation de remboursements par les autorités fiscales françaises de retenues à la source, ces éléments étant partiellement compensés par la baisse des contributions de Holcim et Imerys principalement.

En EUR millions	30 juin 2021	30 juin 2020
SGS	103,5	107,8
Holcim	64,7	88,4
Imerys	53,4	89,2
adidas	35,0	-
Pernod Ricard	26,5	23,5
Umicore	21,1	-
GEA	12,9	6,5
Mowi	3,9	1,1
TotalEnergies	0,4	9,4
Récupérations de retenues à la source	36,7	21,9
Autres	0,8	-
Total	359,0	347,7

SGS a versé en 2021 un dividende annuel de CHF 80,00 par action (identique en 2020).

Holcim a distribué un dividende de CHF 2,00 par action au titre de l'exercice 2020 (CHF 2,00 l'année passée).

Imerys a approuvé en 2021 un dividende au titre de l'exercice 2020 de EUR 1,15 par action à comparer à EUR 1,72 par action en 2020 (dividende perçu en actions en 2020).

adidas a versé un dividende de EUR 3,00 durant le deuxième trimestre 2021 (pas de dividende en 2020).

Présentation économique du résultat consolidé et de la situation financière

Pernod Ricard a décrété au deuxième trimestre 2021 un acompte sur dividende de EUR 1,33 par action (EUR 1,18 par action en 2020).

Umicore a approuvé en 2021 le solde de son dividende 2020 de EUR 0,50 par action (pas de dividende en 2020).

GEA a versé en 2020 un dividende de EUR 0,85 par action au titre de l'exercice 2020 (EUR 0,42 par action en 2020).

Mowi a versé au premier semestre 2021 des dividendes pour un montant total de NOK 1,09 par action (NOK 2,60 en 2020).

TotalEnergies a détaché, au 30 juin 2021, les deuxième et troisième acomptes trimestriels 2020 ainsi que le solde 2020, soit EUR 0,66, EUR 0,66 et EUR 0,66 par action respectivement (EUR 0,66, EUR 0,68 et EUR 0,68 en 2020).

Les **récupérations de retenues à la source** comprennent, en 2021, les remboursements par les autorités fiscales françaises des retenues à la source qui avaient été pratiquées sur des dividendes TotalEnergies perçus en 2006 et en 2019 (EUR 37 millions contre EUR 22 millions en 2020).

Les **produits et charges d'intérêts** (EUR 64 millions) comprennent principalement (i) les produits d'intérêts relatifs à Sienna Investment Managers (EUR 73 millions contre EUR 49 millions en 2020) et (ii) les charges d'intérêts relatifs aux emprunts obligataires institutionnels émis en 2017, 2018 et 2021 (EUR - 9 millions contre EUR - 8 millions en 2020).

Les **autres produits et charges financiers** (EUR 23 millions) se composent principalement (i) du dividende encaissé sur l'autocontrôle pour EUR 15 millions (EUR 19 millions en 2020) et (ii) des résultats de yield enhancement pour EUR 12 millions (EUR 4 millions en 2020).

Les **autres produits et charges d'exploitation** s'élèvent à EUR - 18 millions à fin juin 2021 et sont en légère hausse par rapport à 2020.

Mark to market et autres non cash

(EUR - 59 millions contre EUR 39 millions)

En EUR millions	30 juin 2021	30 juin 2020
Dividendes nets des participations	(0,1)	(9,1)
Produits et charges d'intérêts	(0,7)	(0,1)
Autres produits et charges financiers	(48,8)	47,1
Autres produits et charges d'exploitation	(9,0)	1,2
Total	(58,7)	39,1

Les **dividendes nets des participations** correspondent principalement aux provisions et extournes de provisions de dividendes TotalEnergies. Suite aux cessions de titres TotalEnergies en janvier 2020, cette section n'est plus significative au 30 juin 2021.

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

- la mise à valeur de marché des composantes dérivées associées aux obligations échangeables en titres GEA (EUR - 22 millions), aux obligations échangeables en titres Holcim (EUR - 18 millions contre EUR 41 millions en 2020) et aux obligations convertibles en titres GBL (EUR 1 million). Cette perte non monétaire comprend l'évolution de la valeur des options d'achat sur titres sous-jacents implicitement contenues dans les obligations échangeables en titres Holcim émises en septembre 2019, dans les obligations échangeables en titres GEA émises en octobre 2020 et dans les obligations convertibles en titres GBL émises en mars 2021, principalement induite par l'évolution, depuis l'émission de ces obligations, des cours de bourse des actions Holcim, GEA et GBL. Le résultat au 30 juin 2021 illustre l'asymétrie comptable et la volatilité des résultats périodiques qui subsisteront pendant toute la durée de vie des obligations échangeables et convertibles;
- les mises à valeur de marché du portefeuille de trading, des instruments dérivés et des fonds communs de placement (EUR - 9 millions contre EUR 7 millions en 2020).

Entreprises opérationnelles (associées ou consolidées) et Sienna Investment Managers

(EUR 35 millions contre EUR 65 millions)

En EUR millions	30 juin 2021	30 juin 2020
Résultat net des entreprises associées et opérationnelles consolidées	128,5	13,2
Produits et charges d'intérêts	(73,1)	(48,6)
Autres produits et charges financiers	(15,1)	135,3
<i>Sienna Investment Managers</i>	170,1	22,6
<i>Webhelp</i>	(185,1)	112,6
Autres produits et charges d'exploitation	(122,6)	(30,1)
<i>Sienna Investment Managers</i>	(20,6)	(21,6)
<i>Webhelp</i>	(102,0)	(8,5)
Résultats sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants	117,7	(5,1)
Impôts	(0,0)	(0,1)
Total	35,3	64,6

Le **résultat net des entreprises associées et opérationnelles consolidées** s'élève à EUR 128 millions contre EUR 13 millions en 2020 :

En EUR millions	30 juin 2021	30 juin 2020
Imerys	77,6	31,0
Webhelp/Sapiens	21,5	10,5
Parques Reunidos/Pioli II	(17,8)	(34,0)
Canyon/GfG Capital	(1,0)	-
Sienna Investment Managers	48,2	5,8
<i>Backed 1, Backed 2 et Backed Encore 1</i>	31,3	(0,8)
<i>ECP IV</i>	8,2	9,0
<i>Mérieux Participations 2</i>	5,5	0,9
<i>Filiales opérationnelles d'ECP III</i>	3,3	(3,3)
<i>ECP I & II</i>	(0,0)	(0,0)
<i>Canyon/GfG Capital</i>	(0,0)	-
Total	128,5	13,2

Présentation économique du résultat consolidé et de la situation financière

Imerys

(EUR 78 millions contre EUR 31 millions)

Le résultat courant net augmente de 117,4 % à EUR 158 millions au 30 juin 2021 (EUR 73 millions au 30 juin 2020). Le résultat opérationnel courant s'établit à EUR 245 millions (EUR 132 millions au 30 juin 2020). Le résultat net, part du groupe, s'élève à EUR 142 millions au 30 juin 2021 (EUR 57 millions au 30 juin 2020).

La contribution d'Imerys au résultat de GBL s'établit à EUR 78 millions en 2021 (EUR 31 millions en 2020), reflétant la variation du résultat net, part du groupe, et le taux d'intégration d'Imerys de 54,70 % en 2021 (54,75 % en 2020).

Le communiqué de presse relatif aux résultats du 30 juin 2021 d'Imerys peut être consulté sur le site www.imerys.com.

Webhelp/Sapiens

(EUR 22 millions contre EUR 10 millions)

Le résultat courant net s'élève à EUR 85 millions au 30 juin 2021 (EUR 56 millions au 30 juin 2020). Le résultat opérationnel courant s'établit à EUR 119 millions (EUR 77 millions au 30 juin 2020). Le résultat net, part du groupe, s'élève à EUR 34 millions au 30 juin 2021 (EUR 17 millions au 30 juin 2020).

Au 30 juin 2021, la contribution de Webhelp au résultat de GBL s'élève à EUR 22 millions, tenant compte d'un taux d'intégration de 59,53 %.

Parques Reunidos/Pioli II

(EUR - 18 millions contre EUR - 34 millions)

Au 30 juin 2021, la contribution de Pioli II s'élève à EUR - 18 millions, considérant une perte de Pioli II de EUR - 77 millions et tenant compte d'un taux d'intégration de 23,10 %.

Canyon/GfG Capital

(EUR - 1 million)

Suite à l'acquisition du groupe Canyon, GBL a reconnu une contribution de EUR - 1 million sur cette participation.

Sienna Investment Managers

(EUR 48 millions contre EUR 6 millions)

La contribution de Sienna Investment Managers au résultat de GBL au 30 juin 2021 s'élève à EUR 48 millions à comparer à EUR 6 millions un an plus tôt.

Ce résultat comprend notamment (i) les contributions de Backed 1, Backed 2 et Backed Encore 1 (EUR 31 millions en 2021 contre EUR - 1 million en 2020), (ii) le résultat de ECP IV (EUR 8 millions en 2021 contre EUR 9 millions en 2020), (iii) la contribution de Mérieux Participations 2 (EUR 5 millions en 2021 contre EUR 1 million en 2020) et (iv) les résultats des filiales opérationnelles d'ECP III (EUR 3 millions en 2021 contre EUR - 3 millions en 2020).

Les **charges nettes d'intérêts** (EUR - 73 millions) se composent presque exclusivement des charges d'intérêts envers GBL (EUR - 49 millions en 2020).

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

- la variation de juste valeur des fonds de Sienna Investment Managers non consolidés ou non mis en équivalence, en application de la norme IFRS 9, pour un montant total de EUR 168 millions (EUR 23 millions en 2020), dont principalement les fonds Kartesia (EUR 43 millions contre EUR - 20 millions en 2020), PrimeStone (EUR 34 millions contre EUR - 35 millions en 2020), BDT (EUR 24 millions contre EUR - 1 million en 2020), les fonds Sagard (EUR 30 millions contre EUR - 4 millions en 2020), Marcho Partners (EUR 21 millions contre EUR 83 millions en 2020) et les fonds Carlyle (EUR 11 millions contre EUR - 8 millions en 2020); et
- les variations des dettes envers les actionnaires minoritaires (fondateurs) de Webhelp pour EUR - 185 millions (EUR 113 millions en 2020).

Les **autres produits et charges d'exploitation** comprennent notamment les variations des dettes comptabilisées dans le cadre du plan d'intéressement du personnel de Webhelp (EUR - 102 millions par rapport à EUR - 5 millions en 2020), dont l'effet de l'actualisation et du vesting.

