

**Delivering
meaningful
growth**

GBL

**Rapport
semestriel**
au 30 juin 2022

29 juillet 2022
Information réglementée

Rapport semestriel au 30 juin 2022

3	Notre raison d'être
4	Message de Ian Gallienne, CEO de GBL
6	Principales données financières au 30 juin 2022
8	Faits marquants
13	Organigramme et revue du portefeuille
15	Actif net réévalué et réconciliation du portefeuille
16	Facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG)
21	Portefeuille au 30 juin 2022
22	Investissements cotés
23	Pernod Ricard
25	SGS
27	adidas
29	Imerys
31	Umicore
33	Holcim
35	Mowi
37	GEA
39	Ontex
41	Investissements privés
42	Webhelp
44	Canyon
46	Voodoo
48	Parques Reunidos
50	Investissements alternatifs
51	Sienna
66	Gestion des risques
68	Présentation économique du résultat consolidé et de la situation financière
69	Présentation économique du résultat consolidé
72	Présentation économique de la situation financière
74	Etats financiers semestriels IFRS
75	Etats financiers consolidés résumés intermédiaires
75	Bilan consolidé résumé
76	Compte de résultats consolidé résumé
76	Etat consolidé résumé du résultat global
77	Etat consolidé résumé des variations des capitaux propres
78	Etat consolidé résumé des flux de trésorerie
79	Méthodes comptables
80	Notes
97	Rapport du Commissaire
98	Lexique financier
101	Lexique ESG
103	Informations principales pour les actionnaires
104	Pour plus d'informations

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. GBL s'engage à atteindre cet équilibre et à générer une croissance porteuse de sens.

GBL

Delivering meaningful growth

Message de Ian Gallienne, CEO de GBL

« GBL a poursuivi avec agilité la mise en œuvre de sa stratégie »

Chers actionnaires,

Durant le premier semestre 2022, GBL a poursuivi avec agilité la mise en œuvre de sa stratégie. Nous avons acquis des participations majoritaires⁽¹⁾ dans Sanoptis, un fournisseur de soins ophtalmologiques de premier plan et Affidea, le leader européen de l'imagerie diagnostique, augmentant ainsi notre exposition au secteur de la santé et aux actifs privés. Ces deux groupes sont des plateformes offrant des perspectives de croissance très intéressantes. Nous avons réalisé ces acquisitions grâce à la détermination de nos équipes, qui s'attelleront immédiatement à accélérer la création de valeur.

De même, nous avons profité de la solide performance du cours de l'action de Mowi depuis notre investissement initial pour réduire notre position d'environ 7,0 % à 3,5 % du capital. L'exécution efficace de cette transaction nous a permis de générer EUR 386 millions de produit de cession et une plus-value de EUR 86 millions⁽²⁾.

À fin juin 2022, nos liquidités s'élevaient à EUR 4,2 milliards et notre Loan To Value à 6,6 %. En outre, en juillet 2022, nous avons ajouté deux lignes de crédit pour un total de EUR 300 millions et avons partiellement utilisé nos lignes existantes afin de financer les investissements dans Affidea et Sanoptis.

Nous n'avons pas été épargnés par les difficiles conditions de marché dans cette période. La baisse de l'actif net réévalué (« ANR ») et du cours de l'action a continué au second trimestre, en partie du fait de la chute des marchés cotés et des valorisations technologiques affectant certains noms du secteur au sein du portefeuille digital de Sienna.



(1) Sanoptis a été finalisé le 1er juillet 2022 ; Affidea a été finalisé le 22 juillet 2022

(2) Sans impact sur le résultat net consolidé de GBL en 2022, conformément à la norme IFRS 9

Nous avons progressé dans la création de Sienna Investment Managers (« Sienna IM ») comme gestionnaire d'actifs pour compte de tiers au travers de la finalisation des acquisitions de Malakoff Humanis Gestion d'Actifs (« MHGA ») et d'Acofi, depuis rebaptisées respectivement Sienna Gestion et Sienna Private Credit. Ces acquisitions ont fortement augmenté les actifs gérés pour compte de tiers d'environ EUR 6 milliards fin 2021 à plus de EUR 30 milliards au 30 juin 2022. Nous voyons Sienna se développer au travers d'une combinaison d'acquisitions et de croissance organique avec le double effet positif de la capacité d'amorçage provenant de GBL et de l'accès aux actifs existants et à la capacité de distribution de Sienna Gestion. Si les difficultés du marché pèsent sur les valorisations de certains actifs de Sienna Capital, ces niveaux de valorisations pourraient également présenter des opportunités intéressantes d'investissement pour Sienna IM. Nous n'en sommes cependant qu'au début de l'aventure.

En termes de stratégie d'investissement, nous allons continuer à nous concentrer sur des entreprises dotées de bilans solides, d'une gestion saine et de modèles économiques alignés sur des tendances de long terme attractives. Notre stratégie de rotation du portefeuille a dépassé les EUR 26 milliards⁽³⁾ au cours des dix dernières années, au travers notamment de la sortie d'entreprises industrielles cycliques au profit de secteurs présentant à la fois de la résilience et de meilleures perspectives de croissance. Etant donné leur plus grand potentiel à long terme, nous avons récemment mis l'accent sur les actifs privés, représentant 14 % du portefeuille à fin juin 2022 (22 % pro forma⁽⁴⁾).

Dans un monde où les investisseurs sont, à raison, de plus en plus attentifs au risque de *greenwashing*, nous réaffirons notre volonté de respecter nos engagements en matière d'ESG. Nos efforts ont été reconnus par des tiers. SBTi, une initiative du secteur privé visant à soutenir l'action des entreprises en matière de changement climatique, a approuvé en janvier 2022 les objectifs de GBL en matière de réduction de ses émissions de gaz à effet de serre alignés sur une trajectoire de réchauffement limitée à + 1,5°C d'ici 2050, distinguant ainsi GBL comme la première société d'investissement à obtenir ce statut. Par ailleurs, GBL est devenue la première société d'investissement à recevoir une notation ESG de Standard & Poor's.

Compte tenu de la décote importante du cours de l'action par rapport à l'ANR, le meilleur moyen d'allouer le capital, et donc d'améliorer le rendement pour les actionnaires, réside dans les rachats d'actions propres. Nous avons entièrement exécuté notre quatrième enveloppe de rachats d'actions et avons engagé le programme de EUR 500 millions approuvé par le Conseil d'Administration en mai 2022. Depuis le début de l'année jusqu'à ce jour, nous avons effectué des rachats d'actions propres pour EUR 416 millions⁽⁵⁾.

Nous avons annulé 3,4 millions d'actions à la suite de l'Assemblée Générale du 26 avril 2022, portant ainsi à 8,4 millions le nombre d'actions annulées depuis novembre 2021.

Par ailleurs, notre dividende par action pour l'exercice 2022 devrait, au minimum, être égal à celui de l'an dernier, à savoir EUR 2,75. L'exécution actuelle de la cinquième enveloppe de rachats d'actions propres et la distribution dividendaire traduisent ma confiance dans la performance de GBL.

L'équipe de GBL est plus que jamais déterminée à exécuter une stratégie offensive dans ce contexte macroéconomique difficile qui, je le pense, offrira des opportunités d'investissement pour des groupes suffisamment capitalisés tels que GBL. Je suis convaincu que GBL est sur la bonne voie pour « *delivering meaningful growth* ».

Ian Gallienne
CEO de GBL

« Notre stratégie se concentre sur la sortie d'entreprises industrielles cycliques au profit de secteurs présentant à la fois de la résilience et de meilleures perspectives de croissance »

(3) Du 1^{er} janvier 2012 au 30 juin 2022, excluant les rachats d'actions propres
(4) Les actifs privés incluent Sanoptis et Affidea, dont les acquisitions ont été finalisées en juillet 2022, et excluent Sienna ; ANR au 30 juin 2022
(5) Au 27 juillet 2022

Principales données financières au 30 juin 2022

EUR 116,53

Actif net réévalué par action
(- 18,5 %) ⁽¹⁾

EUR
17,8 milliards

Actif net réévalué

EUR
384 millions

Cash earnings

Rotation d'actifs dynamique de

EUR
26,5 milliards

Depuis 2012

EUR
12,2 milliards

Capitalisation boursière

EUR
4,2 milliards

Profil de liquidité
En soutien au déploiement de la stratégie

EUR
500 millions

Cinquième enveloppe de rachat d'actions
propres approuvée et partiellement exécutée

6,6 %

Loan To Value
Politique financière conservatrice

8,4 %

TSR annualisé depuis le lancement
de la stratégie de rééquilibrage
du portefeuille en 2012
+ 55 pb vs l'indice de référence

1,5°C

Engagement climatique
validé par SBTi

Notations de crédit ⁽²⁾ A+ / A1

Une des sociétés d'investissement
les mieux notées en Europe

(1) Variation 30/06/2022 par rapport au 30/06/2021
(2) S&P Global Ratings et Moody's

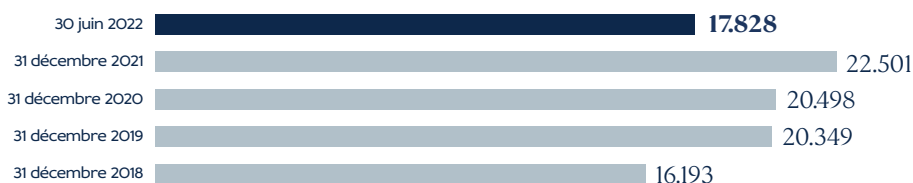
Principales données financières

En EUR millions (Quote-part groupe)	A fin juin 2022	A fin juin 2021	A fin mars 2022	A fin décembre 2021
Résultat net consolidé	(329)	335	(126)	279
Cash earnings	384	427	139	474
Actif net réévalué	17.828	23.057	21.280	22.501
Capitalisation boursière	12.191	15.223	14.716	15.348
Décote	31,6 %	34,0 %	30,8 %	31,8 %
Investissements / (Désinvestissements) nets ⁽¹⁾	113	(1.390)	394	(624)
Trésorerie nette / (Endettement net)	(1.231)	(262)	(1.271)	(990)
Loan To Value	6,6 %	1,2 %	5,8 %	4,3 %

Le Conseil d'Administration de GBL du 29 juillet 2022 a arrêté les états financiers consolidés IFRS du premier semestre 2022. Ces états financiers, établis conformément à IAS 34 – Information financière intermédiaire, ont fait l'objet d'une revue limitée effectuée par le Commissaire PwC.

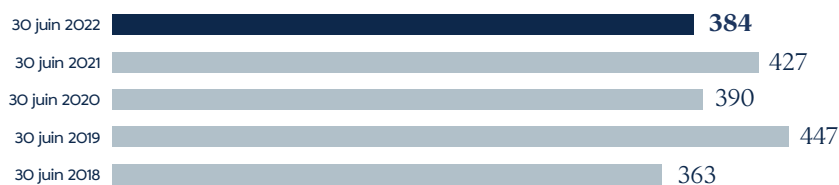
Actif net réévalué

En EUR millions



Cash earnings

En EUR millions



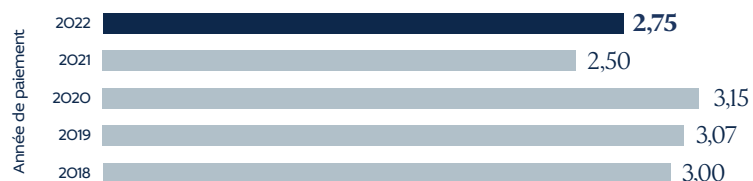
Résultat net (quote-part groupe)

En EUR millions



Dividende brut par action

En EUR



(1) Y compris les distributions à Sienna

Faits marquants et événements subséquents

GBL a continué à exécuter activement sa stratégie au cours du premier semestre 2022, malgré un contexte macroéconomique volatil.

La rotation des actifs du groupe s'est poursuivie, avec notamment des prises de participation majoritaires dans Affidea et Sanoptis, deux leaders dans leur secteur, et la cession d'une partie de notre participation dans Mowi. Les acquisitions de ces actifs privés marquent les premiers investissements significatifs de GBL dans le secteur de la santé, en forte croissance et résilient. Par ailleurs, Sienna a poursuivi sa double stratégie d'investissement, tout en développant son activité de gestion d'actifs pour compte de tiers. L'ESG reste une priorité pour le groupe, avec des progrès continus pour atteindre ses engagements 2025-2030. GBL est déterminée à offrir à ses investisseurs un rendement attractif en combinant la croissance à long terme de l'actif net réévalué, un dividende durable ainsi que des rachats et annulations d'actions propres opportunistes.

Faits marquants

Rotation d'actifs



- Annonce le 19 avril 2022 d'un accord définitif en vue de l'acquisition d'une participation majoritaire dans le capital d'Affidea, le leader dans les services de diagnostic médical en Europe, représentant un investissement pouvant aller jusqu'à **EUR 1,0 milliard** en capitaux propres, avec réinvestissement du management aux côtés de GBL
- Premier investissement important de GBL dans le secteur des soins de santé, attractif pour sa résilience à travers les cycles économiques et ses tendances sous-jacentes de croissance à long terme
- Augmentation de la part des actifs privés dans le portefeuille de GBL, offrant ainsi une diversification supplémentaire
- Projet de consolidation de la place de leader d'Affidea sur ses marchés principaux et d'accélération des acquisitions dans de nouveaux marchés attractifs et fragmentés en Europe

Sanoptis

- Annonce le 20 avril 2022 d'un accord définitif en vue de l'acquisition d'une participation majoritaire dans Sanoptis, l'un des plus importants groupes de cliniques ophtalmologiques en Allemagne et en Suisse, représentant un investissement pouvant aller jusqu'à **EUR 750 millions** en capitaux propres, avec réinvestissement du management actuel
- Augmentation du poids des actifs privés dans le portefeuille de GBL
- Stratégie visant à soutenir la croissance par voie organique et par des acquisitions



- Accord signé en juin 2022 pour l'acquisition de l'entreprise brésilienne Grupo Services, un fournisseur de premier plan de solutions techniques d'externalisation des processus métiers. Elle compte parmi ses clients des groupes en forte croissance des domaines de la fintech, la banque, la vente au détail, l'e-commerce et les télécommunications

MQWI¹⁾

- Réalisation avec succès de la cession d'environ 3,5 % du capital
- Position allégée d'environ 7,0 % du capital à fin 2021 à environ 3,5 % à fin juin 2022 pour un produit de cession de **EUR 386 millions**
- Plus-value⁽¹⁾ de **EUR 86 millions**

Autres

- Déploiement de **EUR 64 millions** dans des actifs non communiqués

Rachats d'actions propres

- Exécution de **EUR 378 millions** de rachats d'actions propres sur la période. Depuis décembre 2018, GBL a racheté 15,0 millions de titres pour un montant de **EUR 1.301 millions**
- Approbation le 5 mai 2022 d'une cinquième enveloppe de **EUR 500 millions** allouée à des rachats d'actions propres
- Exécution de la cinquième enveloppe à partir du 6 juin 2022

Annulation d'actions propres

- Annulation de **3,4 millions d'actions propres** suite à l'Assemblée Générale Extraordinaire du 26 avril 2022, diminuant le nombre d'actions en circulation à 153,0 millions

Dividende FY21

- Dividende brut au titre de l'exercice 2021 de **EUR 2,75 par action**, soit **EUR 420 millions**

(1) Sans impact sur le résultat net consolidé de GBL en 2022, conformément à la norme IFRS 9

Facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG)

Janvier 2022

Dans le cadre de ses engagements ESG 2025-2030, GBL s'est engagée auprès de l'initiative Science Based Targets (« SBTi ») en mai 2021 et a soumis ses objectifs en octobre 2021. En janvier 2022, GBL est devenue la première holding d'investissement à avoir des objectifs climatiques alignés sur une trajectoire de 1,5°C approuvée par SBTi.

Dans le cadre de ses engagements SBTi, GBL a retenu les objectifs suivants couvrant ses opérations ainsi que ses participations selon la méthodologie développée par SBTi pour les institutions financières basée sur la couverture du portefeuille :

- *Target 1* : 50 % de réduction de ses émissions de gaz à effet de serre (« GES ») scope 1 (émissions directes) et scope 2 (émissions liées à l'électricité) d'ici à 2030 par rapport au niveau de référence de 2019 ;
- *Target 2* : 100 % du portefeuille éligible avec une stratégie et des objectifs climatiques alignés sur la trajectoire 1,5°C approuvés par SBTi d'ici 2030 (année de référence 2020). Pour cet objectif, un objectif intermédiaire de 50 % de couverture d'ici 2025 a été retenu.

Mai 2022

En mai 2022, GBL est devenue la première holding d'investissement à bénéficier d'une évaluation ESG par S&P Global Ratings.

Le profil ESG de GBL noté 75/100 et l'Opinion sur la préparation de l'entité à faire face aux risques ESG (impact sur la notation) notée « Forte » (+ 7 pts), conduisent à une évaluation ESG globale de 82/100 alors que le score moyen global pour les évaluations ESG est de 66/100 et le score moyen au sein de la région EMEA 72/100.

Juin 2022

Avec la couverture additionnelle de cinq sociétés de son portefeuille, GBL a complété son programme tri-annuel d'analyse des risques climatiques lancé en 2020.