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

Éliminations, plus-values, dépréciations et reprises

(EUR - 69 millions contre EUR - 109 millions)

En EUR millions	30 juin 2021	30 juin 2020
Eliminations des dividendes (Imerys)	(53,4)	(89,2)
Autres produits et charges financiers (GBL)	(15,5)	(19,3)
Total	(68,8)	(108,6)

Les **dividendes nets des participations opérationnelles (associées ou consolidées)** sont éliminés et sont relatifs, au 30 juin 2021 comme en 2020, à Imerys (EUR - 53 millions contre EUR - 89 millions l'année précédente).

Les **autres produits et charges financiers** reprennent l'élimination du dividende sur les actions propres pour EUR - 15 millions (EUR - 19 millions en 2020).

Présentation économique du résultat consolidé et de la situation financière

PRÉSENTATION ÉCONOMIQUE DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Au 30 juin 2021, GBL présente un endettement net de EUR 262 millions. Il se caractérise par :

- une trésorerie brute hors autocontrôle de EUR 3.021 millions (EUR 723 millions à fin 2020) ; et
- un endettement brut de EUR 3.283 millions (EUR 2.286 millions à fin 2020).

La durée moyenne pondérée de l'endettement brut s'établit à 4,1 années au 30 juin 2021, à comparer à 3,3 années à fin 2020.

Au 30 juin 2021, les lignes de crédit confirmées s'élèvent à EUR 2.150 millions (entièrement non tirées) et arrivent à maturité sur la période 2025-2026.

Cette situation ne comprend pas les engagements de la société dans le cadre (i) de Sienna Investment Managers qui s'élèvent à EUR 726 millions au 30 juin 2021 (EUR 826 millions au 31 décembre 2020) et (ii) des dettes sur minoritaires Webhelp valorisées à EUR 1.092 millions au 30 juin 2021 (EUR 800 millions au 31 décembre 2020).

Enfin, l'autocontrôle porte sur 9.586.109 actions propres, représentant 5,9 % du capital émis et valorisé à EUR 904 millions, à comparer à respectivement 5,4 % et EUR 721 millions au 31 décembre 2020.

En EUR millions	Trésorerie brute	Endettement brut	Endettement net
Situation au 31 décembre 2020	722,7	(2.285,8)	(1.563,1)
Cash earnings	427,1	-	427,1
Répartition bénéficiaire	(395,9)	-	(395,9)
Investissements :	(977,6)	-	(977,6)
<i>Sienna Investment Managers</i>	(377,7)	-	(377,7)
<i>Canyon</i>	(357,2)	-	(357,2)
<i>Mowi</i>	(110,3)	-	(110,3)
<i>GBL</i>	(76,7)	-	(76,7)
<i>Autres</i>	(55,7)	-	(55,7)
Désinvestissements :	2.367,8	-	2.367,8
<i>Holcim</i>	1.640,0	-	1.640,0
<i>Sienna Investment Managers</i>	382,1	-	382,1
<i>Umicore</i>	256,1	-	256,1
<i>GEA</i>	80,3	-	80,3
<i>Autres</i>	9,3	-	9,3
Obligations institutionnelles	492,3	(500,0)	(7,7)
Obligations convertibles	502,4	(500,0)	2,4
Autres ⁽¹⁾	(117,8)	2,4	(115,5)
Situation au 30 juin 2021	3.021,0	(3.283,4)	(262,4)

Trésorerie brute

Au 30 juin 2021, la trésorerie brute hors autocontrôle s'élève à EUR 3.021 millions (EUR 723 millions au 31 décembre 2020). Le tableau ci-dessous en détaille les composantes en lien avec les états financiers consolidés de GBL :

En EUR millions	30 juin 2021	31 décembre 2020
Trésorerie brute telle que présentée dans :		
Actif net réévalué	3.021,0	722,7
Information sectorielle (Holding) - pages 51 à 52	3.049,0	737,4
- Actifs de trading	2.925,1	453,1
- Trésorerie et équivalents de trésorerie	130,7	292,3
- Autres actifs courants	35,9	43,4
- Dettes commerciales	(3,0)	(3,3)
- Dettes fiscales	(3,7)	(5,0)
- Autres passifs courants	(36,0)	(43,1)
Éléments de réconciliation	(28,0)	(14,7)
Reclassement des titres ENGIE précédemment repris en portefeuille dans l'actif net réévalué et inclus depuis 2016 dans la trésorerie brute	1,0	1,1
Différence d'évaluation du dérivé lié aux obligations échangeables Holcim et GEA et convertibles GBL	(22,8)	(16,5)
Autres	(6,3)	0,7

(1) Principalement la neutralisation de la contribution de Sienna Investment Managers (EUR - 73 millions) reprise dans les cash earnings et dans les cessions

Présentation économique du résultat consolidé et de la situation financière

Endettement brut

Au 30 juin 2021, l'endettement brut de EUR 3.283 millions (EUR 2.286 millions au 31 décembre 2020) se décompose comme suit :

En EUR millions	30 juin 2021	31 décembre 2020
Emprunts obligataires	1.500,0	1.000,0
Obligations échangeables en titres Holcim	750,0	750,0
Obligations échangeables en titres GEA	450,0	450,0
Obligations convertibles en titres GBL	500,0	-
Autres	83,4	85,8
Endettement brut	3.283,4	2.285,8

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 2021	31 décembre 2020
Endettement brut, repris dans l'information sectorielle (Holding) - pages 51 à 52 :	3.274,8	2.282,6
Dettes financières non courantes	3.273,6	2.281,4
Dettes financières courantes	1,2	1,2
Eléments de réconciliation	8,6	3,2
Impact de la comptabilisation des dettes financières au coût amorti en IFRS	21,9	17,0
Dettes financières comptabilisées selon la norme IFRS 16	(13,4)	(13,9)

Endettement net

Au 30 juin 2021, GBL présente un endettement net de EUR 262 millions. L'endettement net présente le ratio de Loan To Value suivant :

En EUR millions	30 juin 2021	31 décembre 2020
Endettement net (hors autocontrôle)	262,4	1.563,1
Valeur de marché du portefeuille	22.415,7	21.339,5
Valeur de marché des actions propres détenues en sous-jacent des obligations convertibles en titres GBL	401,5	-
Loan To Value	1,2 %	7,3 %

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 904 millions au 30 juin 2021 et EUR 721 millions au 31 décembre 2020) sont évaluées selon la méthode reprise dans le lexique à la page 65.

Etats financiers semestriels IFRS

43	Etats financiers consolidés résumés intermédiaires
43	Compte de résultats consolidé résumé
43	Etat consolidé résumé du résultat global
44	Bilan consolidé résumé
45	Etat consolidé résumé des variations des capitaux propres
46	Etat consolidé résumé des flux de trésorerie
47	Méthodes comptables

Etats financiers consolidés résumés intermédiaires

Compte de résultats consolidé résumé

En EUR millions	Notes	30 juin 2021	30 juin 2020
Quote-part dans le résultat net des entreprises associées	3	27,1	(24,9)
Dividendes nets des participations	4	305,5	249,4
Autres produits et charges d'exploitation liés aux activités d'investissement	5	(48,2)	(37,3)
Résultats sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants liés aux activités d'investissement		130,8	(5,8)
Produits et charges financiers des activités d'investissement	6	118,4	60,2
Résultat avant impôts provenant des activités d'investissement		533,6	241,6
Chiffre d'affaires	7	3.333,7	2.883,5
Matières premières et consommables		(843,1)	(770,4)
Frais de personnel		(1.254,5)	(1.036,5)
Amortissements sur immobilisations incorporelles et corporelles		(254,5)	(245,1)
Autres produits et charges d'exploitation liés aux activités opérationnelles	5	(742,9)	(664,1)
Résultats sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants liés aux activités opérationnelles		(8,8)	(1,1)
Produits et charges financiers des activités opérationnelles	6	(242,5)	42,2
Résultat avant impôts provenant des activités opérationnelles consolidées		(12,6)	208,5
Impôts sur le résultat		(81,6)	(31,8)
Résultat consolidé de la période		439,3	418,4
Attribuable au groupe		334,9	384,7
Attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle		104,4	33,7
Résultat consolidé de la période par action	10		
Base		2,20	2,47
Dilué		2,14	2,47

Etat consolidé résumé du résultat global

En EUR millions	30 juin 2021	30 juin 2020
Résultat consolidé de la période	439,3	418,4
Autres éléments du résultat global		
Eléments qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat		
Gains et (pertes) actuariels	59,2	18,0
Autres investissements en capital	1.915,5	(2.218,7)
Total des éléments qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat, nets d'impôts	1.974,6	(2.200,7)
Eléments susceptibles d'être reclassés ultérieurement en résultat		
Ecart de conversion liés aux sociétés consolidées	41,9	(161,4)
Couverture des flux de trésorerie	25,0	5,5
Part dans les autres éléments du résultat global des entreprises associées	(1,5)	0,1
Total des éléments susceptibles d'être reclassés ultérieurement en résultat, nets d'impôts	65,4	(155,8)
Autres éléments du résultat global, nets d'impôts	2.040,0	(2.356,4)
Résultat global	2.479,3	(1.938,1)
Attribuable au groupe	2.318,6	(1.901,1)
Attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	160,7	(36,9)

Etats financiers semestriels IFRS

Bilan consolidé résumé

En EUR millions	Notes	30 juin 2021	31 décembre 2020
Actifs non courants		27.205,4	26.087,8
Immobilisations incorporelles		987,4	1.000,7
Goodwill	9	4.640,9	3.975,2
Immobilisations corporelles		2.528,4	2.516,1
Participations		18.784,8	18.314,8
<i>Participations dans les entreprises associées</i>	3	555,3	509,5
<i>Autres investissements en capital</i>	4	18.229,5	17.805,3
Autres actifs non courants		110,7	120,1
Actifs d'impôts différés		153,2	160,9
Actifs courants		6.620,9	4.270,2
Stocks		932,0	704,0
Créances commerciales		1.061,2	912,3
Actifs de trading ⁽¹⁾		2.932,0	459,9
Trésorerie et équivalents de trésorerie	8	1.207,1	1.273,9
Autres actifs courants		429,0	362,8
Actifs détenus en vue de la vente		59,7	557,3
Total des actifs		33.826,3	30.358,0
Capitaux propres		22.604,4	20.468,0
Capital		653,1	653,1
Primes d'émission		3.815,8	3.815,8
Réserves		16.376,7	14.506,6
Participations ne donnant pas le contrôle		1.758,7	1.492,5
Passifs non courants		8.965,4	7.520,5
Dettes financières	8	6.756,4	5.624,5
Provisions		415,6	395,6
Pensions et avantages postérieurs à l'emploi		472,3	445,5
Autres passifs non courants		1.035,5	783,0
Passifs d'impôts différés		285,6	271,9
Passifs courants		2.256,6	2.369,4
Dettes financières	8	486,6	394,0
Dettes commerciales		757,8	603,8
Provisions		55,7	65,2
Dettes fiscales		127,8	95,9
Autres passifs courants		816,3	843,2
Passifs associés aux actifs détenus en vue de la vente		12,4	367,3
Total des passifs et capitaux propres		33.826,3	30.358,0

(1) Dont EUR 2.898 millions en SICAV monétaires détenues par GBL au 30 juin 2021 (EUR 435 millions au 31 décembre 2020)

Etats financiers semestriels IFRS

Etat consolidé résumé 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 2019	653,1	3.815,8	7914,4	(352,8)	(175,7)	7903,4	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)
Autres mouvements	-	-	-	-	-	6,2	6,2	34,0	40,2
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
Résultat consolidé de la période	-	-	-	-	-	6,3	6,3	4,6	10,9
Reclassement suite aux cessions	-	-	(32,0)	-	-	32,0	-	-	-
Autres éléments du résultat global	-	-	1.890,9	-	(31,3)	(18,5)	1.841,0	(43,7)	1.797,4
Résultat global	-	-	1.858,8	-	(31,3)	19,8	1.847,4	(39,1)	1.808,3
Dividendes	-	-	-	-	-	-	-	(0,7)	(0,7)
Ventes/(achats) nets d'actions propres	-	-	-	(98,2)	-	(0,4)	(98,6)	-	(98,6)
Autres mouvements	-	-	-	-	-	14,5	14,5	16,5	30,9
Au 31 décembre 2020	653,1	3.815,8	7.169,9	(613,7)	(294,9)	8.245,3	18.975,5	1.492,5	20.468,0
Résultat consolidé de la période	-	-	-	-	-	334,9	334,9	104,4	439,3
Reclassement suite aux cessions	-	-	(550,7)	-	-	550,7	-	-	-
Autres éléments du résultat global	-	-	1.915,5	-	22,1	46,2	1.983,7	56,3	2.040,0
Résultat global	-	-	1.364,8	-	22,1	931,8	2.318,6	160,7	2.479,3
Dividendes	-	-	-	-	-	(380,4)	(380,4)	(96,6)	(477,0)
Ventes/(achats) nets d'actions propres	-	-	-	(74,8)	-	0,1	(74,7)	-	(74,7)
Changement de périmètre	-	-	-	-	-	(16,2)	(16,2)	220,0	203,8
Autres mouvements	-	-	-	-	-	22,8	22,8	(17,9)	4,9
Au 30 juin 2021	653,1	3.815,8	8.534,7	(688,4)	(272,8)	8.803,3	20.845,6	1.758,7	22.604,4

Les capitaux propres ont été majoritairement impactés durant le premier semestre 2021 par :

- la distribution par GBL, le 6 mai 2021, d'un dividende brut de EUR 2,50 par action (EUR 3,15 en 2020) soit EUR 380 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.

Etats financiers semestriels IFRS

Etat consolidé résumé 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 2021	30 juin 2020
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles		474,4	583,5
Résultat consolidé de la période		439,3	418,4
Ajustements pour :			
Impôts sur le résultat		81,6	31,8
Produits et charges d'intérêt		64,6	73,5
Résultat net des entreprises associées	3	(32,8)	27,0
Dividendes des participations non consolidées	4	(305,5)	(249,4)
Dotations nettes aux amortissements		254,9	245,4
Résultats sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants		(140,7)	(24,2)
Divers éléments de résultat n'impliquant pas de mouvements de trésorerie ⁽¹⁾		182,6	(148,4)
Produits d'intérêt encaissés		(7,9)	17,9
Charges d'intérêt payées		(56,7)	(73,7)
Dividendes perçus des participations non consolidées		272,3	235,1
Dividendes perçus des entreprises associées		2,4	0,4
Impôts effectivement payés		(63,9)	(43,2)
Variation du besoin en fonds de roulement		(81,4)	33,4
Variation des autres actifs et dettes		(134,5)	39,6
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement		(1.170,0)	(163,0)
Acquisitions de :			
Participations dans les entreprises associées		(4,2)	(58,7)
Autres investissements en capital		(581,4)	(874,8)
Filiales, sous déduction de trésorerie acquise		(481,2)	(44,6)
Immobilisations corporelles et incorporelles		(180,8)	(194,1)
Autres actifs financiers ⁽²⁾		(3.407,6)	(523,1)
Cessions de :			
Participations dans les entreprises associées		0,3	8,5
Autres investissements en capital		2.259,7	850,8
Filiales, sous déduction de trésorerie cédée		260,9	7,7
Immobilisations corporelles et incorporelles		5,3	4,6
Autres actifs financiers ⁽³⁾		958,9	660,7
Flux de trésorerie provenant des activités de financement		621,4	6,4
Augmentations/(réductions) de capital des participations ne donnant pas le contrôle		54,0	32,8
Dividendes versés par la maison-mère à ses actionnaires		(380,4)	(488,9)
Dividendes versés par les filiales aux participations ne donnant pas le contrôle		(96,6)	(62,5)
Encaissements provenant de dettes financières		1.425,9	1.373,8
Remboursements de dettes financières		(306,8)	(696,5)
Mouvements nets sur actions propres		(74,7)	(162,0)
Autres		-	9,7
Effet de la variation des taux de change sur les fonds détenus		7,4	(26,5)
Augmentation (diminution) nette de trésorerie et équivalents de trésorerie		(66,9)	400,4
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de la période	8	1.273,9	1.221,3
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de la période	8	1.207,1	1.621,7

(1) Ce poste comprend notamment l'ajustement des variations de juste valeur des autres investissements en capital comptabilisés à la juste valeur via compte de résultats pour EUR - 168 millions (EUR - 23 millions en 2020) ainsi que l'ajustement de l'impact de la variation des dettes sur actionnaires minoritaires de Webhelp pour EUR 287 millions (EUR - 107 millions en 2020)

(2) Variation principalement liée en 2021 à l'acquisition de SICAV monétaires pour EUR 3.393 millions (2020 : principalement acquisitions de bons d'état pour EUR 495 millions)

(3) Reprend majoritairement les produits de cession de SICAV monétaires pour EUR 926 millions en 2021 (2020 : principalement produits de cession de SICAV monétaires pour EUR 659 millions)

Méthodes comptables

Principes généraux et normes applicables

Les états financiers consolidés résumés intermédiaires ont été établis conformément au référentiel IFRS (International Financial Reporting Standards) tel qu'adopté dans l'Union européenne. Les états financiers consolidés résumés intermédiaires au 30 juin 2021 sont conformes à IAS 34 *Information financière intermédiaire* et ont été arrêtés le 30 juillet 2021.

Changements obligatoires de méthodes comptables

Les méthodes comptables et les modalités de calcul adoptées dans les états financiers consolidés résumés intermédiaires sont identiques à celles utilisées dans les états financiers annuels relatifs à l'exercice 2020, à l'exception de l'adoption par le groupe des nouvelles normes ou interprétations qui lui sont imposées depuis le 1^{er} janvier 2021. 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 2021.

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, SGS et Umicore 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, SGS et Umicore, 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 2021, ces trois participations sont détenues respectivement à hauteur de 19,98 %, 18,93 % et 15,92 % (19,98 %, 18,93 % et 18,02 % respectivement au 31 décembre 2020). 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, SGS et Umicore en tant qu'autres investissements en capital au 30 juin 2021.

Pour les autres estimations et jugements significatifs, nous nous référons au rapport annuel de 2020.

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 Investment Managers ainsi que le résultat des sociétés opérationnelles associées (Parques Reunidos/Piolin II) et opérationnelles non consolidées (adidas, Pernod Ricard, SGS, Umicore, Mowi, Holcim, ...); et
- **Les activités opérationnelles consolidées**
Les composantes du résultat provenant des activités opérationnelles consolidées proviennent des sociétés opérationnelles consolidées (Imerys, Webhelp/Sapiens, Canyon/GfG Capital ainsi que les sous-groupes Sausalitos, Indo, Vanreusel, ...).

Notes

49	Note 1	Mouvements de périmètre
49	Note 2	Information sectorielle
53	Note 3	Entreprises associées
53	Note 4	SGS, Holcim, adidas, Pernod Ricard et autres investissements en capital
55	Note 5	Autres produits et charges d'exploitation
55	Note 6	Résultat financier
56	Note 7	Chiffre d'affaires
56	Note 8	Trésorerie et endettement
59	Note 9	Goodwill
60	Note 10	Résultat par action
60	Note 11	Instruments financiers
62	Note 12	Événements subséquents
63	Note 13	Déclaration des Responsables

Notes

1. Mouvements de périmètre

Le 9 mars 2021, GBL a finalisé l'acquisition d'une participation majoritaire (53,32 %) dans Canyon Bicycles GmbH (« Canyon »), un groupe allemand, leader mondial dans la distribution *direct-to-consumer* (DTC) de vélos haut de gamme. Les analyses des accords en place avec le fondateur et les actionnaires de Canyon ont conclu à l'existence du contrôle de ce groupe par GBL.

Le prix d'acquisition s'élève à EUR 753 millions (hors frais d'acquisition de EUR 10 millions). Les participations ne donnant pas le contrôle s'élevaient à EUR 312 millions au moment de l'acquisition. Le goodwill provisoire, calculé sur base des états financiers consolidés de Canyon au 31 mars 2021, ressort à un montant de EUR 628 millions. Le goodwill fera l'objet d'une allocation dans la fenêtre de 12 mois suivant la date de transaction, conformément à IFRS 3.

Depuis son acquisition, le groupe Canyon a généré une contribution de EUR 134 millions au chiffre d'affaires et de EUR -1 million au résultat net de l'exercice (quote-part groupe). Si l'acquisition avait été réalisée au 1^{er} janvier 2021, la contribution complémentaire au chiffre d'affaires aurait été de EUR 126 millions et de EUR 8 millions au résultat net (quote-part groupe). Le goodwill dégagé lors de l'acquisition de ce groupe est principalement lié aux prévisions de croissance et à la rentabilité future attendue. Il ne devrait pas être déductible à des fins fiscales.