Les ajouts au portefeuille⁽¹⁾ de GBL depuis 2021 seront couverts en 2023.

(1) Canyon, Voodoo

Sienna Capital

proALPHA

- Investissement de **EUR 42 millions** dans proALPHA, une société allemande qui fournit des progiciels de gestion intégrés (« ERP ») et des logiciels adjacents aux entreprises de taille moyenne

Transcarent

- Investissement de **EUR 17 millions** dans Transcarent, une expérience de santé et de soins dirigée par le consommateur pour les employés d'employeurs auto-assurés et leurs familles

Sienna Investment Managers

Sienna Gestion

- Finalisation de l'acquisition de Malakoff Humanis Gestion d'Actifs (« MHGA »), désormais Sienna Gestion, en mars 2022
- Mise en place d'un partenariat stratégique long terme dans le domaine des solutions de retraite et d'épargne. Les actifs sous gestion (« AUM ») s'élèvent à **EUR 20,0 milliards** au 30 juin 2022

Sienna Private Credit

- Finalisation de l'acquisition en mars 2022 d'Acofi Gestion, désormais Sienna Private Credit, gérant d'actifs spécialisé dans la dette privée, dont les AUM s'élèvent à **EUR 2,6 milliards** au 30 juin 2022

Événements subséquents

Rotation d'actifs

- Finalisation de l'acquisition de Sanoptis le 1^{er} juillet 2022
- Finalisation de l'acquisition d'Affidea le 22 juillet 2022

Imerys

- Imerys a entamé des négociations exclusives avec le fonds d'investissement Platinum Equity, en vue de céder son activité Solutions de Haute Température pour un montant d'environ **EUR 930,0 millions**. La transaction, soumise au respect des conditions de clôture habituelles, y compris en termes d'information et de consultation des comités d'entreprise, ainsi que d'autres approbations réglementaires, devrait se conclure d'ici à la fin de l'année.

Profil de liquidité

- Les lignes de crédit confirmées ont été augmentées de EUR 300 millions en juillet 2022, portant ainsi leur montant total à **EUR 2.450 millions**
- Pas de covenants financiers
- Échéances progressives sur la période 2025-2027

Sienna Investment Managers

Sienna Private Equity

- Acquisition en juillet 2022 d'une participation minoritaire dans Eight Advisory, un cabinet de conseil financier et opérationnel de premier plan par la verticale nouvellement créée Sienna Private Equity

Sienna Venture Capital

- Annonce d'une offre de capital-risque avec la création de Sienna Venture Capital en juillet 2022 qui investira dans des entreprises et des startups que cette verticale souhaite voir durablement transformer leur secteur et la société

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, (ii) un dividende durable ainsi que (iii) des rachats et annulations d'actions propres

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

- A compter de l'exercice 2021, GBL a établi 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 rachats d'actions propres

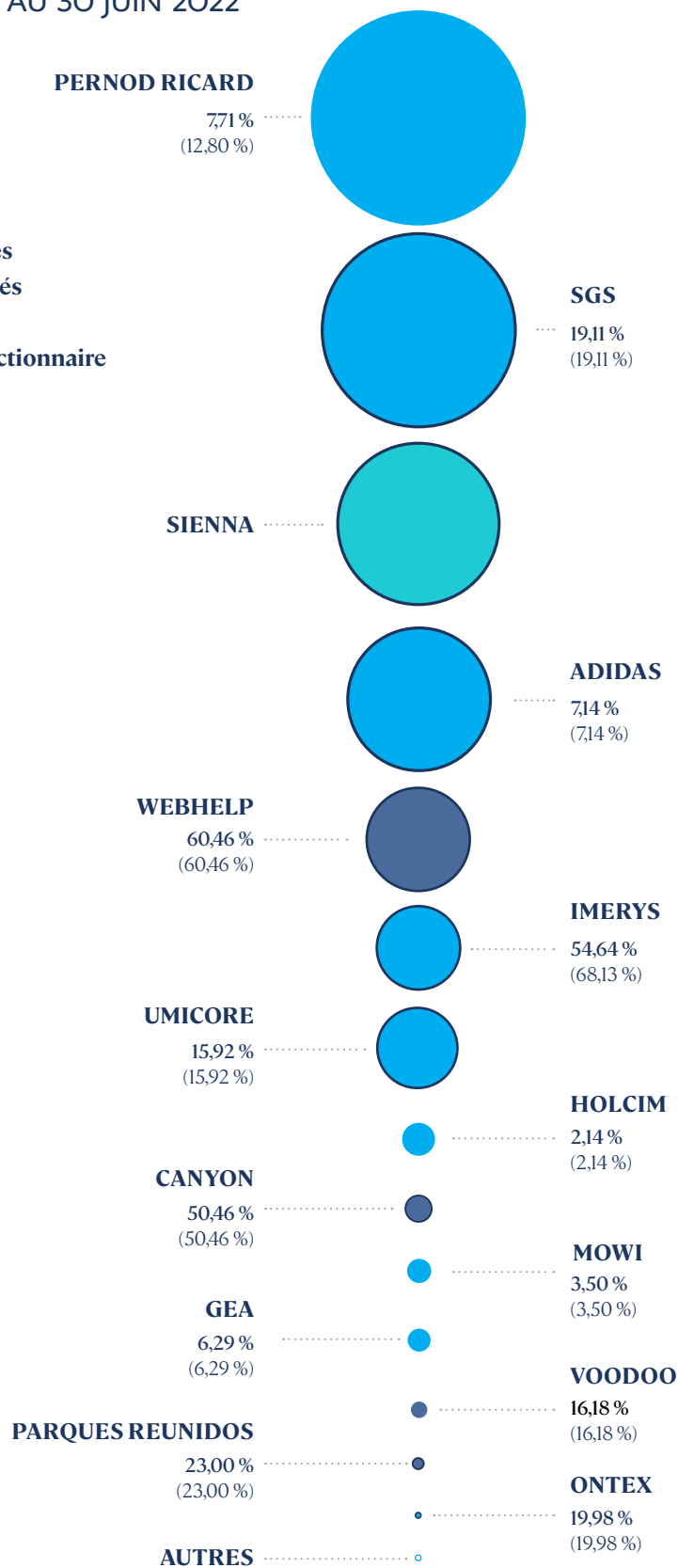
Confirmation d'un dividende par action de EUR 2,75 au minimum

- Compte tenu de la solidité du bilan et des perspectives de cash earnings, GBL prévoit de verser en 2023 un dividende par action au titre de l'exercice 2022 qui devrait, au minimum, être égal à celui de l'an dernier, à savoir EUR 2,75. De manière usuelle, le dividende demeure soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale de GBL.

Organigramme et revue de portefeuille

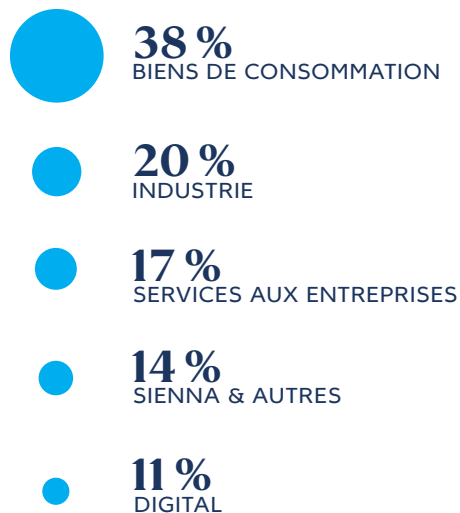
ORGANIGRAMME AU 30 JUIN 2022

- Investissements cotés
 - Investissements privés
 - Sienna
 - GBL est le premier actionnaire
- % en capital
(% en droits de vote)

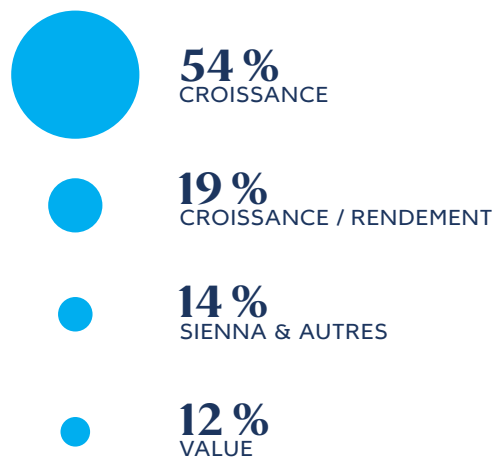


REVUE DE PORTEFEUILLE

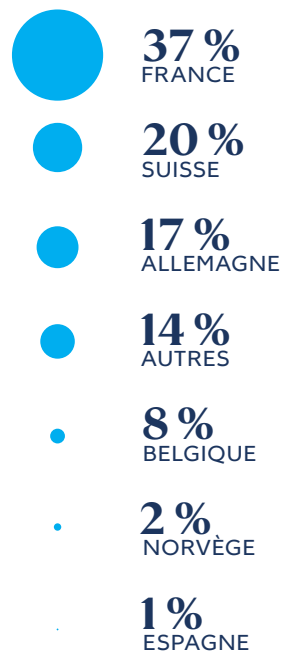
Exposition sectorielle



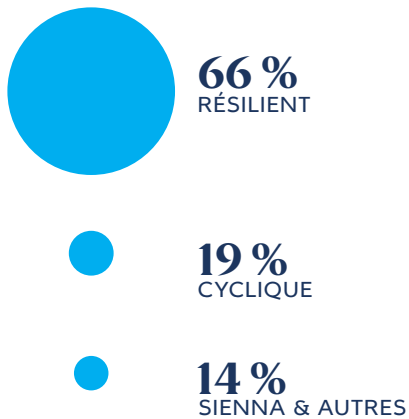
Type d'investissement



Exposition géographique



Cyclicité des actifs



Actif net réévalué et réconciliation du portefeuille

ACTIF NET RÉÉVALUÉ

Au 30 juin 2022, l'actif net réévalué de GBL s'élève à EUR 17,8 milliards (EUR 116,53 par action), à comparer à EUR 22,5 milliards (EUR 143,91 par action) à fin 2021, soit une diminution de - 20,8 % (- EUR 27,38 par action). Rapportée au cours de bourse de EUR 79,68 (- 18,8 % sur le semestre), la décote s'établit, à fin juin 2022, à 31,6 %, en diminution par rapport à fin 2021.

	30 juin 2022			31 décembre 2021		
	% en capital	Cours de bourse En EUR ⁽¹⁾	En EUR millions	% en capital	Cours de bourse En EUR ⁽¹⁾	En EUR millions
Actifs cotés			13.040,8			16.933,1
Pernod Ricard	7,71	175,30	3.487,2	7,60	211,50	4.207,3
SGS	19,11	2.193,78	3.141,4	19,11	2.949,38	4.223,4
adidas	7,14	168,76	2.314,5	7,14	253,20	3.472,5
Imerys	54,64	29,06	1.348,6	54,64	36,54	1.695,8
Umicore	15,92	33,32	1.307,3	15,92	35,75	1.402,6
Holcim	2,14	41,01	539,6	2,14	45,02	592,3
Mowi	3,50	21,66	392,2	7,01	20,89	756,9
GEA	6,29	32,89	373,6	6,29	48,09	455,3 ⁽²⁾
Ontex	19,98	7,47	122,9	19,98	6,99	115,0
TotalEnergies	0,01	50,37	13,5	0,01	44,63	11,9
Actifs privés			2.592,2			2.403,8
Webhelp	60,46		1.669,9	59,15		1.553,2
Canyon	50,46 ⁽³⁾		424,3	51,87		348,6
Voodoo	16,18		266,0	16,18		266,0
Parques Reunidos	23,00		232,0	23,00		236,0
Sienna			2.627,2			3.181,9
Autres			98,3			193,7
Portefeuille			18.358,6			22.712,5
Actions propres			700,5			778,9
Endettement brut			(3.280,7)			(3.283,0)
Trésorerie brute			2.049,9			2.292,5
Actif net réévalué (global)			17.828,4			22.501,0
Actif net réévalué (en EUR par action) ⁽⁴⁾			116,53			143,91
Cours de bourse (en EUR par action)			79,68			98,16
Décote (en %)			31,6 %			31,8 %

RÉCONCILIATION DU PORTEFEUILLE AVEC LES ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS IFRS

En EUR millions	30 juin 2022	31 décembre 2021
Valeur du portefeuille telle que présentée dans :		
Actif net réévalué	18.358,6	22.712,5
Information sectorielle (Holding) - pages 81 à 84	12.126,3	15.878,9
<i>Participations dans les entreprises associées et coentreprises</i>	68,8	89,7
<i>Autres investissements en capital</i>	12.057,5	15.789,2
Eléments de réconciliation	6.232,2	6.833,6
Valeur de Sienna, consolidée dans le secteur Sienna	2.627,2	3.181,9
Juste valeur d'Imerys, consolidée selon la méthode de l'intégration globale en IFRS	1.348,6	1.695,8
Juste valeur de Webhelp, consolidée selon la méthode de l'intégration globale en IFRS	1.669,9	1.553,2
Juste valeur de Canyon, consolidée selon la méthode de l'intégration globale en IFRS	424,3	348,6
Ecart d'évaluation de Parques Reunidos entre l'actif net réévalué (juste valeur) et en IFRS (mise en équivalence)	163,2	146,3
Ecart d'évaluation de GEA entre l'actif net réévalué (plafonné au prix d'échange pour les titres sous-jacents aux obligations échangeables) et en IFRS (juste valeur)	-	(91,0)
Reclassement des titres ENGIE inclus depuis 2016 dans la trésorerie brute et repris sous les autres investissements en capital	(1,0)	(1,2)

(1) Cours de bourse convertis en EUR sur base (i) du fixing BCE de 0,9960 CHF / EUR au 30 juin 2022 et de 1,0331 CHF / EUR au 31 décembre 2021 pour SGS et Holcim et (ii) du fixing BCE de 10,3485 NOK / EUR au 30 juin 2022 et de 9,9888 NOK / EUR au 31 décembre 2021 pour Mowi

(2) Au 31 décembre 2021, la valeur des actions sous-jacents aux obligations échangeables en titres GEA a été plafonnée au prix d'échange, soit EUR 40,00 par action

(3) Pourcentage de détention dans Canyon par GBL, hors les titres détenus par Sienna (détention indirecte additionnelle de 1,37 % au 30 juin 2022 et 1,45 % au 31 décembre 2021)

(4) Sur une base de 153.000.000 actions au 30 juin 2022 et 156.355.000 actions au 31 décembre 2021

Facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG)



DES ENGAGEMENTS 2025-2030 AMBITIEUX

Les engagements ESG 2025-2030 de GBL 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 2022.

Intégration ESG

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 d'investissement. GBL estime que l'intégration des facteurs ESG pertinents aux différentes étapes du cycle d'investissement et de la gestion de nos participations soutiennent nos décisions d'investissement et contribuent à la réalisation de meilleurs rendements ajustés par le risque.

Compte tenu de la nature de notre activité et de notre horizon d'investissement à long terme, le 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 des exclusions sectorielles ;
- **identification des risques ESG pré-investissement** à l'aide de l'outil propriétaire de notation ESG développé par GBL et d'une analyse des risques ESG dans le cadre d'une due diligence approfondie ;
- **intégration ESG post-investissement** grâce à notre interaction quotidienne avec les sociétés en portefeuille et au travers d'une revue annuelle des risques ESG s'appuyant sur une évaluation interne et externe renforcée par l'intelligence artificielle ainsi que 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 2021 et dans les publications semestrielles et annuelles précédentes. Nous encourageons nos parties prenantes à se référer à ces ressources pour obtenir des informations sur nos ambitions, nos politiques et les principales pratiques reconnues en matière d'investissement responsable et d'intégration ESG.

Engagement en matière de changement climatique

Dans le but de diversifier et de renforcer sa croissance et sa résilience, et d'optimiser son potentiel de création de valeur à long terme, GBL a initié un rééquilibrage structurel de son portefeuille en 2012. Une décennie plus tard, cette transformation s'est concrétisée avec des cessions et des acquisitions totalisant plus de EUR 26 milliards. Ce rééquilibrage a également soutenu une décarbonisation structurelle du portefeuille, l'intensité carbone du portefeuille de GBL ayant été divisée par un facteur 10 entre 2012 et 2021 (GES scope 1 & 2 des investissements par actif net réévalué).

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 deçà de 2°C d'ici 2050.

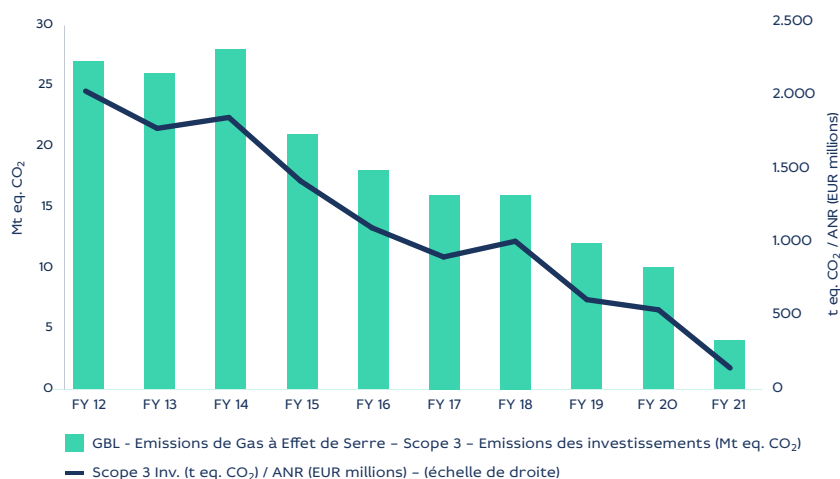
Reconnaissant le rôle crucial du monde des affaires dans la minimisation du risque du changement climatique pour l'avenir de notre planète et la résilience de notre économie, GBL est devenue en janvier 2022 la première holding d'investissement au niveau global à aligner ses objectifs climatiques sur une trajectoire de 1,5°C approuvée par SBTi, tant pour ses propres opérations que pour celles de son portefeuille de participations éligibles.