En EUR millions	Canyon
Actifs non courants	47,0
Actifs courants	234,6
Passifs non courants	33,6
Passifs courants	123,2
Actif net	124,8
Prix d'achat – réglé en cash	400,2
Prix d'achat – accords de paiements à des salariés – réglé en cash	85,6
Prix d'achat – augmentation de capital par apport en nature	267,0
Total	752,8
Goodwill	628,0
Trésorerie et équivalents de trésorerie acquis	69,1
Mouvement net de trésorerie	416,7

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 cinq secteurs :

- **Holding** : reprenant la maison-mère GBL et ses filiales dont le but principal est la gestion de participations ainsi que les sociétés opérationnelles non consolidées ou associées ;
- **Imerys** : comprenant le groupe Imerys, groupe français coté sur Euronext Paris, qui occupe des positions de premier plan dans chacune de ses deux branches d'activité: Minéraux de Performance et Matériaux et Solutions Haute Température ;
- **Webhelp/Sapiens** : comprenant le groupe Webhelp, groupe français non coté, spécialiste de l'expérience client et l'externalisation des processus métiers ainsi que le véhicule d'investissement dédié ;
- **Canyon/GfG Capital** : comprenant le groupe Canyon, groupe allemand non coté, leader mondial dans la distribution *direct-to-consumer* (DTC) exclusivement en ligne de vélos haut de gamme, ainsi que le véhicule d'investissement dédié ; et
- **Sienna Investment Managers** reprenant :
 - d'une part, sous les activités d'investissement, les sociétés Sienna Investment Managers, Avanti Acquisition Corp., Backed I, Backed I Founder, Backed 2, Backed 2 Founder, Backed Encore I, Backed Encore I Founder, BDT Capital Partners Fund II, Canyon Bicycles GmbH, Carlyle International Energy Partners II, Ceva Santé Animale, C2 Capital Global Export-to-China Fund, E.C.B. (Bastille)-Telenco, E.C.P. (Polaris)-Palex, ECP, ECP II, ECP IV, Ergon opseo Long Term Value Fund, Ergon SVT Long Term Value Fund, Globality, Illumio, Klarna Holding, Kartesia Credit Opportunities III et IV, KKR Azur Co-invest LP, KKR Rainbow Co-Invest (Asset) LP, KKR Sigma Co-Invest II, Marcho Partners, Marcho Partners Long, Matador Coinvestment, Mérieux Participations I et 2, PrimeStone, Sagard, Sagard II, Sagard 3, Sagard 4, Sagard NewGen, Streetteam Software Limited et autres ;
 - d'autre part, sous les activités opérationnelles consolidées, les filiales opérationnelles d'ECP III (sous-groupes Sausalitos, 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 ».

Notes

2.1. Information sectorielle sur le compte de résultats consolidé résumé au 30 juin 2021 et 30 juin 2020 Pour la période clôturée au 30 juin 2021

En EUR millions	Holding	Imerys	Webhelp/ Sapiens	Canyon/ GfG Capital	Sienna Investment Managers	Total
Quote-part dans le résultat net des entreprises associées	(17,8)	-	-	-	44,9	27,1
Dividendes nets des participations	305,5	-	-	-	-	305,5
Autres produits et charges d'exploitation liés aux activités d'investissement	(27,2)	-	(0,1)	(0,1)	(20,8)	(48,2)
Résultats sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants liés aux activités d'investissement	-	-	-	-	130,8	130,8
Produits et charges financiers des activités d'investissement	21,4	-	(0,0)	-	96,9	118,4
Résultat avant impôts provenant des activités d'investissement	281,8	-	(0,1)	(0,1)	252,0	533,6
Chiffre d'affaires	-	2.158,3	983,5	133,5	58,3	3.333,7
Matières premières et consommables	-	(728,8)	(18,1)	(76,9)	(19,4)	(843,1)
Frais de personnel	-	(464,7)	(757,4)	(14,2)	(18,2)	(1.254,5)
Amortissements sur immobilisations incorporelles et corporelles	-	(161,6)	(79,7)	(2,8)	(10,4)	(254,5)
Autres produits et charges d'exploitation liés aux activités opérationnelles	-	(572,5)	(142,7)	(28,6)	0,9	(742,9)
Résultats sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants liés aux activités opérationnelles	-	(7,6)	(1,2)	-	0,0	(8,8)
Produits et charges financiers des activités opérationnelles	-	(18,0)	(217,1)	(0,9)	(6,5)	(242,5)
Résultat avant impôts provenant des activités opérationnelles consolidées	-	205,2	(232,8)	10,2	4,7	(12,6)
Impôts sur le résultat	(0,1)	(58,3)	(17,8)	(5,3)	(0,2)	(81,6)
Résultat consolidé de la période	281,8	146,9	(250,7)	4,9	256,5	439,3
Attribuable au groupe	281,8	77,6	(265,6)	(1,0)	242,3	334,9

Pour la période clôturée au 30 juin 2020

En EUR millions	Holding	Imerys	Webhelp/ Sapiens	Sienna Investment Managers	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)
Résultats sur cessions, dépréciations et reprises d'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)
Résultats sur cessions, dépréciations et reprises d'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

Notes

2.2. Information sectorielle sur le bilan consolidé clôturé au 30 juin 2021 et au 31 décembre 2020

Pour la période clôturée au 30 juin 2021

En EUR millions	Holding	Imerys	Webhelp/ Sapiens	Canyon/ GfG Capital	Sienna Investment Managers	Total
Actifs non courants	16.073,0	4.816,0	2.722,2	679,8	2.914,4	27.205,4
Immobilisations incorporelles	0,0	288,3	625,9	5,4	67,8	987,4
Goodwill	-	2.155,5	1.742,7	628,0	114,7	4.640,9
Immobilisations corporelles	17,0	2.078,9	288,0	41,1	103,3	2.528,4
Participations	16.055,4	105,5	-	0,0	2.623,8	18.784,8
<i>Participations dans les entreprises associées</i>	<i>58,1</i>	<i>105,5</i>	<i>-</i>	<i>0,0</i>	<i>391,6</i>	<i>555,3</i>
<i>Autres investissements en capital</i>	<i>15.997,3</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>2.232,2</i>	<i>18.229,5</i>
Autres actifs non courants	0,6	68,7	35,4	2,3	3,7	110,7
Actifs d'impôts différés	-	119,0	30,2	3,0	1,0	153,2
Actifs courants	3.095,0	2.436,4	812,1	205,7	71,8	6.620,9
Stocks	-	751,3	5,9	162,0	12,9	932,0
Créances commerciales	3,3	677,3	359,8	7,3	13,5	1.061,2
Actifs de trading	2.925,1	6,9	-	-	0,0	2.932,0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	130,7	687,9	321,3	30,9	36,2	1.207,1
Autres actifs courants	35,9	253,3	125,1	5,5	9,2	429,0
Actifs détenus en vue de la vente	-	59,7	-	-	-	59,7
Total des actifs	19.168,0	7.252,3	3.534,3	885,4	2.986,3	33.826,3
Passifs non courants	3.346,2	2.669,4	2.618,1	121,4	210,3	8.965,4
Dettes financières	3.273,6	1.850,2	1.323,9	120,8	187,9	6.756,4
Provisions	0,5	414,8	-	0,2	0,1	415,6
Pensions et avantages postérieurs à l'emploi	11,0	277,1	183,9	0,4	-	472,3
Autres passifs non courants	61,1	29,7	943,0	-	1,7	1.035,5
Passifs d'impôts différés	-	97,6	167,4	-	20,6	285,6
Passifs courants	43,9	1.454,5	628,5	78,6	51,1	2.256,6
Dettes financières	1,2	387,5	80,8	4,7	12,4	486,6
Dettes commerciales	3,0	582,4	102,9	44,4	25,2	757,8
Provisions	-	42,7	5,5	6,8	0,7	55,7
Dettes fiscales	3,7	101,3	11,6	7,2	4,0	127,8
Autres passifs courants	36,0	328,2	427,7	15,5	8,9	816,3
Passifs associés aux actifs détenus en vue de la vente	-	12,4	-	-	-	12,4
Total des passifs	3.390,2	4.123,9	3.246,6	199,9	261,4	11.221,9

Notes

Pour la période clôturée au 31 décembre 2020

En EUR millions	Holding	Imerys	Webhelp/ Sapiens	Sienna Investment Managers	Total
Actifs non courants	15.972,1	4.862,4	2.682,8	2.570,6	26.087,8
Immobilisations incorporelles	0,0	287,6	641,8	71,3	1.000,7
Goodwill	-	2.149,1	1.711,4	114,7	3.975,2
Immobilisations corporelles	17,8	2.125,0	266,6	106,7	2.516,1
Participations	15.953,7	87,8	-	2.273,2	18.314,8
<i>Participations dans les entreprises associées</i>	78,5	87,3	-	343,7	509,5
<i>Autres investissements en capital</i>	15.875,3	0,5	-	1.929,5	17.805,3
Autres actifs non courants	0,6	82,5	33,4	3,7	120,1
Actifs d'impôts différés	-	130,4	29,5	1,0	160,9
Actifs courants	789,1	2.128,8	742,4	609,8	4.270,2
Stocks	-	691,8	1,5	10,7	704,0
Créances commerciales	0,3	568,0	326,6	17,5	912,3
Actifs de trading	453,1	6,8	-	0,0	459,9
Trésorerie et équivalents de trésorerie	292,3	648,5	314,0	19,0	1.273,9
Autres actifs courants	43,4	213,7	100,2	5,3	362,8
Actifs détenus en vue de la vente	-	-	-	557,3	557,3
Total des actifs	16.761,2	6.991,1	3.425,2	3.180,5	30.358,0
Passifs non courants	2.303,1	2.740,1	2.272,0	205,4	7.520,5
Dettes financières	2.281,4	1.866,1	1.294,8	182,2	5.624,5
Provisions	0,5	394,9	-	0,1	395,6
Pensions et avantages postérieurs à l'emploi	10,4	352,3	82,8	-	445,5
Autres passifs non courants	10,8	34,7	735,9	1,6	783,0
Passifs d'impôts différés	-	92,0	158,5	21,5	271,9
Passifs courants	52,7	1.295,4	603,6	417,7	2.369,4
Dettes financières	1,2	304,2	74,1	14,5	394,0
Dettes commerciales	3,3	475,6	100,6	24,2	603,8
Provisions	-	58,8	5,7	0,7	65,2
Dettes fiscales	5,0	79,0	9,2	2,8	95,9
Autres passifs courants	43,1	377,8	414,0	8,3	843,2
Passifs associés aux actifs détenus en vue de la vente	-	-	-	367,3	367,3
Total des passifs	2.355,8	4.035,5	2.875,6	623,1	9.890,0

Notes

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 2021	30 juin 2020
Parques Reunidos/Piolin II	(17,8)	(34,0)
ECP I, II & IV	8,2	8,9
Backed	31,3	(0,8)
Mérieux Participations 2	5,5	0,9
Quote-part dans le résultat net des entreprises associées – activités d'investissement	27,1	(24,9)
I.P.E.	1,6	(0,6)
Autres	4,1	(1,5)
Entreprises associées liées aux activités opérationnelles consolidées (repris sous les « Autres produits et charges d'exploitation »)	5,7	(2,1)
Total	32,8	(27,0)

3.2. Valeurs de mise en équivalence

En EUR millions	Activités d'investissement						Activités opérationnelles		Total
	Parques Reunidos/Piolin II	Backed	ECP I, II & IV	Avanti Acquisition Corp.	StreetTeam	Mérieux Participations 2	I.P.E.	Autres	
Au 31 décembre 2020	78,5	69,3	144,7	5,8	27,8	58,1	37,4	87,9	509,5
Investissement/(remboursement)	-	3,9	-	-	-	-	-	15,1	19,0
Résultat de la période	(17,8)	31,3	8,2	-	-	5,5	1,6	4,1	32,8
Distribution	-	-	-	-	-	-	-	(2,4)	(2,4)
Autres	(2,6)	(1,2)	0,0	0,2	0,9	0,2	(2,6)	1,4	(3,7)
Au 30 juin 2021	58,1	103,3	152,9	6,0	28,7	63,7	36,4	106,1	555,3

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

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

4.1. Dividendes nets

En EUR millions	30 juin 2021	30 juin 2020
SGS	103,5	107,8
Holcim	64,7	88,4
adidas	35,0	-
Pernod Ricard	26,5	23,5
Umicore	21,1	-
GEA	12,9	6,5
Mowi	3,9	1,1
TotalEnergies	0,3	0,3
Ontex	-	-
Récupérations de retenues à la source	36,7	21,9
Autres	0,8	-
Total	305,5	249,4

En 2021, GBL a enregistré EUR 305 millions de dividendes (EUR 249 millions en 2020).

Cette hausse provient essentiellement du paiement de dividendes par adidas et Umicore cette année et de l'augmentation de remboursements par les autorités fiscales françaises de retenues à la source, ces éléments étant partiellement compensés par la baisse de la contribution de Holcim principalement.

Notes

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 co-investissements et les fonds détenus par Sienna Investment Managers, regroupant BDT Capital Partners Fund II, Carlyle International Energy Partners II, Ceva Santé Animale, C2 Capital Global Export-to-China Fund, E.C.B. (Bastille)-Telenco, E.C.P. (Polaris)-Palex, Ergon opseo Long Term Value Fund, Ergon SVT Long Term Value Fund, Globality, Illumio, Klarna Holding, Kartesia Credit Opportunities III et IV, KKR Azur Co-invest LP, KKR Rainbow Co-Invest (Asset) LP, KKR Sigma Co-Invest II, Marcho Partners, Marcho Partners Long, Matador Coinvestment, Mérieux Participations I, PrimeStone, Sagard, Sagard II, Sagard 3, Sagard 4, Sagard NewGen et autres 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 2020	Acquisitions	Cessions/ Remboursements	Variation de juste valeur	Autres	30 juin 2021
Investissements avec variations de juste valeur en capitaux propres	15.875,3	166,1	(1.435,1)	1.364,8	26,3	15.997,3
adidas	4.085,6	-	-	219,4	-	4.305,0
Pernod Ricard	3.119,2	-	-	578,3	26,5	3.723,9
SGS	3.539,5	-	-	182,6	-	3.722,1
Umicore	1.744,2	-	(104,5)	380,9	-	2.020,6
Mowi	551,7	110,3	-	117,9	-	780,0
Holcim	2.099,9	-	(1.242,8)	(192,1)	-	665,0
GEA	449,7	-	(81,5)	78,3	-	446,5
Ontex	181,0	-	-	(8,2)	-	172,8
TotalEnergies	9,4	-	-	0,9	(0,1)	10,2
Autres	95,1	55,7	(6,3)	6,9	-	151,4
Investissements avec variations de juste valeur en résultat	1.930,0	414,9	(276,3)	168,0	(4,5)	2.232,1
Fonds	1.927,5	414,9	(273,9)	168,0	(4,5)	2.232,1
Autres	2,5	-	(2,4)	-	-	0,1
Juste valeur	17.805,3	581,0	(1.711,4)	1.532,8	21,8	18.229,5

En EUR millions	31 décembre 2019	Acquisitions	Cessions/ Remboursements	Variation de juste valeur	Autres	31 décembre 2020
Investissements avec variations de juste valeur en capitaux propres	16.123,7	995,3	(481,0)	(744,5)	(18,2)	15.875,3
adidas	3.951,3	13,9	-	120,4	-	4.085,6
SGS	3.094,5	373,6	-	71,4	-	3.539,5
Pernod Ricard	3.170,9	-	-	(51,7)	-	3.119,2
Holcim	2.308,2	-	-	(208,3)	-	2.099,9
Umicore	1.922,3	2,5	-	(180,6)	-	1.744,2
Mowi	100,1	416,2	-	35,5	-	551,7
GEA	452,7	-	-	(3,1)	-	449,7
Ontex	308,5	-	-	(127,5)	-	181,0
TotalEnergies	797,6	-	(361,2)	(408,8)	(18,2)	9,4
Autres	176	189,1	(119,8)	8,2	-	95,1
Investissements avec variations de juste valeur en résultat	1.392,8	303,5	(112,6)	391,8	(45,6)	1.930,0
Fonds	1.390,5	303,3	(111,9)	391,8	(46,1)	1.927,5
Autres	2,3	0,3	(0,7)	0,1	0,5	2,5
Juste valeur	17.516,4	1.298,8	(593,6)	(352,7)	(63,8)	17.805,3

Notes

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	Umicore	Mowi	Holcim	GEA	Ontex	Total-Energies	Autres	Total
Au 31 décembre 2020	2.974,2	2.296,3	986,0	845,0	62,0	369,0	(97,6)	(273,4)	3,1	5,2	7169,9
Variation provenant de l'évolution de la juste valeur	219,4	578,3	182,6	532,5	117,9	205,1	77,1	(8,2)	0,9	9,8	1.915,5
Reclassements en cas de cessions vers les réserves consolidées	-	-	-	(151,6)	-	(397,3)	1,2	-	-	(3,0)	(550,7)
Au 30 juin 2021	3.193,7	2.874,5	1.168,6	1.225,9	179,9	176,9	(19,3)	(281,6)	4,0	12,1	8.534,7

5. Autres produits et charges d'exploitation

En EUR millions	30 juin 2021	30 juin 2020
Autres produits d'exploitation	0,6	0,5
Autres charges d'exploitation	(48,8)	(37,8)
Autres produits et charges d'exploitation - activités d'investissement	(48,2)	(37,3)
Autres produits d'exploitation	44,1	30,3
Autres charges d'exploitation	(792,8)	(692,3)
Quote-part dans le résultat net des entreprises associées appartenant aux activités opérationnelles consolidées	5,7	(2,1)
Autres produits et charges d'exploitation - activités opérationnelles	(742,9)	(664,1)

6. Résultat financier

En EUR millions	30 juin 2021	30 juin 2020
Produits d'intérêts sur trésorerie, actifs non courants ou autres	(2,6)	(1,4)
Charges d'intérêts sur dettes financières	(10,0)	(10,9)
Résultats sur titres de trading et produits dérivés	(32,1)	51,0
Variations de juste valeur des autres investissements en capital comptabilisés à la juste valeur via compte de résultats	168,0	22,7
Autres produits financiers	-	1,7
Autres charges financières	(4,8)	(3,0)
Produits et charges financiers - activités d'investissement	118,4	60,2
Produits d'intérêts sur trésorerie et actifs non courants	1,5	1,6
Charges d'intérêts sur dettes financières	(53,4)	(64,6)
Résultats sur titres de trading et produits dérivés	2,1	(4,4)
Autres produits financiers	15,0	118,6
Autres charges financières	(207,6)	(9,0)
Produits et charges financiers - activités opérationnelles	(242,5)	42,2

Les produits et charges financiers des activités d'investissement s'élèvent à EUR 118 millions (à comparer à EUR 60 millions en 2020). Ils reprennent principalement (i) les variations de juste valeur des autres investissements en capital comptabilisés à la juste valeur via compte de résultats pour EUR 168 millions (EUR 23 millions en 2020), (ii) les charges d'intérêts sur la trésorerie et sur l'endettement de GBL (notamment les emprunts obligataires) pour EUR - 10 millions (EUR - 11 millions en 2020) et (iii) les résultats sur titres de trading et produits dérivés (EUR - 32 millions en 2021 contre EUR 51 millions en 2020).

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 une charge de EUR - 185 millions (un produit de EUR 113 millions en 2020) et, d'autre part, des charges d'intérêts sur l'endettement d'Imerys, de Sienna Investment Managers et de Webhelp pour EUR - 53 millions (EUR - 65 millions en 2020).

Notes

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 2021	30 juin 2020
Ventes de biens	2.131,8	1.879,5
Prestations de services	1.201,2	1.003,5
Autres	0,7	0,6
Total	3.333,7	2.883,5

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

En EUR millions	30 juin 2021	30 juin 2020
Minéraux de Performance (Imerys)	1.197,3	1.080,9
Matériaux et Solutions Haute Température (Imerys)	960,4	826,2
Holdings (Imerys)	0,6	(6,9)
Imerys	2.158,3	1.900,2
Webhelp / Sapiens	983,5	760,1
Canyon / GfG Capital	133,5	-
svt (Sienna Investment Managers)	-	85,6
Keesing (Sienna Investment Managers)	-	81,4
Vanreusel (Sienna Investment Managers)	27,6	24,8
Indo (Sienna Investment Managers)	24,7	16,7
Sausalitos (Sienna Investment Managers)	6,0	14,6
Sienna Investment Managers	58,3	223,1
Total	3.333,7	2.883,5

8. Trésorerie et endettement

8.1. Trésorerie et équivalents de trésorerie

En EUR millions	30 juin 2021	31 décembre 2020
Billets de trésorerie	20,0	20,0
Dépôts (échéance < 3 mois)	206,1	193,3
Comptes courants	981,0	1.060,6
Total	1.207,1	1.273,9

Au 30 juin 2021, la trésorerie est répartie entre des dépôts à terme, des billets de trésorerie et des comptes courants auprès de diverses institutions financières.

8.2. Endettement

En EUR millions	30 juin 2021	31 décembre 2020
Dettes financières non courantes	6.756,4	5.624,5
Obligations convertibles (GBL)	499,6	-
Obligations échangeables (GBL)	1.190,9	1.188,7
Emprunts obligataires (GBL)	1.487,6	994,2
Emprunts obligataires (Imerys)	1.703,3	1.703,0
Emprunts bancaires (Webhelp / Sapiens)	1.202,2	1.190,4
Emprunts bancaires (Canyon / GfG Capital)	94,5	-
Emprunts bancaires (Sienna Investment Managers)	138,8	130,0
Dettes de location	345,4	322,2
Autres dettes financières non courantes	94,1	95,9
Dettes financières courantes	486,6	394,0
Dettes bancaires (Imerys)	40,0	256,3
Emprunts obligataires (Imerys)	299,7	-
Dettes de location	104,1	93,4
Autres dettes financières courantes	42,8	44,4

Notes

Obligations convertibles en titres GBL (GBL)

Sagerpar S.A., filiale à 100 % de GBL, (« l'Émetteur »), a émis le 23 mars 2021 des obligations convertibles en actions ordinaires existantes de GBL (les « Actions ») pour un montant de EUR 500 millions garanties par GBL (le « Garant »). Cette émission porte initialement sur environ 4,3 millions d'actions propres.