En tant qu'entreprise responsable et neutre en carbone depuis 2020, nous nous sommes engagés auprès de SBTi à réduire nos émissions de GES scope 1 (émissions directes) et scope 2 (émissions liées à l'électricité) de 50 % d'ici 2030 par rapport au niveau de référence de 2019.

En tant qu'investisseur responsable, nous continuerons à promouvoir l'adoption de stratégies climatiques approuvée par SBTi pour nos participations, dans le but d'atteindre 100 % de couverture du portefeuille éligible en 2030. Pour cet objectif, un objectif intermédiaire de 50 % de couverture d'ici 2025 a été retenu.

**GBL, première holding
d'investissement au niveau global à
disposer d'objectifs climatiques
alignés sur une trajectoire de
réchauffement limitée à 1,5°C validés
par *Science Based Targets initiative***

Décarbonisation du portefeuille



Au premier semestre 2022, nous avons achevé la dernière étape de l'analyse tri-annuelle du risque climatique physique de notre portefeuille. 100 % des participations retenues en 2020 ont été couvertes. Elles représentent 95,6 % de la valeur du portefeuille de GBL (hors Sienna) à fin juin 2022 et 99,98 % des émissions de GES de GBL scope 3 « émissions des investissements » à la fin de l'exercice 2021. Ces analyses ont confirmé les bonnes pratiques de gestion des risques climatiques de nos participations. Les derniers ajouts au portefeuille de GBL (par exemple, Canyon et Voodoo ajoutés au cours de l'exercice 2021) seront couverts en 2023.

Nos participations ayant publié, au cours du premier semestre 2022, leurs données relatives aux émissions de GES de l'exercice 2021, nous avons pu produire une évaluation initiale des émissions annuelles de GES de GBL scope 3 - catégorie 15 « émissions provenant des investissements ». Pour GBL, le CDP est la source primaire pour les données de GES. Le montant initialement reporté par GBL sera affiné lorsque les données CDP pour FY21 seront rendues publiques. 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)	2021	2020	2019
Scope 1 – Emissions directes	0,12	0,11	0,15
Scope 2 – Emissions indirectes	0,04	0,04	0,07
Scope 3 – Ex-investissements	0,39	0,29	0,65
Scope 3 – Investissements	4.260⁽¹⁾	10.407 ⁽²⁾	11.514 ⁽²⁾

(1) Rapport Annuel 2021 ou évaluation interne utilisés comme sources principales dans l'attente de la communication par le CDP des données relatives à l'exercice 2021

(2) Données publiées via le CDP pour l'exercice 2020 utilisées comme source principale. Rapport Annuel 2020 ou évaluation interne utilisés comme source secondaire

(3) Valeur du portefeuille éligible avec des objectifs SBTi 1,5°C validés / Valeur du portefeuille éligible

Les émissions de gaz à effet de serre de GBL pour les scope 1, scope 2 et scope 3 (hors investissements de l'exercice 2021) ont été fortement impactés par la crise du Covid-19, en particulier les émissions liées aux déplacements professionnels qui sont en baisse de 44 % en 2021 par rapport à 2019.

Compte tenu des émissions de gaz à effet de serre déclarées par les sociétés du portefeuille pour l'exercice 2021, la réduction de notre exposition à Holcim entraîne une baisse de 59 % du scope 3 de GBL « émissions des investissements » de 10,4 mt CO₂e (2020)⁽²⁾ à 4,3 mt CO₂e (2021)⁽¹⁾.

Nous nous engageons à continuer à travailler avec nos sociétés en portefeuille pour définir et mettre en œuvre des stratégies de neutralité carbone. A la fin de l'année 2021, 18 % des sociétés du portefeuille éligibles de GBL avaient des objectifs alignés sur une trajectoire de 1,5°C validés par SBTi⁽³⁾.

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 2022, 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 2022, 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.

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 2022. GBL a soutenu l'ensemble des résolutions.

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 *Task force on Climate-related Financial Disclosures* («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 2021, une amélioration de la qualité de l'information non-financière communiquée conformément aux recommandations de SASB, avec 74 % de nos participations suivant les normes du référentiel SASB contre 51 % pour l'exercice 2020 et 6 % pour celui de 2019⁽¹⁾.

**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**

(1) Valeur du portefeuille de GBL, excluant Sienna

Notation ESG

Comme indiqué dans notre Politique ESG, GBL a rationalisé ses interactions avec les prestataires de notation ESG. Au cours du premier semestre 2022, GBL est devenue la première holding d'investissement à se soumettre à une évaluation ESG par S&P Global Ratings.

L'évaluation ESG de GBL par S&P Global Ratings atteint 82/100 sur la base d'un score du profil ESG de 75/100 et d'une Opinion sur la préparation de l'entité à faire face aux risques ESG (impact sur la notation) notée « Forte » (+ 7 pts). Les scores d'évaluation ESG de S&P Global Rating sont en moyenne de 66/100 au niveau global et de 72/100 dans la région EMEA.

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 2022, le placement d'une obligation indexée sur un objectif de développement durable de EUR 750 millions par Pernod Ricard. A fin juin 2022, des sociétés représentant 80 % de la valeur du portefeuille de GBL ⁽¹⁾ ont déjà émis des produits de finance durable.

Évaluation ESG de S&P Global Ratings à 82/100, une Opinion «Forte» sur la préparation de l'entité à faire face aux risques ESG

GBL ACT

Donner du sens à la croissance et privilégier la transmission sont des éléments essentiels à 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 soutient activement plusieurs projets dans les domaines de l'éducation, de la santé et de l'environnement, principalement en Belgique. En accompagnant de façon active des projets locaux, nous visons à construire un monde meilleur pour les générations futures.

Par exemple, depuis 2022, GBL soutient Café Joyeux, une famille de cafés-restaurants qui forme des personnes, majoritairement trisomiques, ou ayant des troubles cognitifs comme l'autisme, et leur permet d'avoir un travail rémunéré, fixe et gratifiant dans une entité économique privée classique. Ces personnes sont affectées au service, à la caisse et aux cuisines. L'objectif de Café Joyeux est de donner du travail à des personnes qui le désirent fortement et de changer le regard de la société sur le handicap en le rendant visible dans un milieu de travail ordinaire. Le premier Café Joyeux en Belgique a ouvert ses portes en juin 2022 à Woluwe-Saint-Lambert. A ce jour, il y a huit Cafés Joyeux (Rennes, Paris (3), Bordeaux, Lyon et Lisbonne) et 90 équipiers joyeux engagés dans l'aventure. Les prochaines ouvertures sont prévues à Lille, Tours, Versailles, ...

(1) Valeur du portefeuille de GBL, excluant Sienna

Portefeuille au 30 juin 2022

22	Investissements cotés
23	Pernod Ricard
25	SGS
27	adidas
29	Imerys
31	Umicore
33	Holcim
35	Mowi
37	GEA
39	Ontex
41	Investissements privés
42	Webhelp
44	Canyon
46	Voodoo
48	Parques Reunidos
50	Investissements alternatifs
51	Sienna

Investissements cotés

23	Pernod Ricard
25	SGS
27	adidas
29	Imerys
31	Umicore
33	Holcim
35	Mowi
37	GEA
39	Ontex

Depuis sa création en 1975, une importante croissance interne et de nombreuses acquisitions, notamment celles de Seagram en 2001, d'Allied Domecq en 2005 et de Vin&Spirit en 2008, ont permis à Pernod Ricard de constituer le portefeuille le plus premium de l'industrie et de devenir le numéro deux mondial du marché des Vins & Spiritueux. Pernod Ricard dispose de la Maison des Marques, structurée autour de cinq catégories : les Marques Stratégiques Internationales, les Marques Spécialités, les Marques Stratégiques Locales, les Vins et les Marques Prestiges. Le groupe produit et distribue ces marques au sein de son propre réseau de distribution mondial.



Pernod Ricard

Créateurs de convivialité

**Pernod Ricard,
numéro deux mondial
des Vins & Spiritueux,
occupe une position
de premier plan sur
tous les continents**

Au 30 juin 2022

Capital détenu
par GBL / Droits de vote

7,7% / 12,8%

Valeur de
la participation
EUR

**3.487
millions**

Quote-part dans le
portefeuille de GBL

19,0%

Représentation
de GBL dans les
organes statutaires

1 sur 14

Notations
S&P Global Ratings / Moody's⁽¹⁾

BBB+ / Baal

(1) Source : Bloomberg

THÈSE D'INVESTISSEMENT

Le marché des spiritueux est porté par des tendances favorables à long terme, notamment :

- Population urbaine en expansion, tout particulièrement dans les pays émergents
- Gains de parts de marché par rapport à la bière et au vin
- Montée en gamme des consommateurs.

Pernod Ricard bénéficie d'un profil de croissance et de rentabilité solide et diversifié :

- Numéro deux mondial avec le portefeuille de marques parmi les plus complets de l'industrie
- Montée en gamme systématique grâce à ses produits de qualité supérieure et innovants
- Nombreuses marques à fort potentiel, en ce compris de récentes acquisitions de qualité
- Positions de leader dans des catégories telles que le cognac, le whisky et le rhum
- Exposition géographique unique avec la Chine et l'Inde comme moteurs de croissance.

Après s'être concentrée sur son *deleveraging* pendant plusieurs années, Pernod Ricard a augmenté ses retours aux actionnaires au travers de l'augmentation du ratio de payout et d'un programme de rachat d'actions propres.



Pernod Ricard

Créateurs de convivialité

Données boursières	30 juin 2022	30 juin 2021	30 juin 2020
Nombre d'actions émises (en milliers)	257947	261.877	265.422
Capitalisation boursière (en EUR millions)	45.218	49.023	37.172
Dernier cours de bourse (en EUR / action)	175,30	187,20	140,05

Investissement de GBL	30 juin 2022	30 juin 2021	30 juin 2020
Participation en capital (en %)	7,7	7,6	7,5
Participation en droits de vote (en %)	12,8	12,7	12,5
Valeur boursière de la participation (en EUR millions)	3.487	3.724	2.786

Représentation dans les organes statutaires	1	1	2
---	---	---	---

TSR annualisé (%)

	1 an	3 ans	5 ans
Pernod Ricard	(4,9)	4,4	10,2
STOXX Europe 600 Food & Beverage	(2,8)	2,4	5,6

COMMUNICATION FINANCIÈRE

Florence Tresarrieu, Global Senior Vice President
Directrice Relations Investisseurs et Trésorerie

Tél. : +33 1 70 93 17 03
investor.relations@pernod-ricard.com
www.pernod-ricard.com

Investissements cotés

SGS fournit des solutions adaptées d'inspection, de vérification, de test et de certification à ses clients pour rendre leurs activités commerciales plus rapides, plus simples et plus efficaces. Son réseau mondial comprend plus de 96.000 employés répartis dans plus de 2.600 bureaux et laboratoires.



Au 30 juin 2022

Capital détenu
par GBL / Droits de vote

19,1%

Valeur de
la participation
EUR

**3.141
millions**

SGS

Quote-part dans le
portefeuille de GBL

17,1%

Représentation
de GBL dans les
organes statutaires

2 sur 9

Notations
S&P Global Ratings / Moody's ⁽¹⁾

Non noté / A3

(1) Source : Bloomberg

**SGS est
le leader
mondial de
l'inspection, de
la vérification,
du test et de la
certification**



THÈSE D'INVESTISSEMENT

L'industrie est caractérisée par d'importantes barrières à l'entrée, une fragmentation et des fondamentaux attractifs :

- Recherche de sécurité et de traçabilité, sur le plan mondial et dans tous les secteurs d'activité
- Croissance et vieillissement des infrastructures
- Externalisation des activités
- Développement des réglementations et demandes de conformité
- Complexité croissante des produits
- Nouveaux domaines de croissance liés au digital, en ce compris l'e-commerce
- Consolidation dans de nombreux secteurs.

Dans ce secteur, SGS offre un profil particulièrement attractif :

- Leader mondial
- Rentabilité, rendement et génération de cash flow de premier ordre
- Portefeuille diversifié
- Idéalement positionné pour saisir des opportunités de croissance
- Résilient au travers des cycles économiques
- Bilan solide en soutien au M&A et à une rémunération attractive aux actionnaires.

Données boursières	30 juin 2022	30 juin 2021	30 juin 2020
Nombre d'actions émises (en milliers)	7.495	7.566	7.566
Capitalisation boursière (en CHF millions)	16.377	21.593	17.515
Dernier cours de bourse (en CHF / action)	2.185	2.854	2.315

Investissement de GBL	30 juin 2022	30 juin 2021	30 juin 2020
Participation en capital (en %)	19,1	18,9	18,9
Participation en droits de vote (en %)	19,1	18,9	18,9
Valeur boursière de la participation (en EUR millions)	3.141	3.722	3.112
Représentation dans les organes statutaires	2	2	3

TSR annualisé (%) ⁽¹⁾

	1 an	3 ans	5 ans
SGS	(13,4)	2,3	3,8
STOXX Europe 600 Industrial Goods & Services	(18,6)	4,1	5,0

(1) TSR calculés en euros

COMMUNICATION FINANCIÈRE

Toby Reeks
Senior Vice President
Investor Relations,
Corporate Communications
& Sustainability

Tél. : +41 22 739 99 87
sgs.investor.relations@sgs.com
www.sgs.com

adidas est un leader mondial spécialisé dans le design, le développement, la production et la distribution d'articles de sport (chaussures, vêtements et matériel). La distribution passe par un réseau de magasins en propre, l'e-commerce et des distributeurs indépendants.

Au 30 juin 2022

Capital détenu
par GBL / Droits de vote

7,1%

Valeur de
la participation
EUR

**2.314
millions**

adidas

Quote-part dans le
portefeuille de GBL

12,6%

Représentation
de GBL dans les
organes statutaires

1 sur 16

Notations
S&P Global Ratings / Moody's ⁽¹⁾

A+ / A2

(1) Source : Bloomberg

**adidas est
le leader européen
en articles de sport**

Investissements cotés

THÈSE D'INVESTISSEMENT

L'industrie des articles de sport devrait croître de 6 à 7 % par an au cours des prochaines années, sous l'impulsion de tendances séculaires :

- *Athleisure* : une tendance de mode à l'échelle mondiale vers des tenues plus décontractées
- *Health & Wellness* : sensibilisation croissante portée à l'amélioration de la santé et de la qualité de vie, renforcée par les changements radicaux survenus dans la société à l'échelle mondiale sous l'effet de la pandémie de Covid-19
- Croissance exponentielle dans la pratique du sport et le sportswear en Chine.

adidas est une marque forte dans le design et la distribution d'articles de sport, (i) n°1 en Europe et n°2 mondial et (ii) soutenue par une forte capacité d'innovation au travers de multiples accords de sponsoring.

Il existe un potentiel de croissance des ventes, principalement soutenu par :

- Digital : forte augmentation des ventes e-commerce par la transformation de l'économie et la poursuite de l'adoption des achats en ligne et du travail à distance sous les effets des confinements liés au Covid-19.
- L'approche omni-channel : forte dynamique de vente provenant à la fois de l'e-commerce et des « magasins en propre » (modèle *Direct-to-Consumer*)
- La part croissante des produits lifestyle « d'inspiration sportive » dans la gamme de produits adidas
- Le marché américain où des gains de parts de marché complémentaires sont possibles
- Les initiatives en matière de rapidité avec des objectifs clairs concernant la réduction du délai de mise sur le marché des produits.

Le potentiel d'amélioration de la marge d'EBIT provient de (i) l'optimisation des coûts et frais généraux, principalement au travers d'économies d'échelle, et (ii) une hausse de la rentabilité aux États-Unis.

Un bilan solide combiné à une forte conversion en cashflow permet une rémunération attractive pour les actionnaires.

COMMUNICATION FINANCIÈRE

Sebastian Steffen
Head of Investor Relations

Tel.: +49 9132 84 2920
investor.relations@adidas.com
www.adidas-group.com

Données boursières	30 juin 2022	30 juin 2021	30 juin 2020
Nombre d'actions émises (en milliers)	192.100	200.416	200.416
Capitalisation boursière (en EUR millions)	32.419	62.911	46.817
Dernier cours de bourse (en EUR / action)	168,76	313,90	233,60

Investissement de GBL	30 juin 2022	30 juin 2021	30 juin 2020
Participation en capital (en %)	7,1	6,8	6,8
Participation en droits de vote (en %)	7,1	6,8	6,8
Valeur boursière de la participation (en EUR millions)	2.314	4.305	3.204
Représentation dans les organes statutaires	1	1	1

TSR annualisé (%)

	1 an	3 ans	5 ans
adidas	(45,4)	(13,8)	1,2
STOXX Europe 600 Consumer Goods	(20,1)	4,9	7,0

Imerys extrait, transforme, valorise et combine une gamme unique de minéraux pour apporter des fonctionnalités essentielles aux produits et processus de production de ses clients. Ces spécialités trouvent un très grand nombre d'applications et se développent sur de nombreux marchés en croissance.