Les obligations ne portent pas d'intérêt et avaient, à leur placement, une maturité de 5 ans (1^{er} avril 2026), sauf en cas de remboursement anticipé. Les obligations ont été émises à un prix d'émission de 101,25 % du pair et, à moins qu'elles n'aient été préalablement remboursées, converties, ou rachetées et annulées, seront remboursées en numéraire au pair à l'échéance (sous réserve de la faculté de l'Émetteur de remboursement en actions), ce qui correspond à un taux annuel de rendement à échéance de - 0,25 %. Le prix de conversion initial des obligations est fixé à EUR 117,4928. Le taux d'intérêt effectif (incluant les coûts de transaction alloués à la dette) est de 0,02 %.

Les obligations à ce moment en circulation pourront être remboursées en totalité, et non de manière partielle, par remboursement au pair au gré de l'Émetteur, à tout moment à compter du 16 avril 2024, sous réserve que la moyenne pondérée par les volumes des cours de l'Action constatés sur Euronext Bruxelles excède 130 % du prix de conversion sur chacun d'au moins 20 jours de bourse au cours d'une période de 30 jours de bourse consécutifs. A la date d'échéance des Obligations, l'Émetteur aura le choix d'effectuer un remboursement en Actions et, le cas échéant, un montant additionnel en numéraire.

Les porteurs d'obligations bénéficieront d'un droit à la conversion de leurs obligations, qu'ils pourront exercer à tout moment à partir du 1^{er} avril 2021 et jusqu'au 45^{ème} jour ouvré à Bruxelles (inclus) avant la date d'échéance, sous réserve de la faculté de l'Émetteur de satisfaire ce droit à la conversion par un remboursement en numéraire, en actions ou par une combinaison des deux. Si l'Émetteur opte pour un remboursement des droits à la conversion en Actions, il a l'intention de livrer des Actions existantes détenues en autocontrôle par l'Émetteur pour le compte du Garant comme actions propres.

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 500 millions au 30 juin 2021. L'option est évaluée à la juste valeur à la date de clôture (EUR 2 millions au 30 juin 2021, repris sous les « Autres passifs non courants »).

Obligations échangeables en titres GEA (GBL)

Oliver Capital S.à r.l., filiale à 100 % de GBL, (« l'Émetteur »), a émis le 1^{er} octobre 2020 des obligations échangeables en actions existantes de GEA Group AG (« GEA ») pour un montant de EUR 450 millions garanties par GBL. Cette émission porte initialement sur environ 11,3 millions d'actions GEA représentant environ 6,2 % de son capital. Les obligations ont, à leur placement, une maturité de 3 ans et 3 mois (29 décembre 2023), sauf en cas de remboursement anticipé, et ne portent pas d'intérêt. Les obligations ont été offertes à un prix d'émission de 102,0 % du pair et seront remboursées au pair à l'échéance. Le taux d'intérêt effectif (incluant les coûts de transaction alloués à la dette) est de 0,6 %.

Les obligations pourront être remboursées en totalité, et non de manière partielle à l'initiative de l'Émetteur, à tout moment à compter du 6 octobre 2022, 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'Émetteur 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 GEA) à tout moment à partir du 16 novembre 2020 et jusqu'à 40 jours ouvrés à Bruxelles avant la date d'échéance, sous réserve de la faculté de l'Émetteur 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 444 millions au 30 juin 2021. La composante optionnelle est, quant à elle, évaluée à la juste valeur à la date de clôture (EUR 29 millions au 30 juin 2021, repris sous les « Autres passifs non courants »).

Obligations échangeables en titres Holcim (GBL)

Eliott Capital S.à r.l., filiale à 100 % de GBL, (« l'Émetteur »), a émis le 6 septembre 2019 des obligations échangeables en actions existantes de Holcim Ltd (« Holcim ») pour un montant de EUR 750 millions garanties par GBL. Cette émission porte initialement sur environ 13,2 millions d'actions Holcim représentant environ 2,1 % de son capital. Les obligations ont, 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. Le taux d'intérêt effectif (incluant les coûts de transaction alloués à la dette) est de 0,3 %.

Les obligations pourront être remboursées en totalité, et non de manière partielle à l'initiative de l'Émetteur, 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'Émetteur 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 Holcim) à tout moment à partir du 22 octobre 2019 et jusqu'à 35 jours ouvrés à Bruxelles avant la date d'échéance, sous réserve de la faculté de l'Émetteur 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 747 millions au 30 juin 2021. La composante optionnelle est, quant à elle, évaluée à la juste valeur à la date de clôture (EUR 20 millions au 30 juin 2021, repris sous les « Autres passifs non courants »).

Notes

Emprunts obligataires (GBL)

Le 21 janvier 2021, GBL a placé une émission obligataire institutionnelle de EUR 500 millions à maturité 10 ans, portant un coupon de 0,125 %. La valeur comptable de cet emprunt s'élève à EUR 493 millions au 30 juin 2021.

Le 19 juin 2018, GBL avait placé une émission obligataire de EUR 500 millions à maturité 7 ans, portant un coupon de 1,875 %. La valeur comptable de cet emprunt s'élève à EUR 497 millions au 30 juin 2021.

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 2021.

Ces émissions ont vocation à couvrir les besoins généraux du groupe et allongent la durée moyenne pondérée de l'endettement brut.

Emprunts obligataires (Imerys)

Des emprunts obligataires cotés ont été émis par Imerys. Le détail des emprunts obligataires est le suivant au 30 juin 2021 :

Au 30 juin 2021	Valeur nominale en devise En millions	Taux d'intérêt nominal	Taux d'intérêt effectif	Coté/non coté	Échéance	Juste valeur En EUR millions	Valeur comptable En EUR millions
EUR	500,0	2,00 %	2,13 %	Coté	10-12-2024	537,1	503,0
EUR	300,0	0,88 %	0,96 %	Coté	31-03-2022	302,3	299,7
EUR	300,0	1,88 %	1,92 %	Coté	31-03-2028	326,4	300,0
EUR	300,0	1,00 %	1,07 %	Coté	15-07-2031	298,8	298,5
EUR	600,0	1,50 %	1,63 %	Coté	15-01-2027	639,1	598,1
Total						2.103,7	1.999,3

Le détail des emprunts obligataires était le suivant au 31 décembre 2020 :

Au 31 décembre 2020	Valeur nominale en devise En millions	Taux d'intérêt nominal	Taux d'intérêt effectif	Coté/non coté	Échéance	Juste valeur En EUR millions	Valeur comptable En EUR millions
EUR	500,0	2,00 %	2,13 %	Coté	10-12-2024	531,6	503,6
EUR	300,0	0,88 %	0,96 %	Coté	31-03-2022	305,0	302,5
EUR	300,0	1,88 %	1,92 %	Coté	31-03-2028	321,3	305,7
EUR	600,0	1,50 %	1,63 %	Coté	15-01-2027	634,5	615,2
Total						1.792,4	1.727,0

Emprunts bancaires (Webhelp/Sapiens)

Les dettes bancaires provenant de Webhelp comprennent principalement les emprunts bancaires suivants souscrits le 19 novembre 2019 :

Au 30 juin 2021	Valeur nominale en devise En millions	Taux d'intérêt nominal	Taux d'intérêt effectif	Coté/non coté	Échéance	Juste valeur En EUR millions	Valeur comptable En EUR millions
GBP	125,0	4,09 %	4,51 %	Non coté	18-11-2026	145,7	143,2
EUR	1.020,0	2,75 %	3,13 %	Non coté	18-11-2026	1.020,0	1.002,4
EUR	60,0	2,50 %	2,50 %	Non coté	18-05-2026	60,0	56,5
Total						1.225,7	1.202,2

Au 31 décembre 2020	Valeur nominale en devise En millions	Taux d'intérêt nominal	Taux d'intérêt effectif	Coté/non coté	Échéance	Juste valeur En EUR millions	Valeur comptable En EUR millions
GBP	125,0	4,68 %	5,14 %	Non coté	18-11-2026	137,4	134,7
EUR	1.020,0	3,25 %	3,65 %	Non coté	18-11-2026	1.020,0	1.001,0
EUR	58,5	3,00 %	3,00 %	Non coté	18-05-2026	58,5	54,7
Total						1.215,9	1.190,4

Notes

Emprunts bancaires (Sienna Investment Managers)

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

Dettes bancaires (Imerys)

Ces dettes bancaires provenant d'Imerys comprennent, au 30 juin 2021, EUR 20 millions de dettes bancaires à court terme ainsi que EUR 20 millions de découverts bancaires (respectivement EUR 256 millions et EUR 1 million au 31 décembre 2020).

9. Goodwill

En EUR millions	
Valeur brute comptable	
Au 1 ^{er} janvier 2021	4.062,5
Changement de périmètre/Regroupement d'entreprises	657,7
Ecarts de conversion	16,7
Cessions	(0,3)
Autres	(5,0)
Au 30 juin 2021	4.731,6
Pertes de valeur cumulées	
Au 1 ^{er} janvier 2021	(87,3)
Pertes de valeur	(0,0)
Ecarts de conversion	(3,4)
Au 30 juin 2021	(90,7)

Au 30 juin 2021, ce poste est composé de EUR 2.156 millions du goodwill dégagé par Imerys sur ses différentes branches d'activité, de EUR 1.743 millions de goodwill provenant du groupe Webhelp, de EUR 628 millions du goodwill issu du groupe Canyon et de EUR 314 millions de goodwill sur les acquisitions effectuées par ECP III (respectivement EUR 2.149 millions, EUR 1.711 millions, EUR 0 million et EUR 115 millions au 31 décembre 2020).

Définition des unités génératrices de trésorerie (UGT)

Le management de GBL a retenu les jugements posés par Imerys, Webhelp, Canyon et Sienna Investment Managers dans la définition des UGT.

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

Le goodwill généré sur l'acquisition de Canyon étant toujours provisoire, aucune allocation par UGT n'a été effectuée au 30 juin 2021.

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

En EUR millions	30 juin 2021		31 décembre 2020	
	Valeur nette comptable	Pertes de valeur cumulées	Valeur nette comptable	Pertes de valeur cumulées
Webhelp / Sapiens	1.742,7	-	1.711,4	-
Minéraux de Performance (Imerys)	1.194,1	(2,1)	1.186,2	(2,0)
Matériaux et Solutions Haute Température (Imerys)	960,6	(88,6)	962,0	(85,3)
Vanreusel (Sienna Investment Managers)	59,2	-	59,2	-
Indo (Sienna Investment Managers)	40,5	-	40,5	-
Sausalitos (Sienna Investment Managers)	15,0	-	15,0	-
Holdings (Imerys)	0,8	-	0,8	-
Canyon / GfG Capital	628,0	-	-	-
Total	4.640,9	(90,7)	3.975,2	(87,3)

Tests de dépréciation

Aucun événement déclencheur d'un test de perte de valeur n'a été identifié chez Webhelp, Imerys et Sienna Investment Managers, de telle sorte qu'aucun test n'a été réalisé au 30 juin 2021.

Aucun test de dépréciation n'a été effectué sur le goodwill de Canyon étant donné que l'acquisition a été réalisée durant le premier semestre de 2021 et que le goodwill est provisoire.

Notes

10. Résultat par action

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

En EUR millions	30 juin 2021	30 juin 2020
De base	334,9	384,7
Dilué	335,0	384,7

10.2. Nombre d'actions

	30 juin 2021	30 juin 2020
Actions émises à l'ouverture	161.358.287	161.358.287
Actions propres à l'ouverture	(8.749.816)	(5.238.989)
Mouvements pondérés de l'exercice	(402.959)	(637.654)
Nombre moyen pondéré d'actions utilisé pour le résultat de base par action	152.205.512	155.481.644
Influence des instruments financiers à effet dilutif :		
Obligations convertibles	4.255.580	-
Options sur actions	58.935	32.843
Nombre moyen pondéré d'actions utilisé pour le résultat dilué par action	156.520.027	155.514.487

Au 30 juin 2021, GBL détient, en direct et au travers de ses filiales, 9.586.109 actions GBL représentatives de 5,9 % du capital émis.

10.3. Synthèse du résultat par action

En EUR par action	30 juin 2021	30 juin 2020
De base	2,20	2,47
Dilué	2,14	2,47

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 2021 et 31 décembre 2020 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*).

Notes

Au 30 juin 2021

En EUR millions	Catégorie selon IFRS 9	Valeur comptable	Juste valeur	Hierarchie des justes valeurs
Actifs financiers				
Actifs non courants				
Autres investissements en capital				
Investissements en capital évalués à la juste valeur et dont les variations sont comptabilisées en capitaux propres	FATOCI	15.997,3	15.997,3	Niveau 1
Investissements en capital évalués à la juste valeur et dont les variations sont comptabilisées en résultat	FATPL	550,0	550,0	Niveau 1
Investissements en capital évalués à la juste valeur et dont les variations sont comptabilisées en résultat	FATPL	1.682,1	1.682,1	Niveau 3
Autres actifs non courants				
Instruments dérivés - couverture	HeAc	2,8	2,8	Niveau 2
Autres actifs financiers	FAAC	99,2	99,2	Niveau 2
Actifs courants				
Créances commerciales	FAAC	1.061,2	1.061,2	Niveau 2
Actifs de trading	FATPL	2.932,0	2.932,0	Niveau 1
Trésorerie et équivalents de trésorerie	FAAC	1.207,1	1.207,1	Niveau 2
Autres actifs courants				
Instruments dérivés - couverture	HeAc	46,8	46,8	Niveau 2
Autres actifs financiers	FAAC	20,7	20,7	Niveau 2
Passifs financiers				
Passifs non courants				
Dettes financières	FLAC	6.756,4	6.983,3	Niveau 2
Autres passifs non courants				
Instruments dérivés - couverture	HeAc	9,1	9,1	Niveau 2
Instruments dérivés - autres	FLTPL	51,3	6,7	Niveau 2
Autres passifs non courants	FLAC	981,1	981,1	Niveau 2
Passifs courants				
Dettes financières				
Autres dettes financières	FLAC	486,6	489,2	Niveau 2
Dettes commerciales	FLAC	755,4	755,4	Niveau 2
Autres passifs courants				
Instruments dérivés - couverture	HeAc	3,2	3,2	Niveau 2
Instruments dérivés - autres	FLTPL	23,1	23,1	Niveau 2
Autres passifs courants	FLAC	174	174	Niveau 2

Notes

Au 31 décembre 2020

En EUR millions	Catégorie selon IFRS 9	Valeur comptable	Juste valeur	Hierarchie des justes valeurs
Actifs financiers				
Actifs non courants				
Autres investissements en capital				
Investissements en capital évalués à la juste valeur et dont les variations sont comptabilisées en capitaux propres	FATOCI	15.875,3	15.875,3	Niveau 1
Investissements en capital évalués à la juste valeur et dont les variations sont comptabilisées en résultat	FATPL	615,2	615,2	Niveau 1
Investissements en capital évalués à la juste valeur et dont les variations sont comptabilisées en résultat	FATPL	1.314,8	1.314,8	Niveau 3
Autres actifs non courants				
Instruments dérivés - couverture	HeAc	0,5	0,5	Niveau 2
Instruments dérivés - autres	FATPL	4,1	4,1	Niveau 2
Autres actifs financiers	FAAC	109,0	109,0	Niveau 2
Actifs courants				
Créances commerciales	FAAC	912,3	912,3	Niveau 2
Actifs de trading	FATPL	459,9	459,9	Niveau 1
Trésorerie et équivalents de trésorerie	FAAC	1.273,9	1.273,9	Niveau 2
Autres actifs courants				
Instruments dérivés - couverture	HeAc	5,3	5,3	Niveau 2
Instruments dérivés - autres	FATPL	14,2	14,2	Niveau 2
Autres actifs financiers	FAAC	274	274	Niveau 2
Passifs financiers				
Passifs non courants				
Dettes financières	FLAC	5.624,5	5.821,4	Niveau 2
Autres passifs non courants				
Instruments dérivés - autres	FLTPL	19,9	19,9	Niveau 2
Autres passifs non courants	FLAC	726,2	726,2	Niveau 2
Passifs courants				
Dettes financières				
Autres dettes financières	FLAC	394,0	394,0	Niveau 2
Dettes commerciales	FLAC	603,8	603,8	Niveau 2
Autres passifs courants				
Instruments dérivés - couverture	HeAc	10,2	10,2	Niveau 2
Instruments dérivés - autres	FLTPL	15,9	15,9	Niveau 2
Autres passifs courants	FLAC	24,7	24,7	Niveau 2

12. Evénements subséquents

GEA : position allégée de 7,24 % du capital à 6,64 % pour EUR 37 millions au 13 juillet 2021. Moins-value de EUR 1 million.

Webhelp : accord signé en juillet 2021 pour l'acquisition de OneLink, une entreprise innovante dans le domaine de l'expérience client digitale, du BPO et des services technologiques au service de marques technologiques en forte croissance, dans des domaines tels que la mobilité partagée, l'e-commerce, la fintech, les technologies de santé et les applications de paiement, aux États-Unis, en Europe et en Amérique latine.

Voodoo : accord définitif signé le 29 juillet 2021 pour acquérir une participation minoritaire dans Voodoo, un développeur et éditeur mondial de premier plan de jeux sur mobile, afin de soutenir le développement futur de la société, notamment au travers d'opérations de fusions-acquisitions. Investissement de EUR 266 millions, principalement sous la forme d'actions privilégiées nouvellement émises à une valeur (après investissement) de EUR 1,7 milliard, soit une participation de 16 %.

Sienna Investment Managers : acquisition en juillet 2021 de L'Etoile Properties, un investment manager paneuropéen gérant EUR 7 milliards d'actifs dans le secteur immobilier.

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 intermédiaires au 30 juin 2021 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 2020, 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 2021.

En ce qui concerne les termes relatifs aux données financières des participations, reprises aux pages 34 à 93 du Rapport Annuel 2020, 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 Code des sociétés et des associations

Rapport du commissaire



Au Conseil d'administration
Groupe Bruxelles Lambert SA

Rapport du commissaire sur l'examen limité des états financiers consolidés résumés intermédiaires pour la période close le 30 juin 2021

Introduction

Nous avons procédé à l'examen limité des états financiers consolidés résumés intermédiaires ci-joints, comprenant le bilan consolidé résumé de Groupe Bruxelles Lambert SA et de ses filiales au 30 juin 2021, le compte de résultats consolidé résumé, l'état consolidé résumé du résultat global, l'état consolidé résumé des variations des capitaux propres et l'état consolidé résumé des flux de trésorerie y relatifs pour la période de 6 mois close à cette date, ainsi que les notes explicatives. L'établissement et la présentation de ces états financiers consolidés résumés intermédiaires conformément à la norme IAS 34, telle qu'adoptée par l'Union européenne, relèvent de la responsabilité du conseil d'administration. Notre responsabilité consiste à émettre une conclusion sur ces états financiers consolidés résumés intermédiaires sur la base de notre examen limité.

Etendue de l'examen limité

Nous avons effectué notre examen limité conformément à la norme internationale ISRE 2410 « Examen limité d'information financière intermédiaire mise en œuvre par l'auditeur indépendant de l'entité ». Notre examen a consisté à la demande de renseignements, principalement auprès des responsables financiers et comptables, et à la mise en œuvre de procédures d'analyse et d'autres procédures d'examen limité. La portée de notre examen limité était considérablement moindre que celle d'un audit effectué conformément aux normes internationales d'audit et, en conséquence, ne nous a pas permis d'obtenir l'assurance d'avoir pris connaissance de tous les éléments significatifs qu'un audit aurait permis d'identifier. Nous n'exprimons donc pas une opinion d'audit.

Conclusion

Sur la base de notre examen limité, aucun fait n'a été porté à notre connaissance nous laissant à penser que des états financiers consolidés résumés intermédiaires ci-joints n'ont pas été établis, à tous égards importants, conformément à la norme IAS 34, telle qu'adoptée par l'Union européenne.

Autre point

Les comptes consolidés de Groupe Bruxelles Lambert SA pour l'exercice clos le 31 décembre 2020 ont été audités par un autre commissaire qui a exprimé dans son rapport en date du 16 mars 2021 une opinion sans réserve sur ces comptes consolidés.

Sint-Stevens-Woluwe, le 30 juillet 2021

Le commissaire
PwC Reviseurs d'Entreprises SRL
Représenté par

Alexis Van Bavel
Réviseur d'Entreprises

*PwC Bedrijfsrevisoren BV - PwC Reviseurs d'Entreprises SRL - Financial Assurance Services
Maatschappelijke zetel/Siège social: Woluwe Garden, Woluwedal 18, B-1932 Sint-Stevens-Woluwe
T: +32 (0)2 710 4211, F: +32 (0)2 710 4299, www.pwc.com
BTW/TVA BE 0429.501.944 / RPR Brussel - RPM Bruxelles / ING BE43 3101 3811 9501 - BIC BBRUBEBB /
BELFIUS BE92 0689 0408 8123 - BIC GKCC BEBB*

Lexique financier

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.