IMERYS

Au 30 juin 2022

Capital détenu
par GBL / Droits de vote

54,6% / 68,1%

Valeur de
la participation
EUR

**1.349
millions**

Quote-part dans le
portefeuille de GBL

7,3%

Représentation
de GBL dans les
organes statutaires

3 sur 12

Notations
S&P Global Ratings / Moody's⁽¹⁾

BBB- / Baa3

(1) Source : Bloomberg

**Imerys est le leader
mondial des spécialités
minérales pour
l'industrie**

THÈSE D'INVESTISSEMENT

Marché porteur bénéficiant d'atouts structurels :

- Solutions fonctionnelles à haute valeur ajoutée apportant des propriétés essentielles aux produits des clients
- Faible dépendance aux variations du prix des matières premières
- Faible risque de substitution en raison notamment de la faible proportion dans les coûts totaux pour le client.

Imerys est un leader mondial et présente un profil attractif :

- Leader dans son secteur : n°1 ou n°2 dans presque tous ses marchés
- Programme de transformation en cours vers une organisation simplifiée et plus centrée sur les clients visant à accélérer la croissance organique et améliorer la rentabilité opérationnelle
- Résilience du modèle opérationnel, provenant notamment du soutien de GBL, actionnaire de référence stable et avec un horizon d'investissement à long terme
- Diversité géographique et des marchés finaux des clients
- Solide génération de *cashflow* permettant de soutenir la croissance externe.



IMERYS

Données boursières	30 juin 2022	30 juin 2021	30 juin 2020
Nombre d'actions émises (en milliers)	84.941	84.941	85.015
Capitalisation boursière (en EUR millions)	2.468	3.347	2.579
Dernier cours de bourse (en EUR / action)	29,06	39,40	30,34

Investissement de GBL	30 juin 2022	30 juin 2021	30 juin 2020
Participation en capital (en %)	54,6	54,6	54,6
Participation en droits de vote (en %)	68,1	67,3	67,5
Valeur boursière de la participation (en EUR millions)	1.349	1.829	1.408
Représentation dans les organes statutaires	3	3	3

TSR annualisé (%)

	1 an	3 ans	5 ans
Imerys	(22,9)	(10,8)	(14,0)
STOXX Europe 600 Construction & Materials	(16,9)	4,3	3,5

Umicore est un leader mondial dans la technologie des matériaux ainsi que dans le recyclage de métaux précieux et des batteries. La société est centrée sur des domaines d'application dans lesquels son expertise de la science des matériaux, de la chimie et de la métallurgie est largement reconnue. Elle s'articule autour de trois secteurs d'activités : *Catalysis*, *Energy & Surface Technologies* et *Recycling*.

Au 30 juin 2022

Capital détenu
par GBL / Droits de vote

15,9%

Valeur de
la participation
EUR

**1.307
millions**



umicore

Quote-part dans le
portefeuille de GBL

7,1%

Représentation
de GBL dans les
organes statutaires

2 sur 9

Notations
S&P Global Ratings / Moody's⁽¹⁾

Non noté

(1) Source : Bloomberg

**Umicore est un leader
en technologie des
matériaux et recyclage
de métaux précieux**

THÈSE D'INVESTISSEMENT

Umicore évolue principalement dans des industries de l'automobile et du recyclage de métaux précieux, caractérisées par d'importantes barrières à l'entrée et bénéficiant de mégatendances fortes qui s'accélèrent :

- La transformation de la mobilité, y compris les tendances secondaires de l'électrification des véhicules et l'importance croissante accordée à l'amélioration de la qualité de l'air et au contrôle plus strict des émissions
- La raréfaction croissante des ressources, soulignant l'importance de la circularité
- Le besoin croissant de matériaux avancés dans tous les aspects de la vie humaine.

Dans ces domaines, Umicore est un leader mondial qui s'appuie sur les atouts suivants :

- Partenaire de transformation fiable pour les clients, offrant des solutions hautement personnalisées et une proposition de valeur complète et différenciée tout au long de la chaîne de valeur
- Leader en matière d'innovation et de technologie, combinant un savoir-faire robuste avec des technologies pionnières et procédés de niveau mondial
- Champion du développement durable avec un leadership reconnu en matière d'ESG, incluant l'approvisionnement responsable en métaux précieux
- L'excellence dans l'exécution, en atteignant des positions de coûts compétitifs tout en maintenant les normes de qualité les plus élevées.

Données boursières	30 juin 2022	30 juin 2021	30 juin 2020
Nombre d'actions émises (en milliers)	246.400	246.400	246.400
Capitalisation boursière (en EUR millions)	8.210	12.690	10.327
Dernier cours de bourse (en EUR / action)	33,32	51,50	41,91

Investissement de GBL	30 juin 2022	30 juin 2021	30 juin 2020
Participation en capital (en %)	15,9	15,9	18,0
Participation en droits de vote (en %)	15,9	15,9	18,0
Valeur boursière de la participation (en EUR millions)	1.307	2.021	1.860
Représentation dans les organes statutaires	2	2	2

TSR annualisé (%)

	1 an	3 ans	5 ans
Umicore	(34,0)	7,5	3,6
STOXX Europe 600 Chemicals	(9,7)	7,7	7,1

COMMUNICATION FINANCIÈRE

Evelien Goovaerts
Vice-President, Group Communications
& Investor Relations

Tél. : +32 2 227 78 38
investorrelations@eu.umicore.com
www.umicore.com

Holcim est un leader mondial des matériaux et des solutions de construction. L'entreprise offre les solutions les plus innovantes en matière de ciment, de béton et de granulats afin de satisfaire les besoins de sa clientèle. Le groupe emploie de l'ordre de 70.000 collaborateurs dans environ 60 pays et dispose d'une présence équilibrée entre les marchés en développement et matures.

Au 30 juin 2022

Capital détenu
par GBL / Droits de vote

2,1%

Valeur de
la participation
EUR

**540
millions**



Quote-part dans le
portefeuille de GBL

2,9%

Représentation
de GBL dans les
organes statutaires

0 sur 11

Notations
S&P Global Ratings / Moody's ⁽¹⁾

BBB+ / Baal

(1) Source : Bloomberg

**Holcim est un
leader mondial
des matériaux et
des solutions de
construction**

Investissements cotés

THÈSE D'INVESTISSEMENT

Le secteur des matériaux de construction est soutenu par :

- L'urbanisation croissante
- La demande de constructions durables
- L'élévation du niveau de vie entraînant l'amélioration de la qualité des logements et des besoins en infrastructures.

Holcim est bien positionné pour faire face à ces tendances de fond :

- L'entreprise est un leader dans le secteur des matériaux et solutions de construction
- Elle vise à se positionner sur les segments les plus attractifs de la chaîne de valeur de la construction, en diversifiant son portefeuille de produits par le biais de fusions et d'acquisitions (par exemple, l'activité de *roofing*)
- Elle a renforcé son bilan par une série de cessions d'actifs cimentiers sur les marchés émergents (e.g., Brésil, Inde)
- Elle donne la priorité au développement durable, en se concentrant sur la construction circulaire et en offrant un solide portefeuille de solutions de construction écologique.

Le groupe est cependant confronté aux défis suivants :

- La dynamique de l'industrie a été complexe dans certaines régions et pourrait continuer à l'être
- Les exigences croissantes en matière d'ESG nécessiteront des investissements significatifs.

Données boursières	30 juin 2022	30 juin 2021	30 juin 2020
Nombre d'actions émises (en milliers)	615.929	615.929	615.929
Capitalisation boursière (en CHF millions)	25.161	34.184	25.567
Dernier cours de bourse (en CHF / action)	40,85	55,50	41,51

Investissement de GBL	30 juin 2022	30 juin 2021	30 juin 2020
Participation en capital (en %)	2,1	2,1	7,6
Participation en droits de vote (en %)	2,1	2,1	7,6
Valeur boursière de la participation (en EUR millions)	540	665	1.818
Représentation dans les organes statutaires	0	1	1

TSR annualisé (%) ⁽¹⁾

	1 an	3 ans	5 ans
Holcim	(15,3)	3,0	0,2
STOXX Europe 600 Construction & Materials	(16,9)	4,3	3,5

(1) TSR calculés en euros

COMMUNICATION FINANCIÈRE

Swetlana Iodko,
Head of Investor Relations

Tél. : +41 58 858 87 46
investor.relations@holcim.com
www.holcim.com

Mowi est l'un des leaders mondiaux en pisciculture et le plus grand producteur de saumon atlantique au monde. Avec environ 14.000 collaborateurs et une présence dans 25 pays, Mowi couvre un cinquième de la demande mondiale de saumon atlantique d'élevage. Le groupe est constamment axé sur l'innovation et la volonté d'atteindre les normes de durabilité les plus élevées.

MOWI®

Mowi est le plus grand producteur de saumon atlantique au monde

Au 30 juin 2022

Capital détenu
par GBL / Droits de vote

3,5%

Valeur de
la participation
EUR

**392
millions**

Quote-part dans le
portefeuille de GBL

2,1%

Représentation
de GBL dans les
organes statutaires

1 sur 10

Notations
S&P Global Ratings / Moody's⁽¹⁾

Non noté

(1) Source : Bloomberg

THÈSE D'INVESTISSEMENT

L'industrie de l'élevage de saumon est bien positionnée pour bénéficier :

- Des besoins accrus en protéines résultant (i) de la croissance de la population mondiale et (ii) de l'expansion de la classe moyenne en raison de l'augmentation des revenus dans les pays émergents
- D'une production efficiente en terme de ressources, positionnant le saumon d'élevage comme une source de protéines respectueuse de l'environnement en comparaison d'autres protéines animales
- Du bon positionnement du saumon comme source de protéines en raison d'une sensibilisation accrue aux problématiques de santé dans les marchés développés
- D'un besoin global de traçabilité
- D'une transition vers l'aquaculture dans la mesure où l'offre provenant de prises en milieu sauvage est stagnante dans plusieurs régions et pour de nombreuses espèces importantes.

En sa qualité de plus grand producteur de saumon au monde, Mowi bénéficie d'un positionnement unique lui permettant de profiter des perspectives de croissance de l'industrie et se distingue par :

- Un savoir-faire et une expertise uniques, avec des capacités d'innovation démontrées
- Une résilience et une prévisibilité comparativement meilleures, de par sa taille et son niveau de diversification inégalés
- Un profil ESG de premier plan.

Données boursières	30 juin 2022	30 juin 2021	30 juin 2020
Nombre d'actions émises (en milliers)	517.111	517.111	517.111
Capitalisation boursière (en NOK millions)	115.885	113.247	94.450
Dernier cours de bourse (en NOK/action)	224,10	219,00	182,65

Investissement de GBL	30 juin 2022	30 juin 2021	30 juin 2020
Participation en capital (en %)	3,5	7,0	3,5
Participation en droits de vote (en %)	3,5	7,0	3,5
Valeur boursière de la participation (en EUR millions)	392	780	305

Représentation dans les organes statutaires	1	1	0
---	---	---	---

TSR annualisé (%) ⁽¹⁾

	1 an	3 ans	5 ans
Mowi	4,2	4,2	12,1
STOXX Europe 600 Food & Beverage	(2,8)	2,4	5,6

(1) TSR calculés en euros

COMMUNICATION FINANCIÈRE

Kim Galtung Døsvig
Investor Relations Officer & Head of Treasury

Tél. : +47 908 76 339
kim.dosvig@mowi.com
www.mowi.com

GEA est un leader mondial dans la fourniture d'équipements et la gestion de projets pour un large éventail d'industries de transformation. Sa technologie et ses services se concentrent sur les composants et les solutions de fabrication pour divers marchés, en particulier dans les secteurs agroalimentaire et pharmaceutique. L'entreprise emploie plus de 18.100 personnes dans le monde.

GEA

engineering for
a better world

**GEA est un des
principaux
fournisseurs
mondiaux
en technologies
de transformation
auprès de la filière
agroalimentaire**

Au 30 juin 2022

Capital détenu
par GBL / Droits de vote

6,3%

Valeur de
la participation
EUR

**374
millions**

Quote-part dans le
portefeuille de GBL

2,0%

Représentation
de GBL dans les
organes statutaires

1 sur 12

Notations
S&P Global Ratings / Moody's⁽¹⁾

**Non noté /
Baa2**

(1) Source : Bloomberg

THÈSE D'INVESTISSEMENT

L'industrie combine des tendances favorables à long terme, des opportunités de consolidation et des barrières à l'entrée importantes :

- Marchés finaux dans le secteur agroalimentaire portés par l'urbanisation, elle-même soutenue par une classe moyenne en croissance
- Marchés finaux pharmaceutiques stimulés par le vieillissement de la population et la sensibilisation croissante à la santé
- Attention accrue à la sécurité et la qualité dans les secteurs agroalimentaire et pharmaceutique
- Intérêt croissant pour l'automatisation efficiente en terme énergétique et l'ESG plus largement.

GEA est un leader mondial offrant un potentiel d'upside important :

- Positions de n°1 ou n°2 sur la plupart de ses marchés
- Technologie, savoir-faire et capacités d'innovation uniques ainsi que leadership en matière d'ESG
- Équipe de direction ayant fait ses preuves, axée sur l'accélération de la croissance organique à moyen terme et l'amélioration de la rentabilité
- Exposition accrue à des opérations à marge attrayante, telles que son segment des services
- Génération de trésorerie et bilan solides
- Positionnement favorable pour saisir des opportunités de consolidation.

Données boursières	30 juin 2022	30 juin 2021	30 juin 2020
Nombre d'actions émises (en milliers)	180.492	180.492	180.492
Capitalisation boursière (en EUR millions)	5.936	6.166	5.081
Dernier cours de bourse (en EUR / action)	32,89	34,16	28,15

Investissement de GBL	30 juin 2022	30 juin 2021	30 juin 2020
Participation en capital (en %)	6,3	7,2	8,5
Participation en droits de vote (en %)	6,3	7,2	8,5
Valeur boursière de la participation (en EUR millions)	374	446	432
Représentation dans les organes statutaires	1	1	1

TSR annualisé (%)

	1 an	3 ans	5 ans
GEA	(1,4)	12,6	1,1
STOXX Europe Industrial Engineering	(26,6)	3,7	3,3

COMMUNICATION FINANCIÈRE

Oliver Luckenbach
Head of Investor Relations

Tél. : +49 211 9136 1081
ir@gea.com
www.gea.com

Ontex est un groupe international spécialisé dans les produits d'hygiène pour nourrissons, adultes et femmes. Les produits d'Ontex sont distribués dans plus de 110 pays sous des marques propres et de distributeurs. Les canaux de vente principaux sont le commerce de détail, les établissements médicaux et les pharmacies.

Au 30 juin 2022

Capital détenu
par GBL / Droits de vote

19,98 %

Valeur de
la participation
EUR

**123
millions**

The Ontex logo is displayed in a large, white, stylized font. The letters are bold and rounded, with a slight shadow effect. A white curved line underlines the letters 'x' and 'e'. The logo is centered horizontally and partially overlaps the background image of a baby's hands.

Ontex

Quote-part dans le
portefeuille de GBL

0,7 %

Représentation
de GBL dans les
organes statutaires

3 sur 12

Notations
S&P Global Ratings / Moody's⁽¹⁾

B+ / B2

(1) Source : Bloomberg

**Ontex est
un fournisseur
international
de solutions
d'hygiène
personnelle**



THÈSE D'INVESTISSEMENT

La croissance de l'industrie devrait être soutenue par :

- La résilience de l'activité (biens de première nécessité)
- Les gains de parts de marché des marques de distributeurs en Europe
- Le vieillissement de la population dans les pays matures, au profit de la catégorie *Adult Incontinence*.

Ontex repositionne son offre afin de bénéficier de ces tendances grâce à :

- L'augmentation de la part des marques de distributeurs (principalement en Europe) et de ses propres marques
- La premiumisation de ses produits au travers d'innovations
- Une exposition accrue à des produits & catégories en croissance (dont les produits d'incontinence pour adultes, les couches culottes pour bébé et le digital)
- L'opportunité d'entrer dans de nouvelles zones géographiques (y compris en Amérique du Nord).

Le groupe a un potentiel d'augmentation de sa marge, au travers de programmes d'efficacité et d'économies.

Données boursières	30 juin 2022	30 juin 2021	30 juin 2020
Nombre d'actions émises (en milliers)	82.347	82.347	82.347
Capitalisation boursière (en EUR millions)	615	865	1.073
Dernier cours de bourse (en EUR / action)	7,47	10,50	13,03

Investissement de GBL	30 juin 2022	30 juin 2021	30 juin 2020
Participation en capital (en %)	19,98	19,98	19,98
Participation en droits de vote (en %)	19,98	19,98	19,98
Valeur boursière de la participation (en EUR millions)	123	173	214
Représentation dans les organes statutaires	3	3	3

TSR annualisé (%)

	1 an	3 ans	5 ans
Ontex	(28,9)	(19,2)	(24,0)
STOXX Europe 600 Personal & Household Goods	(11,7)	5,4	4,1

COMMUNICATION FINANCIÈRE

Geoffroy Raskin
Responsable des Relations Investisseurs
et de la Communication Financière

Tél. : +32 53 33 37 30
investor.relations@ontexglobal.com
<https://ontex.com>

Investissements privés

42	Webhelp
44	Canyon
46	Voodoo
48	Parques Reunidos

Investissements privés

Webhelp est un acteur global de l'externalisation des processus métiers («BPO»), spécialisé dans la gestion de l'expérience client et des services de traitement des paiements, ainsi que de services de vente et de marketing au travers des canaux voix, média sociaux et digital.

Opérant dans plus de 50 pays avec une solide équipe de plus de 100.000 collaborateurs, Webhelp se concentre sur la conception d'amélioration de performance et la transformation effective et durable dans les modèles opérationnels de ses clients visant à continuer à améliorer l'expérience clients et générer des gains d'efficacité.



Webhelp

Au 30 juin 2022

Capital détenu
par GBL / Droits de vote

60,5%

Valeur de
la participation
EUR

**1.670
millions**

Quote-part dans le
portefeuille de GBL

9,1%

Représentation
de GBL dans les
organes statutaires

3 sur 6

**Webhelp est
le leader européen
en matière
de CRM – BPO**



THÈSE D'INVESTISSEMENT

Webhelp évolue dans un secteur attractif :

- Une croissance à long terme dans l'engagement vis-à-vis des clients portée par une combinaison de :
 - (i) croissance globale des volumes résultant du développement progressif de l'e-commerce et des services digitaux, et
 - (ii) une pénétration accrue de l'externalisation des processus compte tenu de besoins en termes de technologies et de taille ainsi que d'une complexité grandissante des services (multi-canaux, etc.)
- Un degré élevé de fragmentation offrant des possibilités de consolidation pour des leaders internationaux.

Webhelp est un leader européen ayant une large offre produits et une stratégie claire :

- Une solide position de marché en Europe, avec un potentiel de développement international
- Une position de leadership soutenue par un portefeuille de relations clients de grande qualité et bien diversifié, une plateforme d'exécution solide et différenciée, ainsi que des compétences et expertises de premier rang (analyses, conseil, etc.)
- Une solide équipe dirigeante, menée par son co-fondateur Olivier Duha
- Un historique de qualité reposant sur une réussite visible de croissance rentable et ayant mené à l'émergence d'un champion européen au cours des 20 dernières années
- Une culture entrepreneuriale unique (structurée par régions et activités)
- De multiples opportunités de croissance dans un marché demeurant fortement fragmenté, en matière de développement de nouvelles activités, ainsi que dans de nouveaux services et zones géographiques
- Une vision stratégique et une ambition partagées avec l'équipe dirigeante et les co-fondateurs.

PERFORMANCE AU PREMIER SEMESTRE 2022

Webhelp a bénéficié d'une forte croissance de son chiffre d'affaires grâce à l'accélération de la numérisation de l'économie et à la demande de services de transformation de l'expérience client, et ceci malgré le niveau exceptionnellement élevé atteint l'année précédente. La forte dynamique des ventes est portée par le secteur de l'économie numérique, en particulier le commerce en ligne et les services financiers (*fintech*), ainsi que par la reprise de certains secteurs qui avaient souffert de la crise sanitaire, comme l'hôtellerie et les voyages en ligne.

L'acquisition récente de OneLink a également contribué de manière significative à l'expansion du groupe au premier semestre 2022. Webhelp reste déterminé à poursuivre des acquisitions ciblées, comme l'illustrent les récentes acquisitions de Uitblinkers aux Pays-Bas et l'acquisition annoncée de Grupo Services au Brésil.

Le chiffre d'affaires a atteint EUR 1.173 millions, en hausse de + 19,2 % (en publié) par rapport à l'année dernière, grâce aux clients existants et à une forte dynamique commerciale. La croissance à périmètre constant au cours du semestre a été particulièrement forte compte tenu de l'impact négatif mais attendu de la variation du chiffre d'affaires des contrats de support Covid (en baisse de EUR - 21 millions par rapport au premier semestre 2021). Après ajustement pour cet effet non récurrent, la croissance à périmètre constant s'établit à + 11,1 % sur la période.

L'intégration de OneLink à partir d'août 2021, la croissance organique robuste et les programmes d'efficacité en cours ont permis à l'EBITA d'augmenter de EUR 119 millions au premier semestre 2021 à EUR 143 millions au premier semestre 2022, soit une croissance de + 20,6%.

PRINCIPALES DONNÉES FINANCIÈRES ⁽¹⁾

Compte de résultats simplifié (en EUR millions)	30 juin 2022	30 juin 2021	30 juin 2020
Chiffre d'affaires	1.173	983	760
EBITA ⁽²⁾	143	119	77
Résultat net (part du groupe) ⁽²⁾	9	34	17

Investissement de GBL	30 juin 2022	30 juin 2021	30 juin 2020
Participation en capital (en %)	60,5	60,8	64,0
Participation en droits de vote (en %)	60,5	60,8	64,0
Valeur de la participation (en EUR millions)	1.670	1.553	1.044
Représentation dans les organes statutaires	3	3	3

(1) Post-IFRS 16

(2) L'EBITA et le résultat net au niveau opérationnel uniquement. Cela exclut les variations de dettes envers les actionnaires minoritaires, ainsi que les autres charges opérationnelles ou écritures de consolidation enregistrées à un plus haut niveau du segment de Webhelp / Sapiens

Canyon est le plus grand acteur mondial dans la distribution *direct-to-consumer* (« DTC ») de vélos haut de gamme grâce à son adoption précoce de ce modèle de distribution et à ses capacités de conception et d'ingénierie allemandes de pointe. La société est active dans trois segments (vélos traditionnels, vélos électriques, pièces et accessoires). Ses marchés principaux sont la région DACH, la France, le Benelux, le Royaume-Uni et les Etats-Unis.

Au 30 juin 2022

Capital détenu
par GBL / Droits de vote

50,5%

Valeur de
la participation
EUR

**424
millions**

Quote-part dans le
portefeuille de GBL

2,3%

Représentation
de GBL dans les
organes statutaires

3 sur 5

**Canyon est le plus
grand acteur mondial
dans la distribution
DTC de vélos
haut de gamme**

CANYON

THÈSE D'INVESTISSEMENT

Canyon est bien positionné sur un marché attractif avec une croissance annuelle à deux chiffres à moyen terme, bénéficiant de tendances structurelles positives :

- Popularité croissante du vélo comme solution de mobilité respectueuse de l'environnement et contribuant à un style de vie sain et actif
- Adoption continue du vélo électrique soutenue par les avancées technologiques (e.g. batteries, poids) et une transition progressive vers le vélo électrique comme produit *lifestyle* / de sport
- Priorité stratégique sur les ventes en ligne (DTC) présentant des avantages en termes de prix et de choix, mais également en réponse à l'utilisation croissante du commerce en ligne par les consommateurs
- Soutien des gouvernements aux achats de vélo et investissement dans des infrastructures adaptées aux vélos
- Accélération structurelle des tendances du marché, comme le commerce électronique ou le développement de la mobilité durable.

Canyon bénéficie d'un positionnement optimal sur ses principaux marchés et d'un potentiel significatif d'upside sur des marchés plus récents :

- La société est bien positionnée sur les vélos traditionnels dans ses principaux marchés européens. Malgré le lancement plus récent des vélos électriques, Canyon a déjà pu montrer des résultats très positifs dans ce segment
- Elle a récemment pénétré le marché américain et s'est fortement développée depuis lors, grâce à la notoriété accrue de la marque et l'adoption de la vente DTC en ligne.

Canyon bénéficie d'une notoriété de marque forte avec un beau potentiel d'expansion, notamment au travers de partenariats et de sponsorings soutenant la dynamique de la marque :

- Le groupe est idéalement positionné en terme de marketing digital par rapport à la concurrence
- Il a mis en place des partenariats réussis avec des ambassadeurs de marque renommés, tels que Mathieu van der Poel et Fabio Wigmer.

L'équipe dirigeante dispose d'une expérience exceptionnelle. Le fondateur Roman Arnold demeure un actionnaire important aux côtés de GBL. Il demeure impliqué en qualité de Président de l'*Advisory Board*.

PERFORMANCE AU PREMIER SEMESTRE 2022

- Les six premiers mois de l'exercice 2022 ont affiché une performance solide et continue, avec une croissance à deux chiffres du chiffre d'affaires par rapport à la même période de l'exercice 2021 pour atteindre EUR 330 millions. Cette performance est due à une forte augmentation ininterrompue (i) de la demande mondiale de vélos et de vélos électriques haut de gamme et (ii) du positionnement solide de Canyon grâce à son modèle de vente *direct-to-consumer* (« DTC »).
- Cette solide performance opérationnelle a été réalisée dans un environnement difficile, avec des délais d'approvisionnement sans précédent des fournisseurs qui ont affecté Canyon et l'industrie dans son ensemble. GBL, conjointement avec Canyon, a fait de l'amélioration de la chaîne d'approvisionnement une priorité. Nous avons également continué à progresser sur d'autres priorités, à savoir : l'offre de vélos urbains/connectés et le service client avec un réseau de partenaires de service affiliés amélioré et un plan visant à envisager l'ajout de showrooms et de centres de service Canyon.
- L'équipe de direction a été renforcée par Nicolas De Ros Wallace, qui a pris ses fonctions de CEO en mars 2022. Il apportera un soutien important à l'équipe, notamment dans les domaines du branding, du service client et du digital.

PRINCIPALES DONNÉES FINANCIÈRES

Compte de résultats simplifié (en EUR millions)	30 juin 2022	30 juin 2021
Chiffre d'affaires	330	263
EBITDA	50	40

Investissement de GBL	30 juin 2022	30 juin 2021
Participation en capital (en %)	50,5	51,9
Participation en droits de vote (en %)	50,5	51,9
Valeur de la participation (en EUR millions)	424	349
Représentation dans les organes statutaires	3	3

Voodoo développe et édite des jeux sur mobiles en partenariat avec plus de 2.000 studios dans le monde. Avec 300 millions de joueurs actifs chaque mois et des jeux sur mobiles disponibles gratuitement sur App Store et Google Play, Voodoo se positionne comme le leader mondial des jeux *hypercasual*, le segment qui connaît le plus fort taux de croissance au carrefour de l'*adtech* et du *gaming*. Voodoo a lancé des jeux de renommée internationale tels que Helix Jump et Aquapark.io.

Au 30 juin 2022

Capital détenu
par GBL / Droits de vote

16,2%

Valeur de
la participation
EUR

**266
millions**

Voodoo

Quote-part dans le
portefeuille de GBL

1,4%

Représentation
de GBL dans les
organes statutaires

1 sur 6

**Voodoo est le premier
éditeur mondial de
jeux sur mobiles
en termes de
téléchargements**

Investissements privés

THÈSE D'INVESTISSEMENT

Le marché des jeux sur mobiles est en forte croissance, tiré par des tendances structurelles, incluant :

- L'augmentation du temps d'écran sur mobile
- La popularité croissante des jeux sur mobiles, notamment grâce à des jeux plus courts et faciles
- Le passage de la publicité *offline* à la publicité mobile *in-app*
- L'augmentation de l'accès à internet et aux infrastructures digitales.

Voodoo, un écosystème de premier plan, bénéficie d'un avantage concurrentiel clé et d'un potentiel de croissance attractif grâce à :

- Sa position de premier éditeur mondial de jeux sur mobiles en termes de téléchargements et de deuxième éditeur d'applications mobiles aux Etats-Unis
- Un modèle économique robuste qui repose en grande partie sur un vaste réseau de studios externes, permettant de mettre en place un système de *test & learn* répétitif sur plusieurs jeux et à faible coût
- Une culture fortement axée sur les données, qui permet à la société d'identifier rapidement les jeux à succès
- Une expertise approfondie en matière d'acquisition de nouveaux utilisateurs et de monétisation publicitaire
- Des possibilités de croissance multiples, organique et externe.

Voodoo donne à GBL l'opportunité de s'associer à une équipe solide. Le co-fondateur et CEO a des antécédents exceptionnels et une implication réelle dans le jeu, et les partenaires, Tencent et Goldman Sachs, sont de grande qualité.

PERFORMANCE AU PREMIER SEMESTRE 2022

- Au premier semestre 2022, Voodoo a continué à diversifier sa base de revenus avec une part accrue de jeux *casual* hybrides, de Beach Bum (jeux *casual* purs) et d'applications grand public, tout en continuant à optimiser son fond de catalogue de jeux *hypercasual*.
- La société a également annoncé plusieurs investissements dans le *blockchain gaming* et le *tech space*, notamment Volt Games et Polygon.
- En mai 2022, Voodoo a dépassé les 6 milliards de téléchargements, devenant ainsi le fabricant de jeux sur mobiles le plus téléchargé au monde.

PRINCIPALES DONNÉES FINANCIÈRES

Les données financières auditées au 30 juin 2022 n'étaient pas disponibles au moment de la publication du rapport semestriel 2022 de GBL.

Investissement de GBL	30 juin 2022
Participation en capital (en %)	16,2
Participation en droits de vote (en %)	16,2
Valeur de la participation (en EUR millions)	266
Représentation dans les organes statutaires	1

Depuis sa création en 1967 en tant qu'opérateur espagnol de petite taille, Parques Reunidos est devenu l'un des principaux opérateurs de parcs de loisirs en Europe et aux États-Unis, grâce à une croissance organique et des acquisitions multiples, notamment Bobbejaanland (Belgique, 2004), Mirabilandia (Italie, 2006), Warner (Espagne, 2007), Palace Entertainment (États-Unis, 2007) et Tropical Islands (Allemagne, 2018). La société exploite des parcs d'attractions, animaliers et aquatiques au travers d'un portefeuille de parcs régionaux et locaux, bénéficiant de marques locales populaires.

Au 30 juin 2022

Capital détenu
par GBL / Droits de vote

23,0%

Valeur de
la participation
EUR

**232
millions**



Quote-part dans le
portefeuille de GBL

1,3%

Représentation
de GBL dans les
organes statutaires

1 sur 9

**Parques Reunidos
est un opérateur
de référence
de parcs de loisir
avec une présence
mondiale**



THÈSE D'INVESTISSEMENT

Le marché des parcs de loisirs locaux et régionaux bénéficie de tendances structurelles, incluant :

- L'attrait de l'expérience
- Un effet «*staycation*»⁽¹⁾ qui assure une certaine résilience en période de ralentissement économique
- Forte fragmentation du secteur et potentiel de consolidation.

Parques Reunidos bénéficie d'un positionnement unique avec :

- Un portefeuille large et bien diversifié de parcs dans de multiples pays avec des marques réputées localement
- De multiples opportunités de croissance organique et externe ainsi que d'améliorations opérationnelles
- Un solide historique en matière de *M&A* avec la capacité à répliquer les meilleures pratiques aux parcs nouvellement acquis.

(1) Vacances passées chez soi avec des excursions d'un jour

PERFORMANCE AU PREMIER SEMESTRE 2022

- Parques Reunidos (« PQR ») a réalisé une solide performance au premier semestre 2022, dépassant le chiffre d'affaires et l'EBITDA du premier semestre 2021, tiré par (i) la reprise de la fréquentation, (ii) les dépenses importantes par visiteur et (iii) la poursuite d'une bonne maîtrise des coûts.
- PQR continue à mettre l'accent sur l'exécution de ses initiatives stratégiques clé, dont l'amélioration de l'expérience des visiteurs et l'optimisation continue du chiffre d'affaires et de la maîtrise des coûts. Le groupe continue également à donner la priorité au développement durable, en mettant l'accent sur le bien-être des animaux.
- PQR est en train d'intégrer Adventureland, un parc à thème situé dans l'Iowa aux Etats-Unis, que PQR a acquis en décembre 2021. La performance d'Adventureland au premier semestre 2022 a été solide grâce à la fréquentation et au montant dépensé par visiteur.

PRINCIPALES DONNÉES FINANCIÈRES

Compte de résultats simplifié (en EUR millions)		30 juin 2022		
Chiffre d'affaires		258		
Investissement de GBL	30 juin 2022	30 juin 2021	30 juin 2020	
Participation en capital (en %)	23,0	23,0	23,0	
Participation en droits de vote (en %)	23,0	23,0	23,0	
Valeur de la participation (en EUR millions)	232	143	184	
Représentation dans les organes statutaires	1	1	1	

Investissements
alternatifs

Sienna



Depuis sa création en 2013, Sienna a connu une forte croissance au travers de deux stratégies : les investissements dans des fonds alternatifs gérés par des sociétés de premier ordre et des co-investissements directs en *private equity*.

A partir de 2021, deux évolutions stratégiques ont été apportées pour accélérer son développement.

La première inflexion a consisté à identifier dans les investissements de Sienna Capital une verticale dédiée au secteur digital. Cette verticale représente 26 % de l'ANR de Sienna à fin juin 2022.

Le portefeuille a enregistré au premier semestre 2022 une baisse de valeur de EUR 653 millions par rapport à fin 2021, soit une évolution organique de - 21 %. Cette contre-performance est due principalement aux investissements dans des secteurs digitaux qui ont subi d'importantes corrections dans le contexte de la liquidation par le marché des actifs de ce secteur. Les stratégies de *private equity* et de crédit privé ont montré en revanche une résilience satisfaisante, avec des bons retours et des niveaux de valorisation solides.

La seconde transformation consiste à développer la gestion d'actifs pour compte de tiers. Grâce à son expérience d'investisseur, à la qualité du réseau d'affaires de GBL et aux nouvelles ressources ainsi disponibles, Sienna Investment Managers (« Sienna IM ») affiche l'ambition de devenir l'un des acteurs majeurs de la gestion d'actifs alternatifs en Europe, dans un secteur offrant de fortes perspectives de croissance pour les années à venir.

Après l'acquisition en 2021 de L'Etoile Properties, désormais Sienna Real Estate, Sienna IM a réalisé au premier semestre 2022 les acquisitions de Malakoff Humanis Gestion d'Actifs (« MHGA ») et d'Acofi. Ces verticales, renommées Sienna Gestion et Sienna Private Credit, ont permis de passer d'environ EUR 6 milliards à près de EUR 30 milliards d'actifs sous gestion pour compte de tiers au premier semestre 2022. Au fil du temps, la croissance organique et les acquisitions contribueront à la croissance du total des actifs.

À fin juin 2022, l'ANR de Sienna s'élève à EUR 2,6 milliards. Par ailleurs, les actifs sous gestion (« AUM ») s'élèvent à EUR 33 milliards.

En juillet 2022, la verticale nouvellement créée, Sienna Private Equity, a annoncé l'acquisition d'une participation minoritaire dans Eight Advisory, un cabinet de conseil financier et opérationnel de premier plan spécialisé en transaction, restructuration, transformation et ingénierie financière. Sienna IM s'appuiera sur son vaste réseau en Europe et dans le reste du monde pour accompagner le plan de croissance de Eight Advisory, dont l'objectif est de doubler de taille d'ici cinq ans.

Sienna Private Equity a pour ambition des investissements de montants compris entre EUR 30 millions et EUR 75 millions par opération, et jusqu'à EUR 150 millions en cas de co-investissement. Elle cible les entreprises européennes de taille moyenne, entre autres dans les secteurs des médias, de l'immobilier tertiaire, de la santé et des services.

Sienna IM a poursuivi son développement avec l'annonce d'une offre de capital-risque, Sienna Venture Capital, en juillet 2022. Son ambition est d'investir dans des entreprises et des start-ups que cette verticale souhaite voir durablement transformer leur secteur et la société.

Chiffres clés

Actif net réévalué (« ANR »)
au 30 juin 2022

**EUR
2,6 milliards**

Évolution organique de l'ANR
par rapport à fin 2021

- 21 %

AUM⁽¹⁾

**EUR
32,9 milliards**

dont EUR 2,6 milliards
pour compte propre

ANR de la verticale
digitale d'environ

**EUR
688 millions**

soit

26 %

de l'ANR de Sienna

Développement de la
verticale digitale, avec

**EUR
224 millions**

investis dans les fonds et les investissements
directs / co-investissements digitaux

Retours
d'un montant de

**EUR
254 millions**

provenant des investissements à long terme
dans les fonds divers

(1) Actifs sous gestion ou « Assets Under Management »

ANR & ÉVOLUTION

En EUR millions	ANR 31/12/2021	2022 Investissements	2022 Retours	2022 Création de valeur	Autres	ANR 30/06/2022
Actifs non-numériques - Fonds	1.212	50	(243)	96	-	1.115
Actifs non-numériques - Investissements directs / co-investissements	725	1	(10)	(19)	-	698
Actifs numériques - Fonds	610	141	(1)	(304)	-	445
Actifs numériques - Investissements directs / co-investissements	586	83	0	(426)	-	243
Sienna Investment Managers & Fonds Sienna	43	85	0	0	-	129
Autres	5	-	-	-	(8)	(2)
Total	3.182	360	(254)	(653)	(8)	2.627






RÉSULTAT NET ÉCONOMIQUE

En EUR millions	Sienna Capital	Sienna Investment Managers	Total
Revenus		40,7	40,7
Frais généraux		(49,3)	(49,3)
Commissions à Sienna Investment Managers	(15,2) ⁽¹⁾		(15,2)
Coûts de transactions		(2,1)	(2,1)
EBITDA	(15,2)	(10,7)	(25,9)
Résultats financiers	(653,2)	(0,3)	(653,5)
Autres	7,9	(1,4)	6,4
Résultat net économique	(660,5)	(12,5)	(673,0)⁽²⁾

(1) Commissions de gestion pro forma relatives aux actifs détenus en propre

(2) La contribution de Sienna dans la présentation économique du résultat net consolidé de GBL s'élève à EUR - 638,3 millions. Les éléments de réconciliation avec le résultat net économique peuvent être détaillés comme suit : (i) élimination du résultat des fonds et investissements consolidés (EUR + 123,6 millions) (ii) variation de juste valeur de marché de ces fonds et investissements consolidés (EUR - 232,4 millions), (iii) élimination des charges d'intérêts de Sienna reconnues dans les cash earnings de GBL (EUR + 65,3 millions) et (iv) autres (EUR + 8,8 millions)

FONDS
ACTIFS NON-DIGITAUX

					PrimeStone	C2 CAPITAL PARTNERS		CARLYLE	Total Fonds
Année de l'investissement initial	2005	2002	2013	2015	2015	2020	2014	2019	2002-2020
Poids dans le portefeuille de Sienna Capital	14 %	7 %	7 %	6 %	4 %	3 %	2 %	1 %	42 %
En EUR millions									
Au premier semestre 2022									
Nouveaux engagements	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Nouveau capital investi	37	(4)	0	1	-	5	1	11	50
Retours	17	133	52	17	-	(0)	21	3	243
Création de valeur	21	10	29	32	(11)	9	2	4	96
En EUR millions									
Au 30 juin 2022									
Engagement total	863	498	293	104	150	97	75	60	2.140
Capital investi total	833	368	277	104	150	70	66	22	1.891
Engagement résiduel	89	130	16	0	-	26	9	38	308
Retours	1.022	515	286	44	133	-	52	8	2.059
Valeur des participations (portefeuille de Sienna Capital)	359	177	175	157	93	88	45	21	1.115
AUM	448	306	191	157	93	115	54	59	1.423

Les fonds non-digitaux de Sienna Capital ont enregistré de bonnes performances sur la période, avec une création de valeur notable de la part de BDT Capital et de Kartesia, dont la valeur a augmenté respectivement de EUR 32 millions et de EUR 29 millions. Sagard a distribué EUR 133 millions suite à la sortie de Climater et Safic-Alcan, tandis que les fonds Kartesia, qui sont maintenant en pleine phase de désinvestissement, ont distribué EUR 52 millions.


PROFIL

- Créé en 2005, Ergon Capital Partners (« ECP ») est un fonds de *private equity* actif dans le segment « *mid-market* ». Il investit entre EUR 25 millions et EUR 75 millions dans des sociétés bénéficiant d'un solide positionnement sectoriel et leaders dans des marchés de niche attractifs au Benelux, en Italie, en péninsule ibérique, en France, en Allemagne et en Suisse.

SIENNA CAPITAL & ERGON

- ECP I a été fondé en 2005 avec pour actionnaires GBL et Parcom Capital, une ancienne filiale d'ING, et avec EUR 150 millions d'actifs sous gestion. Ces mêmes actionnaires ont soutenu, en 2007, un second fonds, ECP II, pour un montant de EUR 275 millions. GBL a également soutenu un troisième fonds d'un montant initial de EUR 350 millions, qui a par la suite été augmenté, portant la taille du fonds à EUR 500 millions.
- Ergon a clôturé son quatrième fonds, ECP IV, à EUR 581 millions avec une base de LP diversifiée et de grande qualité, dont Sienna Capital pour un montant de EUR 200 millions.
- Sienna Capital bénéficie de conditions financières préférentielles dans le cadre de son soutien à ECP IV.

VALORISATION

- Les investissements sont valorisés sur la base des directives de l'*International Private Equity and Venture Capital Valuation (IPEV)*.

PREMIER SEMESTRE 2022

- ECP IV est presque entièrement investi et compte actuellement 11 sociétés en portefeuille, dont la plus récente acquisition porte sur Dental Services Group, une chaîne de soins dentaires leader sur le marché avec une forte empreinte régionale en Rhénanie-du-Nord-Westphalie, en Allemagne occidentale.
- ECP III a annoncé qu'il céderait Indo à Rodenstock, propriété d'Apax. Indo est un fabricant de lentilles ophtalmiques et un distributeur d'équipements optiques.
- En outre, ECP IV a décidé de procéder à une recapitalisation de TMC, un fournisseur de premier plan d'expertise technique et en R&D, compte tenu de la performance continue et des résultats impressionnants de la société.


SAGARD
PROFIL

- Créé en 2002 à l'initiative de Power Corporation du Canada, Sagard investit dans des sociétés d'une valeur supérieure à EUR 100 millions, ayant des positions de leader sur leurs marchés, principalement en Europe francophone.
- Sagard permet aux entrepreneurs de se développer de manière durable dans de nouvelles zones géographiques ou de nouveaux marchés.

Investissements alternatifs

SIENNA CAPITAL & SAGARD

- GBL s'est engagée à souscrire au premier fonds de Sagard (Sagard I) pour un montant de EUR 50 millions. Au cours de l'année 2006, GBL s'est engagée à souscrire au deuxième fonds, Sagard II, pour un montant initial de EUR 150 millions, réduit à EUR 102 millions à fin 2021.
- En 2013, Sienna Capital a participé au lancement de Sagard 3, en s'engageant à hauteur de EUR 218 millions, réduit à EUR 192 millions à fin 2021.
- En 2020, Sienna Capital a engagé EUR 150 millions afin de soutenir le lancement de Sagard 4 (stratégie *mid-cap*).
- Sienna Capital bénéficie de conditions financières préférentielles dans le cadre de son soutien aux fonds de Sagard.

VALORISATION

- Les investissements sont valorisés sur la base des directives de l'IPEV.

PREMIER SEMESTRE 2022

- Sagard a clôturé Sagard 4 avec EUR 825 millions d'engagements, au-delà du plafond de EUR 800 millions.
- Sagard a distribué EUR 133 millions à Sienna Capital à la suite de la cession de Climater et Safic-Alcan.



PROFIL

- Kartesia propose de la liquidité et des solutions de crédit aux entreprises européennes de taille moyenne, tout en assurant un rendement supérieur et stable à ses investisseurs. Plus généralement, Kartesia souhaite faciliter la participation des investisseurs institutionnels et des grands investisseurs privés au marché européen de la dette LBO, en leur offrant une exposition à des crédits de qualité, résilients et diversifiés, au travers d'opérations de financement primaires, secondaires ou de sauvetage réalisées avec des sociétés de taille moyenne dûment sélectionnées.

SIENNA CAPITAL & KARTESIA

- Kartesia a clôturé son fonds KCO III à hauteur de EUR 508 millions tandis que son fonds KCO IV a été clôturé pour un montant de EUR 870 millions. Sienna Capital a engagé EUR 150 millions dans chacun de ces fonds. Depuis le premier investissement de Sienna Capital, l'équipe a levé plus de EUR 3,4 milliards.
- En contrepartie de son soutien dès l'amorçage de Kartesia, Sienna Capital bénéficie de conditions financières favorables.

VALORISATION

- Les actifs sont valorisés par un expert tiers avec un comité d'évaluation interne qui revoit et approuve les valorisations afin d'assurer que la juste valeur la plus appropriée est reflétée pour chaque investissement.

PREMIER SEMESTRE 2022

- Les deux fonds étant en phase de désinvestissement ont distribué un total de EUR 52 millions et n'ont pas appelé de capital sur la période.



PROFIL

- BDT Capital Partners a levé plus de USD 18 milliards à travers ses fonds d'investissement et a créé et gère plus de USD 6 milliards de co-investissements de sa base globale d'investisseurs *limited partners*.
- Filiale de la société, BDT & Company est une banque d'affaires qui collabore avec les entreprises familiales et gérées par leurs fondateurs afin de les aider à atteindre leurs objectifs.
- BDT & Company fournit des conseils orientés sur les solutions et a accès à un réseau mondial de propriétaires et dirigeants d'entreprises.
- Créé en 2009 par Byron Trott, BDT agit en qualité de conseil de confiance auprès des entreprises et propriétaires disposant de capacités de premier rang dans divers domaines, dont le *M&A*, l'optimisation de la structure du capital, la planification stratégique et financière, les *family offices*, la philanthropie et l'impact social, ainsi que la transition et le développement transgénérationnel.

SIENNA CAPITAL & BDT CAPITAL PARTNERS

- En 2015, Sienna Capital a engagé USD 108 millions dans BDT Capital Partners Fund II (« BDTCP II »).

VALORISATION

- Les investissements sont valorisés en conformité avec les principes comptables généralement reconnus aux États-Unis (« GAAP »), en tenant compte de la *Fair Value and Disclosure Topic of ASC 820*, *Fair Value Measurement*.

PREMIER SEMESTRE 2022

- BDTCP II a pris une participation dans Culligan, un fournisseur mondial de services liés au traitement de l'eau et a cédé partiellement son investissement dans KDP.

PrimeStone

PROFIL

- PrimeStone a été fondé en 2014 par trois anciens associés de The Carlyle Group, spécialisés dans les opérations de buy-out, ayant travaillé et investi ensemble en Europe pendant plus de 20 ans. PrimeStone a une stratégie de gestion constructive et active dans des sociétés européennes cotées de taille moyenne et qui offrent un fort potentiel de création de valeur au travers d'améliorations stratégiques, opérationnelles et financières. PrimeStone crée de la valeur avec une approche à long terme, en adoptant une démarche active et en exerçant une influence importante au sein de ses participations en portefeuille par un dialogue constructif avec les conseils d'administration et les équipes dirigeantes.

SIENNA CAPITAL & PRIMESTONE

- Sienna Capital a investi EUR 150 millions en février 2015.

VALORISATION

- Les investissements cotés ou négociés sur ou selon les règles d'un marché reconnu sont valorisés au cours de clôture.

PREMIER SEMESTRE 2022

- Les positions de PrimeStone ont souffert de la volatilité induite par l'environnement macroéconomique.

C2 CAPITAL PARTNERS

PROFIL

- C2 Capital Global Export-to-China Fund est le premier fonds de C2 Capital Partners. Alibaba Group en est l'investisseur de référence.
- Le fonds cible les entreprises axées sur la production de biens de consommation ayant un fort potentiel de demande d'exportation vers la Chine.

SIENNA CAPITAL & C2 CAPITAL

- Sienna Capital a engagé USD 110 millions dans le fonds en 2020.

VALORISATION

- Les titres cotés sont valorisés à leur cours de clôture à la date appropriée.
- Les investissements privés sont valorisés sur la base de plusieurs méthodologies incluant les comparables de sociétés cotées, les multiples de transactions comparables et l'analyse des *cashflows* actualisés.

PREMIER SEMESTRE 2022

- C2 Capital Global Export-to-China Fund dispose d'engagements totaux d'investisseurs pour USD 410 millions.
- C2 Capital a investi dans Eat Just, un fabricant de produits alternatifs aux œufs à base de plantes et de produits de viande de culture.
- En outre, KKR est entré au capital de KDC/One à hauteur de USD 525 millions, afin d'acquérir Aerofil, un leader nord-américain des solutions de fabrication d'aérosols et de liquides industriels.



PROFIL

- Mérieux Equity Partners est une société de gestion AIFM contrôlée par Mérieux Développement, un affilié de l'Institut Mérieux, et par l'équipe de management et est spécialisé en investissements en capital-risque et capital-développement / *buy-out* dans les secteurs de la santé et de la nutrition. Les sociétés en portefeuille bénéficient d'un accès privilégié aux réseaux industriel, commercial et scientifique des filiales de l'Institut Mérieux en France et à l'échelle mondiale en conformité avec les autorités réglementaires. L'Institut Mérieux est un holding industriel réputé ayant un réseau mondial dans les secteurs de la santé et de la nutrition.

SIENNA CAPITAL & MÉRIEUX EQUITY PARTNERS

- En 2014, Sienna Capital s'est engagée pour un montant de EUR 75 millions dans les deux fonds gérés par Mérieux Equity Partners, Mérieux Participations et Mérieux Participations 2. Sienna Capital bénéficie de conditions financières favorables dans le cadre de son soutien aux fonds Mérieux Participations et Mérieux Participations 2.

VALORISATION

- Les investissements sont valorisés sur la base des directives de l'IPEV.

PREMIER SEMESTRE 2022

- Mérieux Participations II a cédé Ivantis et LNA Santé.

CARLYLE (CIEP II)

PROFIL

- Carlyle International Energy Partners II (« CIEP II ») fait partie du groupe Ressources Naturelles de Carlyle. CIEP II est dirigé par Marcel Van Poecke, un entrepreneur et investisseur éminent et reconnu dans le secteur de l'énergie. L'objectif principal du fonds est d'investir dans des actifs énergétiques hors de l'Amérique du Nord (États-Unis, Mexique et Canada) à des multiples d'entrée attractifs.

SIENNA CAPITAL & CIEP II

- En 2019, Sienna Capital a engagé USD 55 millions auprès de CIEP II parallèlement à son investissement dans CEP SA.



VALORISATION

- Les investissements cotés ou négociés sur ou selon les règles d'un marché reconnu sont valorisés au cours de clôture. La juste valeur de marché de tout investissement non négociable est calculée au moins une fois par an et est initialement déterminée par l'AIFM de bonne foi et conformément aux GAAP.

PREMIER SEMESTRE 2022

- CIEP II a acquis Altadia, le plus grand fabricant mondial de produits intermédiaires pour la production de carrelage céramique.
- Le fonds continue d'enregistrer de bonnes performances grâce à la hausse des prix des matières premières, qui bénéficient particulièrement à SierraCol Energy et de CEP SA.

INVESTISSEMENTS DIRECTS/ CO-INVESTISSEMENTS
ACTIFS NON-DIGITAUX

	 Upfield	 CEPSA	OPSEO	SVT	WELLA	CEVA	ELSAN	GINGER	Autres co-investissements	Total investissements directs / co-investissements
Année de l'investissement initial	2018	2019	2019	2021	2020	2020	2020	2021	2020-2021	2018-2021
Poids dans le portefeuille de Sienna Capital	13 %	4 %	2 %	1 %	1 %	1 %	1 %	1 %	0 %	27 %
En EUR millions										
Au premier semestre 2022										
Nouveaux engagements	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Nouveau capital investi	-	0	-	-	-	-	-	-	0	1
Retours	-	3	-	-	7	-	-	-	-	10
Création de valeur	(50)	19	5	1	8	1	3	0	(6)	(19)
En EUR millions										
Au 30 juin 2022										
Engagement total	250	103	45	47	25	25	25	25	17	562
Capital investi total	250	94	39	35	25	25	25	24	17	533
Engagement résiduel	-	10	6	11	-	0	-	1	-	29
Retours	-	7	-	-	7	-	-	-	16	30
Valeur des participations (portefeuille de Sienna Capital)	350	118	58	38	35	34	33	25	9	698
AUM	350	127	64	49	35	34	33	25	9	727

Le premier semestre 2022 a été relativement calme pour les investissements directs/co-investissements non-digitaux de Sienna Capital. CEPSA a été réévalué à la hausse de EUR 19 millions en raison de la réévaluation des marges de raffinage et des prix du Brent. En revanche, Upfield a été déprécié de EUR 50 millions, l'augmentation du prix des matières premières et de la logistique n'ayant pas encore pu être entièrement compensée au niveau du chiffre d'affaires.


PROFIL

- Créé en 1871, Upfield est un leader mondial dans la nutrition d'origine végétale avec des marques telles que Becel, Flora, Country Crock, Blue Band, I Can't Believe It's Not Butter, Rama et ProActiv. La société est présente dans 95 pays et est le premier producteur de pâte à tartiner végétale au monde. Les six unités opérationnelles d'Upfield couvrent l'Europe du Nord-Ouest, l'Europe du Sud-Ouest, l'Europe centrale / orientale, l'Amérique du Nord, l'Amérique centrale / latine et l'Asie / l'Afrique.

SIENNA CAPITAL & UPFIELD

- En juillet 2018, Sienna Capital a investi EUR 250 millions aux côtés de KKR et d'autres co-investisseurs dans Upfield, sa première transaction de co-investissement. Sienna Capital est représentée au Conseil d'Administration d'Upfield par un membre senior de l'équipe d'investissement de GBL.

VALORISATION

- La valorisation est basée sur les méthodologies de valorisation communément acceptées dans le secteur, consistant principalement en une approche relative aux résultats projetés et aux multiples de marché.

PREMIER SEMESTRE 2022

- Upfield a accru son chiffre d'affaires mais l'inflation du prix des matières premières et des coûts de logistique ont pesé sur la rentabilité.


PROFIL

- CEPSA est un acteur privé espagnol intégré du secteur énergétique. Le groupe opère dans de nombreux pays européens (géré principalement depuis l'Espagne où se situe son siège social), ainsi que dans le reste du monde. CEPSA est impliquée dans toutes les activités de la chaîne d'approvisionnement de la production d'énergie, de l'exploration et la production au raffinage et à la vente de produits au travers de ses stations-service. L'investissement est l'une des plus importantes opérations de buyout de The Carlyle Group et est réparti au travers de plusieurs fonds.

SIENNA CAPITAL & CEPSA

- Sienna Capital a engagé USD 110 millions aux côtés de The Carlyle Group dans CEPSA et USD 55 millions dans leur second fonds énergétique, CIEP II.

VALORISATION

- Conformément au droit luxembourgeois, la valorisation des actifs est effectuée, à la discrétion de l'AIFM, par l'AIFM lui-même et avec le soutien de conseils externes, en cas de besoin.

PREMIER SEMESTRE 2022

- CEPSA a réalisé une performance robuste grâce au redressement des marges de raffinage et à la hausse des prix du Brent dont a profité l'unité d'Exploration et de Production.

Investissements alternatifs

Autres

Depuis 2019, Sienna Capital a investi de manière opportuniste dans divers investissements directs de taille plus petite et au potentiel attractif, allant de EUR 5 millions à EUR 200 millions.

Il s'agit notamment de :

- opseo, l'un des principaux fournisseurs allemands de soins ambulatoires. Sienna Capital a engagé un total de EUR 45 millions dans opseo, dont EUR 39 millions ont été appelés. L'ANR total de l'investissement de Sienna Capital dans opseo s'élève à EUR 58 millions ;
- svt, un acteur leader sur le marché européen des produits de *Passive Fire Protection* (« PFP »). Sienna Capital a engagé un total de EUR 47 millions dans svt, dont EUR 35 millions ont été appelés. L'ANR total de l'investissement de Sienna Capital dans svt s'élève à EUR 38 millions ;
- Wella, groupe mondial dans le secteur des soins des cheveux et des ongles. Sienna Capital a engagé un total de EUR 25 millions dans Wella, dont EUR 25 millions ont été appelés. L'ANR total de l'investissement de Sienna Capital dans Wella s'élève à EUR 35 millions ;
- Ceva, un groupe multinational pharmaceutique vétérinaire français créé en 1999. Sienna Capital a engagé un total de EUR 25 millions dans Ceva, dont EUR 25 millions ont été appelés. L'ANR total de l'investissement de Sienna Capital dans Ceva s'élève à EUR 34 millions ;

- Elsan, un groupe d'hôpitaux privés en France. Sienna Capital a engagé un total de EUR 25 millions dans Elsan, dont EUR 25 millions ont été appelés. L'ANR total de l'investissement de Sienna Capital dans Elsan s'élève à EUR 33 millions ;
- Ginger, un leader français de l'ingénierie de la prescription, spécialisé dans l'ingénierie des sols et de l'environnement, les essais de matériaux et l'état des structures et des bâtiments. Sienna Capital a engagé un total de EUR 25 millions dans Ginger, dont EUR 24 millions ont été appelés. L'ANR total de l'investissement de Sienna Capital dans Ginger s'élève à EUR 25 millions ;
- Telenco, un acteur français d'équipements de télécommunication pour les réseaux en cuivre et en fibre optique. Sienna Capital a engagé un total de EUR 5 millions dans Telenco, dont EUR 5 millions ont été appelés. L'ANR total de l'investissement de Sienna Capital dans Telenco s'élève à EUR 9 millions ;
- Avanti Acquisition Corp., le SPAC de Sienna Capital et NNS Group. Sienna Capital a engagé un total de EUR 7 millions dans Avanti Acquisition Corp. La valeur de cet investissement a été réduite à EUR 0 million ;
- Palex, le plus important distributeur d'équipements et solutions *medtech* pour les hôpitaux et laboratoires. Sienna Capital a engagé un total de EUR 5 millions dans Palex. En 2021, Palex a été vendu et a distribué EUR 16 millions à Sienna Capital, impliquant un MoIC⁽¹⁾ net de 3,2x.

FONDS DIGITAUX

ACTIFS DIGITAUX

	Human Capital	BACKED	MARCHO PARTNERS	SAGARD NewGen	Stripes	468 Capital	GRIFFIN GAMING PARTNERS	South Park Commons	INNOVIUS CAPITAL	Total Fonds digitaux
Année de l'investissement initial	2021	2017	2019	2020	2022	2021	2021	2021	2022	2017-2022
Poids dans le portefeuille de Sienna Capital	5 %	5 %	3 %	2 %	1 %	1 %	0 %	0 %	0 %	17 %
En EUR millions										
Au premier semestre 2022										
Nouveaux engagements	142	-	-	-	96	-	-	-	-	238
Nouveau capital investi	82	8	-	7	15	14	10	2	3	141
Retours	-	1	-	0	-	-	-	-	-	1
Création de valeur	9	(13)	(304)	2	(1)	0	1	1	(0)	(304)
En EUR millions										
Au 30 juin 2022										
Engagement total	193	90	175	50	96	50	26	9	28	718
Capital investi total	115	72	175	46	15	14	10	5	5	456
Engagement résiduel	78	18	-	4	81	36	16	4	23	261
Retours	-	7	16	1	-	-	-	-	-	23
Valeur des participations (portefeuille de Sienna Capital)	136	136	74	50	14	14	11	6	5	445
AUM	213	154	74	54	95	50	27	10	28	706

Au cours du premier semestre 2022, Sienna Capital a engagé EUR 238 millions dans deux fonds très prometteurs : EUR 142 millions pour Human Capital V et EUR 96 millions pour Stripes VI.

Marcho Partners a souffert de la volatilité du marché avec une évolution de - 80 %, après une performance exceptionnelle en 2021, ramenant sa valeur à moins de la moitié du capital investi. Les autres fonds sont restés relativement stables en termes de valorisation, bien qu'ils aient réalisé des investissements avec un total de EUR 141 millions de capital appelé, principalement par Human Capital.

(1) Multiple de capital investi ou « *Multiple of invested capital* »

Human Capital

PROFIL

- Human Capital est une organisation hybride, combinant une agence de recrutement d'ingénieurs et un fonds de capital-risque. La société a été fondée par deux étudiants de l'Université de Stanford qui ont identifié une demande importante pour des ingénieurs de haute qualité dans les startups à forte croissance.
- Le fonds investit principalement dans des entreprises technologiques américaines trouvées par le biais de son écosystème et de son agence de talents en capital-risque.

SIENNA CAPITAL & HUMAN CAPITAL

- Sienna Capital a engagé USD 59 millions dans Human Capital IV en 2021 et USD 150 millions dans Human Capital V en 2022.

VALORISATION

- Les titres cotés sont valorisés à leur cours de clôture. Pour les titres qui sont activement négociés de gré à gré mais pas sur une bourse nationale de valeurs mobilières ou un marché national étranger comparable, la valeur est réputée être la moyenne entre les derniers prix acheteur et vendeur. S'il n'existe pas de marché public actif, la valorisation sera effectuée sur la base de méthodes de valorisation alternatives prenant en considération des facteurs relatifs à l'entreprise et aux marchés jugés appropriés.

PREMIER SEMESTRE 2022

- Après un début de partenariat réussi, Sienna Capital a engagé USD 150 millions dans Human Capital V, dont USD 75 millions ont été appelés en 2022 pour financer les investissements réalisés par le fonds au cours de la période. L'une de ces sociétés est Dandy, un laboratoire dentaire numérique basé aux États-Unis.

BACKED

PROFIL

- Backed LLP est un fonds de capital-risque orienté sur la technologie, basé à Londres.
- L'équipe d'investissement composée de millénials se concentre sur le soutien à une nouvelle génération d'entrepreneurs européens. Elle a développé un modèle de soutien aux fondateurs centré sur l'humain, en offrant aux équipes une formation en *leadership*.
- Backed LLP gère actuellement trois fonds, avec Backed 1 LP et Backed 2 LP investissant initialement dans des transactions d'amorçage tandis que le fonds Backed Encore 1 LP investit dans des tours de table complémentaires à un stade ultérieur dans des sociétés plus matures dans lesquelles Backed 1 LP et/ou Backed 2 LP ont déjà investi.

SIENNA CAPITAL & BACKED

- Dans le cadre d'un accord à long terme, Sienna Capital a engagé (i) EUR 25 millions dans Backed 1 LP en septembre 2017, et, en 2019, (ii) EUR 25 millions dans Backed 2 LP et (iii) EUR 25 millions dans Backed Encore 1 LP.
- De plus, en 2021, Sienna Capital a augmenté son engagement envers Backed 2 LP de EUR 5 millions et envers Backed Encore 1 LP de EUR 10 millions.

VALORISATION

- La valorisation des investissements est basée principalement sur le coût d'investissement le plus récent dans les sociétés en portefeuille ou sur le dernier tour de table d'investissement, selon ce qui est le plus récent.

PREMIER SEMESTRE 2022

- Backed 1 ne déploie plus de capitaux et se concentre désormais sur la réalisation de son portefeuille.
- Backed 2 est presque totalement investi suite à la prise de participations dans LadderTX (une société de recherche en biotechnologie) et DXOS (un développeur du premier *corporate cloud* décentralisé).
- Backed Encore 1 a investi dans FabricNano (concepteur de cellules artificielles) et BCB Group (premier partenaire bancaire européen en matière de crypto-monnaie).

MARCHO PARTNERS

PROFIL

- Marcho Partners est une société d'investissement axée sur la technologie qui cible des entreprises en dehors des États-Unis et de la Chine. Lancé en 2019 par un entrepreneur de la Silicon Valley avec près de 20 ans d'expérience en investissement, le premier fonds prend des positions à l'achat et à la vente sur des actions technologiques cotées sur des horizons de 2 à 5 ans. Marcho Partners considère que les entreprises technologiques dans le « Reste du monde » (hors États-Unis ou Chine) ont le potentiel de croissance le plus élevé au cours de la prochaine décennie.

SIENNA CAPITAL & MARCHO PARTNERS

- Dans le cadre d'un accord à long terme, Sienna Capital a engagé EUR 150 millions dans un fonds *long-short* en juillet 2019. En 2020, Sienna Capital a engagé EUR 25 millions additionnels dans un fonds *long-only* lancé par Marcho Partners.
- En contrepartie de son soutien à Marcho Partners, Sienna Capital bénéficie de certaines conditions financières favorables.

VALORISATION

- Les investissements cotés ou négociés sur ou selon les règles d'un marché reconnu sont valorisés au cours de clôture.

PREMIER SEMESTRE 2022

- Les deux fonds de Marcho Partners ont souffert du plongeon des valeurs technologiques de croissance provoqué par la hausse des taux d'intérêt et les craintes d'une inflation croissante.



PROFIL

- Sagard NewGen a pour objectif de soutenir le développement de leaders dans les secteurs de la technologie et de la santé. Sagard NewGen cible les sociétés à capitalisation limitée spécialisées dans la santé et le bien-être, les technologies de l'information et la transition écologique.

SIENNA CAPITAL & SAGARD NEWGEN

- Sienna Capital a engagé EUR 50 millions dans Sagard NewGen en 2020.

VALORISATION

- Les investissements sont valorisés sur la base de l'IPEV.

Investissements alternatifs

PREMIER SEMESTRE 2022

- Sagard NewGen a investi dans DiliTrust, un éditeur SaaS européen de premier plan pour la gestion juridique d'entreprise, et Horizon Software, un éditeur SaaS qui permet aux banques d'automatiser et de personnaliser leurs stratégies de trading électronique.

STRIPES

PROFIL

- Fondé par Ken Fox, Stripes est un fonds en phase de croissance qui investit dans des entreprises de consommation et de logiciels. Sa philosophie consiste à investir dans des entreprises qui ont des « produits étonnants » avec un potentiel de croissance à long terme.
- L'orientation et l'expertise uniques de Stripes dans les entreprises de consommation et de logiciels se complètent et créent ce que nous pensons être un objectif hautement différencié pour sélectionner et investir dans les futurs leaders du marché.
- Chaque fonds investit dans ~25 positions de base et ~10 positions de maintien (c'est-à-dire des gagnants dans lesquels ils continuent à réinvestir).

SIENNA CAPITAL & STRIPES

- Sienna Capital a engagé USD 100 millions dans Stripes VI au premier trimestre 2022. En tant qu'investisseur important dans le fonds, Sienna Capital fait partie du LPAC de Stripes VI.

VALORISATION

- Les titres cotés sont évalués à leur cours de clôture. Pour les titres qui sont activement négociés de gré à gré mais pas sur une bourse nationale de valeurs mobilières ou un marché national étranger comparable, la valeur est réputée être la moyenne entre les derniers prix acheteur et vendeur. S'il n'existe pas de marché public actif, la valorisation sera effectuée sur la base de méthodes de valorisation alternatives prenant en considération des facteurs relatifs à l'entreprise et aux marchés jugés appropriés.
- Les actifs numériques qui sont négociables sur des bourses sont valorisés au dernier prix de vente sur ces bourses et/ou sur base de données sectorielles. Les autres actifs numériques sont valorisés à leur dernier prix de vente sur leur bourse respective ou sur base de données sectorielles. Les actifs numériques pour lesquels des cotations de marché ne sont pas immédiatement disponibles seront valorisés à la juste valeur déterminée de bonne foi par le *General Partner* ou sous sa direction.

PREMIER SEMESTRE 2022

- Stripes VI a appelé USD 16 millions de capital.
- Depuis le début du partenariat, Stripes VI a fourni à Sienna Capital un accès fréquent à des opportunités d'investissement direct/de co-investissement.

468 Capital

PROFIL

- 468 Capital est un leader allemand investissant dans la tech en phase de démarrage. 468 Capital investit dans tous les secteurs et recherche des entreprises ayant une capacité d'innovation et un fort potentiel de croissance. L'entreprise se concentre sur les investissements dans les technologies émergentes, mais aussi sur les entreprises dynamiques et innovantes de la « vieille » économie.

- De plus, 468 Capital « co-crée » ou incube des entreprises technologiques et numériques en réunissant financement, modèle économique et talents, en s'appuyant sur son vaste réseau.

SIENNA CAPITAL & 468 CAPITAL

- Sienna Capital a engagé EUR 50 millions dans 468 Capital Fund II en 2021. En tant qu'investisseur de référence du fonds, Sienna Capital a pu négocier des conditions préférentielles.

VALORISATION

- Les investissements sont valorisés sur la base des normes IPEV.

PREMIER SEMESTRE 2022

- 468 Capital Fund II a effectué plusieurs investissements. Parmi les exemples de sociétés du portefeuille, citons LunarX, un agrégateur de bibliothèques de contenus sur YouTube et Spotify, et Caremote, une société qui développe des logiciels pour apporter des soins virtuels aux patients atteints de maladies chroniques à leur domicile.



PROFIL

- Griffin Gaming Partners est une société de capital-risque qui se concentre sur les investissements à des stades précoces et avancés dans le secteur des jeux. LionTree a amorcé l'investissement en capital.

SIENNA CAPITAL & GRIFFIN GAMING PARTNERS

- Sienna Capital a engagé USD 28 millions dans Griffin Gaming Partners Fund II en 2021.
- Sienna Capital bénéficie de certaines conditions financières favorables pour son soutien à Griffin Gaming Partners Fund II.

VALORISATION

- Les titres cotés sont évalués à leur cours de clôture. Pour les titres qui sont activement négociés de gré à gré mais pas sur une bourse nationale de valeurs mobilières ou un marché national étranger comparable, la valeur est réputée être la moyenne entre les derniers prix acheteur et vendeur. S'il n'existe pas de marché public actif, la valorisation sera effectuée sur la base de méthodes de valorisation alternatives prenant en considération des facteurs relatifs à l'entreprise et aux marchés jugés appropriés.
- Les actifs numériques qui sont négociables sur des bourses sont valorisés au dernier prix de vente sur ces bourses et/ou sur base de données sectorielles. Les autres actifs numériques sont valorisés à leur dernier prix de vente sur leur bourse respective ou sur base de données sectorielles. Les actifs numériques pour lesquels des cotations de marché ne sont pas immédiatement disponibles seront valorisés à la juste valeur déterminée de bonne foi par le *General Partner* ou sous sa direction.

PREMIER SEMESTRE 2022

- Griffin Gaming Partners Fund II a activement développé son portefeuille. Parmi les exemples d'entreprises en portefeuille, citons Hadi, un développeur et éditeur de jeux mobiles, et Palm NFT Studios, un réseau blockchain optimisé par NFT et construit sur la technologie Enterprise Ethereum.



PROFIL

- South Park Commons (« SPC ») a été fondé en 2015 et rassemble une communauté d'apprentissage pour les ingénieurs. SPC est un gestionnaire de fonds axé sur la technologie qui incube et investit dans des opportunités d'amorçage et de série A+.

SIENNA CAPITAL & SOUTH PARK COMMONS

- Sienna Capital a engagé environ USD 3 millions dans SPC Seed Fund II et environ USD 7 millions dans SPC Opportunity Fund II en 2021.

VALORISATION

- Les titres cotés sont évalués à leur cours de clôture. Pour les titres qui sont activement négociés de gré à gré mais pas sur une bourse nationale de valeurs mobilières ou un marché national étranger comparable, la valeur est réputée être la moyenne entre les derniers prix acheteur et vendeur. S'il n'existe pas de marché public actif, la valorisation sera effectuée sur la base de méthodes de valorisation alternatives prenant en considération des facteurs relatifs à l'entreprise et aux marchés jugés appropriés.
- Les actifs numériques qui sont négociables sur des bourses sont valorisés au dernier prix de vente sur ces bourses et / ou sur base de données sectorielles. Les autres actifs numériques sont valorisés à leur dernier prix de vente sur leur bourse respective ou sur base de données sectorielles. Les actifs numériques pour lesquels des cotations de marché ne sont pas immédiatement disponibles seront valorisés à la juste valeur déterminée de bonne foi par le *General Partner* ou sous sa direction.

PREMIER SEMESTRE 2022

- SPC Seed Fund II a pris des participations dans Comun, une néo-banque pour les personnes d'origine hispanique qui vivent aux États-Unis, et Starlight, une société qui a créé un porte-monnaie cryptographique B2B.
- SPC Opportunity Fund II a investi USD 10 millions dans Replit, un éditeur collaboratif basé sur un navigateur qui permet aux utilisateurs d'écrire du code de manière expérimentale.



PROFIL

- Innovius Capital est un fonds de croissance basé en Californie qui se concentre sur les entreprises de croissance dans le domaine des technologies financières et des logiciels B2B.

SIENNA CAPITAL & INNOVIUS CAPITAL

- Sienna Capital a engagé USD 30 millions dans Innovius Capital en 2021.

VALORISATION

- Les titres cotés sont évalués à leur cours de clôture. Pour les titres qui sont activement négociés de gré à gré mais pas sur une bourse nationale de valeurs mobilières ou un marché national étranger comparable, la valeur est réputée être la moyenne entre les derniers prix acheteur et vendeur. S'il n'existe pas de marché public actif, la valorisation sera effectuée sur la base de méthodes de valorisation alternatives prenant en considération des facteurs relatifs à l'entreprise et aux marchés jugés appropriés.
- Les actifs numériques qui sont négociables sur des bourses sont valorisés au dernier prix de vente sur ces bourses et/ou sur base de données sectorielles. Les autres actifs numériques sont valorisés à leur dernier prix de vente sur leur bourse respective ou sur base de données sectorielles. Les actifs numériques pour lesquels des cotations de marché ne sont pas immédiatement disponibles seront valorisés à la juste valeur déterminée de bonne foi par le *General Partner* ou sous sa direction.

PREMIER SEMESTRE 2022

- Innovius Capital a appelé USD 3 millions pour deux investissements, Anchorage Digital, la principale plateforme d'actifs numériques, et Caribou, une plateforme technologique axée sur le refinancement des prêts automobiles aux États-Unis.

INVESTISSEMENTS DIRECTS / CO-INVESTISSEMENTS

ACTIFS DIGITAUX

	Globality	Société de cosmétiques (identité non communiquée)	COMMURE	PROALPHA	ILLUMIO	TRANSCARENT	CLARINA	KLARNA	Q pollen	Total investissements directs / co-investissements
Année de l'investissement initial	2021	2021	2021	2022	2021	2022	2021	2021	2019	2019-2022
Poids dans le portefeuille de Sienna Capital	2 %	2 %	2 %	2 %	1 %	1 %	0 %	0 %	0 %	9 %
En EUR millions										
Au premier semestre 2022										
Nouveaux engagements	-	-	-	42	-	17	-	-	24	83
Nouveau capital investi	-	-	-	42	-	17	-	-	24	83
Retours	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Création de valeur	(57)	(127)	3	(0)	2	1	2	(15)	(236)	(426)
En EUR millions										
Au 30 juin 2022										
Engagement total	100	168	38	42	23	17	10	12	91	501
Capital investi total	100	168	38	42	23	17	10	12	91	501
Engagement résiduel	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Retours	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Valeur des participations (portefeuille de Sienna Capital)	50	50	42	42	26	19	12	3	-	243
AUM	50	50	42	42	26	19	12	3	-	243

Comme pour les fonds digitaux, les co-investissements digitaux ont été confrontés à des défis importants comme décrit ci-dessous. Malgré des conditions de marché difficiles, Sienna Capital a continué à investir de manière sélective et opportuniste dans des actifs de haute qualité. Sienna Capital a notamment investi EUR 42 millions dans proALPHA et EUR 17 millions dans Transcarent.

Globality

PROFIL

- Globality est une entreprise technologique basée dans la Silicon Valley co-fondée par Joel Hyatt et Lior Delgo pour mettre en relation des entreprises d'envergure mondiale avec les meilleurs fournisseurs au juste prix pour leur approvisionnement en services.
- Par le biais de sa plateforme adossée à l'intelligence artificielle et ses technologies d'achat intelligent (« *smart sourcing* »), Globality apporte une transformation digitale dans le secteur des achats. La solution digitale adossée à l'intelligence artificielle de Globality remplace les appels d'offres analogiques archaïques, permettant de manière efficiente et efficace d'évaluer les besoins, de gérer la demande, de mettre en relation les entreprises avec des fournisseurs de premier rang qui répondent à leurs besoins de services spécifiques et de réduire le processus d'approvisionnement de plusieurs mois à quelques heures tout en permettant de réaliser des économies d'au moins 20 %.

SIENNA CAPITAL & GLOBALITY

- Sienna Capital a engagé EUR 100 millions dans un tour de table de financement de séries E de Globality afin d'alimenter sa croissance

rapide en investissant dans des capacités technologiques d'intelligence artificielle supplémentaires. Elle soutient également directement les efforts de la société afin d'augmenter sa taille et sa capacité au niveau mondial ; recruter des talents de classe mondiale pour les équipes d'ingénierie, produits et clients ; et étendre ses programmes de marketing et de ventes afin d'acquérir de nouveaux clients *corporate* et partenaires de distribution.

VALORISATION

- Selon les circonstances, la valorisation est basée sur le dernier coût d'investissement, le dernier tour de table dans le cas où il s'agit d'une évaluation plus récente, ou encore la valeur attendue de réalisation déterminée en fonction de données de marché et des projections opérationnelles et financières propres à l'entreprise.

PREMIER SEMESTRE 2022

- La valeur de la participation dans Globality a été réduite de 50 % à EUR 50 millions car sa montée en puissance commerciale et technologique reste prometteuse mais plus lente que prévu.

Société de cosmétiques (identité non communiquée)

PROFIL

- Société de cosmétiques à croissance rapide, dotée de solides références en matière d'e-commerce et de numérique.

SIENNA CAPITAL & SOCIÉTÉ DE COSMÉTIQUES (IDENTITÉ NON COMMUNIQUÉE)

- Sienna Capital a investi un total de EUR 168 millions en 2021.

VALORISATION

- Selon les circonstances, la valorisation est basée sur le dernier coût d'investissement, le dernier tour de table dans le cas où il s'agit d'une évaluation plus récente, ou encore la valeur attendue de réalisation déterminée en fonction de données de marché et des projections opérationnelles et financières propres à l'entreprise.

PREMIER SEMESTRE 2022

- Au vu des problèmes logistiques, de la poursuite de la fermeture de plusieurs marchés et des retards de déploiement commercial, la valeur de l'investissement de Sienna Capital dans la société a été réduite à EUR 50 millions.

pollen

PROFIL

- Pollen est une place de marché technologique permettant aux consommateurs d'acheter des voyages et des billets pour des événements, des vacances et des festivals de musique par l'intermédiaire d'un ambassadeur de marque.
- Pollen a créé une place de marché qui permet à ses clients de vendre des expériences à leur propre réseau personnel en échange de récompenses liées aux offres de Pollen.
- Pollen a lancé et organisé avec succès des événements avec les plus grands artistes du monde.

SIENNA CAPITAL & POLLEN

- Sienna Capital a investi un total de EUR 91 millions dans Pollen.

VALORISATION

- Selon les circonstances, la valorisation est basée sur le dernier coût d'investissement, le dernier tour de table dans le cas où il s'agit d'une évaluation plus récente, ou encore la valeur attendue de réalisation déterminée en fonction de données de marché et des projections opérationnelles et financières propres à l'entreprise.

PREMIER SEMESTRE 2022

- La détérioration continue et rapide de l'environnement macroéconomique, y compris les craintes entourant une possible récession, et son impact sur l'industrie du voyage et le sentiment des consommateurs ont significativement impacté la situation financière de Pollen.
- En conséquence, Sienna Capital a décidé de réduire l'ANR de Pollen à EUR 0 million.

Autres

- Commure est une société basée à San Francisco qui crée des outils pour les développeurs afin d'accélérer l'innovation dans les logiciels de santé. Sienna Capital a investi un total de EUR 38 millions dans Commure. L'ANR total de l'investissement de Sienna Capital dans la société s'élève à EUR 42 millions.
- proALPHA, une société allemande qui fournit des progiciels de gestion intégrés (« ERP ») et des logiciels adjacents aux PME, en particulier dans les secteurs de la fabrication et du commerce de gros dans la région DACH. Sienna Capital a investi un total de EUR 42 millions dans proALPHA. L'ANR total de l'investissement de Sienna Capital dans la société s'élève à EUR 42 millions.
- Illumio, un pionnier sur le segment « zero trust » de confiance zéro, isolant les cyberattaques et empêchant les brèches de se propager dans tout centre de données ou de contact extérieur. Sienna Capital a investi un total de EUR 23 millions dans Illumio. L'ANR total de l'investissement de Sienna Capital dans la société s'élève à EUR 26 millions.
- Transcarent, une expérience de santé et de soins dirigée par le consommateur pour les employés d'employeurs auto-assurés et leurs familles. Sienna Capital a investi un total de EUR 17 millions dans Transcarent. L'ANR de Sienna Capital dans la société s'élève à EUR 18 millions.
- Canyon, le plus grand acteur mondial dans la distribution *direct-to-customer* («DTC») de vélos haut de gamme, qui se concentre sur les marchés américain et européen. Sienna Capital a investi un total de EUR 10 millions dans Canyon. L'ANR total de l'investissement de Sienna Capital dans la société s'élève à EUR 12 millions.
- Klarna, une société fintech suédoise fournissant des services financiers en ligne tels que les paiements pour les boutiques en ligne, les paiements directs et le buy-now-pay-later. Sienna Capital a investi un total de EUR 12 millions dans Klarna. L'ANR total de l'investissement de Sienna Capital dans la société s'élève à EUR EUR 3 millions.

FONDS SIENNA

	Sienna Rendement Avenir IV	Sienna Social Impact	EP Sienna IM European Broken Core Office Fund	Sienna Capital Opportunity Fund	Total Fonds Sienna
Année de l'investissement initial	2022	2022	2021	2020	2020-2022
Poids dans le portefeuille de Sienna Capital	0 %	0 %	0 %	0 %	0%
En EUR millions					
Au premier semestre 2022					
Nouveaux engagements	10	5	-	-	15
Nouveau capital investi	5	1	1	0	7
Retours	-	-	-	-	-
Création de valeur	-	-	-	(0)	(0)
En EUR millions					
Au 30 juin 2022					
Engagement total	10	5	15	0	30
Capital investi total	5	1	1	0	7
Engagement résiduel	5	4	14	(0)	23
Retours	-	-	-	-	-
Valeur des participations (portefeuille de Sienna Capital)	5	1	1	0	7
AUM	10	55	95	0	160

Sienna Investment Managers a lancé au premier semestre 2022 des initiatives visant à offrir des solutions innovantes à la hauteur des grands enjeux sociétaux. Ainsi, deux fonds à impact social (pour l'inclusion et la diversité d'une part, et pour l'emploi, la formation et la recherche d'autre part) sont ouverts et ont bénéficié de l'accompagnement de Sienna Capital pour leur permettre d'accélérer, facilitant ainsi l'atteinte de leurs objectifs, l'engagement des parties prenantes et l'impact positif recherché.

Sienna Rendement Avenir IV

Le Fonds Sienna Rendement Avenir IV, lancé le 22 avril 2022, offre une solution de financement aux entreprises en anticipant les paiements par l'Etat français. Cela contribue à accélérer les effets des politiques publiques en soutien de la recherche et de la formation professionnelle pour développer l'innovation, les compétences et l'emploi sur les territoires. Le fonds est dédié à la mobilisation des créances sur l'Etat nées du Crédit d'Impôt Recherche (« CIR ») et de créances sur la CDC nées du Compte Personnel de Formation (« CPF »).

Le fonds a financé : (i) une créance de CIR pour une entreprise dédiée à la technologie embarquée, (ii) un organisme de formation dédié aux formations du permis de conduire, et (iii) un organisme de formation dédié aux formations de métiers culinaires, électricien, esthéticienne, etc.

L'encours du portefeuille est de EUR 4,3 millions et atteindra EUR 10 millions fin 2022. Le fonds est en cours de levée avec un objectif de EUR 200 millions.

Sienna Social Impact

Le Fonds Sienna Social Impact accompagne les entreprises qui placent l'inclusion et la diversité au cœur de leur développement.

Le 28 juin 2022, la première opération du fonds Sienna Social Impact a été finalisée, au bénéfice de la société Cdiscount. D'un montant de EUR 11 millions, elle pourra être portée jusqu'à EUR 20 millions au fur et à mesure des nouvelles souscriptions. La créance, qui est à taux variable, a été documentée juste avant la clôture semestrielle et n'a donc pas fait l'objet d'événements significatifs dans l'intervalle.

EP Sienna IM European Broken Core