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.

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 actifs cotés et les actions détenues en autocontrôle sont évalués 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 actifs non cotés sont valorisés 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 Sienna Investment Managers, sa valeur correspond à la somme de ses investissements, valorisés à leurs justes valeurs, à laquelle est ajoutée la trésorerie nette externe de Sienna Investment Managers ou, le cas échéant, de laquelle est déduit l'endettement net externe de Sienna Investment Managers.

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

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.

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.

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 Investment Managers, les résultats nets de l'activité de yield enhancement, les résultats provenant de la gestion de la trésorerie brute, les différences de change réalisées, les récupérations fiscales, déduction faite des frais généraux, des charges afférentes à l'endettement brut et des charges d'impôts. L'ensemble de ces résultats est lié au secteur Holding.
- Les cash earnings sont également l'une des composantes de calcul du 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 certains 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 principalement les variations de juste valeur d'instruments financiers achetés ou émis (obligations, échangeables ou convertibles, actifs de trading, options, ...), la charge actuarielle des passifs financiers évalués au coût amorti, les différences de change non réalisées et divers coûts non cash. L'ensemble de ces résultats est lié au secteur Holding.

Entreprises opérationnelles (associées ou consolidées) et Sienna Investment Managers

- 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 la contribution, quote-part groupe, de Sienna Investment Managers, 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 eliminations, plus-values, dépréciations et reprises reprennent principalement les annulations des dividendes perçus des entreprises opérationnelles associées ou consolidées et des dividendes sur actions propres ainsi que les résultats sur cessions, dépréciations et reprises sur certains actifs et sur les activités abandonnées. L'ensemble de ces résultats est lié au secteur 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.

ESES et paiement du dividende

ESES, *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 (*Over The Counter*).

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

- *Ex-Date* : date 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 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*.

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.

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 ;
- Canyon ; et
- Sienna Investment Managers.

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.

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 grâce à la 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.

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 du dividende est dénommée System Paying Agent.

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, les équivalents de trésorerie et les actifs de trading du secteur Holding. Les éléments constitutifs sont évalués à la valeur comptable ou de marché.

Les indicateurs de trésorerie et d'endettement sont présentés au niveau du secteur Holding pour refléter la structure financière propre de GBL.

Vélocité sur flottant (%)

La vélocité sur flottant 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 proportion 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 réalisées dans le cadre des opérations sur titres de trading et (iii) dividendes perçus sur les titres de trading.

Lexique ESG

CDP (anciennement Carbon Disclosure Project)

Le CDP est une organisation caritative à but non lucratif qui offre une plateforme permettant aux investisseurs, aux entreprises, aux villes, aux États et aux régions de communiquer volontairement sur leurs impacts environnementaux, en particulier sur les aspects climatiques. Au cours des 20 dernières années, le CDP a créé un système qui a permis un engagement sans précédent sur les questions environnementales dans le monde entier.

www.cdp.net

CO₂e (émissions de dioxyde de carbone)

Le CO₂e est une unité standard pour mesurer les émissions de carbone. L'objectif est d'exprimer l'impact de chacun des gaz à effet de serre en termes de quantité de dioxyde de carbone qui contribuerait à la même quantité de réchauffement climatique. Ainsi, les émissions de carbone constituées de différents gaz à effet de serre peuvent être exprimées de manière consolidée.

Code de Conduite et de Déontologie

Le Code de Conduite et de Déontologie de GBL définit les valeurs et principes qui régissent la gestion des activités du groupe et qui sont érigées en règles de bonne conduite. Ces règles sont accompagnées de mises en situation afin que chaque collaborateur puisse adopter les bons comportements face aux risques qui pourraient survenir dans le cadre de ses activités.

www.gbl.be/fr/corporate-governance

Code de Conduite pour les Fournisseurs

Le Code de Conduite pour les Fournisseurs de GBL établit les obligations des fournisseurs de produits et services, des intermédiaires et des entrepreneurs indépendants, ainsi que de leurs employés et représentants, lorsqu'ils font affaire avec GBL ou ses filiales à 100 %, Administrateurs, employés et représentants autorisés.

www.gbl.be/fr/corporate-governance

D&I (Diversité & Inclusion)

La D&I est une pratique qui reconnaît et respecte la diversité (par exemple, le sexe, la race, l'origine ethnique, la religion, les capacités, les parcours de vie) et valorise ces différences pour créer un environnement au sein duquel elles se sentent acceptées.

www.gbl.be/fr/corporate-governance

ESG (Environnement, Social et Gouvernance)

Facteurs qui mesurent les caractéristiques de durabilité d'un investissement (ou d'un investissement potentiel), les risques et les opportunités qui y sont liés, ainsi que la responsabilité sociale des entreprises (RSE).

GBL ACT

GBL ACT est le programme de mécénat de GBL qui accompagne et soutient concrètement de nombreux projets en Belgique, dans les domaines de l'éducation, de la santé et de l'environnement, afin de permettre au groupe d'agir de manière impactante et de contribuer à la transmission d'un monde meilleur aux générations à venir.

www.gbl.be/fr/gbl-act

Gaz à effet de serre

Les gaz à effet de serre désignent les émissions responsables du changement climatique. En empêchant la chaleur de s'échapper dans l'espace, ils créent un effet de serre sur l'atmosphère terrestre. Ces émissions sont principalement constituées du dioxyde de carbone, résultant de la combustion du charbon, du pétrole et du gaz naturel, du méthane ou du protoxyde d'azote.

GRI (Global Reporting Initiative)

Les normes de la GRI créent un langage commun permettant aux organisations - grandes ou petites, privées ou publiques - de rendre compte de leur impact sur le développement durable de manière cohérente et crédible. Cela optimise les possibilités de comparaison au niveau mondial et permet aux organisations d'être à la fois transparentes et responsables.

www.globalreporting.org

MSCI (Morgan Stanley Capital International)

MSCI est un fournisseur d'outils et de services d'aide à la décision essentiels à la communauté mondiale des investisseurs. Avec plus de 50 ans d'expertise en matière de recherche, de traitement de données et de technologie, elle favorise les décisions d'investissement en permettant aux clients de comprendre et d'analyser les principaux facteurs de risque et de rendement et de construire avec assurance des portefeuilles plus efficaces.

www.msci.com

PRI (Principles for Responsible Investment)

Les PRI défendent l'investissement responsable dans le monde.

Ils s'efforcent de :

- comprendre les implications en matière d'investissement des facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) ;
- à aider leur réseau international d'investisseurs signataires à intégrer ces facteurs dans leurs décisions d'investissement et de propriété.

Les PRI agissent pour les intérêts à long terme :

- de leurs signataires ;
- des marchés financiers et des économies dans lesquels ils opèrent et, en fin de compte, de l'environnement et de la société dans son ensemble.

www.unpri.org

SASB (Sustainability Accounting Standards Board)

Les normes SASB guident la divulgation d'information des entreprises à leurs investisseurs au sujet de leur durabilité avec un impact financier important. Les normes, disponibles pour 77 industries, identifient les sous-ensembles de questions environnementales, sociales et de gouvernance (ESG) les plus pertinentes pour la performance financière de chacune des industries.

www.sasb.org

SBTi (Science Based Target initiative)

L'initiative *Science Based Target* encourage l'action climatique dans le secteur privé en permettant aux entreprises de fixer des objectifs de réduction des émissions, fondés sur la science.

L'initiative SBTi :

- définit et promeut les meilleures pratiques en matière de réduction des émissions et des objectifs « *net-zero* », conformément à la science du climat ;
- réunit une équipe d'experts pour fournir aux entreprises une évaluation et une validation indépendantes des objectifs ;
- fournit une assistance technique et des ressources spécialisées aux entreprises qui fixent des objectifs fondés sur la science et conformes aux dernières données scientifiques sur le climat ;
- agit en tant que partenaire principal de la campagne « *Business Ambition for 1.5°C* », un appel urgent à l'action lancé par une coalition mondiale d'agences des Nations unies, de chefs d'entreprise et de leaders industriels, qui mobilise les entreprises pour qu'elles se fixent des objectifs scientifiques de zéro pour cent dans la perspective d'un avenir à 1,5°C.

Plus de mille cinq cents entreprises dans le monde mènent la transition vers une économie « *net-zero* » en se fixant des objectifs de réduction des émissions fondés sur la science du climat par le biais du SBTi.

www.sciencebasedtargets.org

Sustainalytics

Sustainalytics est une société indépendante de recherche, de notation et d'analyse ESG qui soutient les investisseurs du monde entier dans l'élaboration et la mise en œuvre de stratégies d'investissement responsable. Depuis plus de 25 ans, l'entreprise est à l'avant-garde du développement de solutions innovantes de haute qualité pour répondre aux besoins évolutifs des investisseurs mondiaux.

www.sustainalytics.com

TCFD (Task Force on Climate-related Financial Disclosures)

Le *Financial Stability Board* a créé la TCFD afin d'élaborer des recommandations pour des divulgations plus efficaces en matière de climat afin de promouvoir des décisions d'investissement, de crédit et de souscription d'assurance mieux informées et, en retour, de permettre aux parties prenantes de mieux comprendre les concentrations d'actifs liés au carbone dans le secteur financier et l'exposition du système financier aux risques liés au climat.

La TCFD s'engage en faveur de la transparence et de la stabilité des marchés. Une meilleure information devrait permettre aux entreprises d'intégrer les risques et les opportunités liés au climat dans leurs processus de gestion des risques et de planification stratégique. À mesure que cela se produira, la compréhension par les entreprises et les investisseurs des implications financières associées au changement climatique augmentera, ce qui permettra aux marchés de canaliser les investissements vers des solutions, des opportunités et des modèles économiques durables et résilients.

www.fsb-tcfd.org

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
www.gbl.be
+32 2 289 17 17

Relations investisseurs

Xavier Likin

Directeur Financier
xlikin@gbl.be
+32 2 289 17 72

Alison Donohoe

Relations Investisseurs
adonohoe@gbl.be
+32 2 289 17 64

Dit halfjaarlijks verslag is ook verkrijgbaar in het Nederlands
This half-yearly report is also available in English

Design et réalisation : www.aironair.com, www.landmarks.be

© Photographies : Couverture et pages 19, 29, 33 : © Shutterstock. Page 5 : © Nathalie Gabay. Pages 4, 12, 22, 23, 24, 36, 48 : © Unsplash. Page 42 : © Getty Images.

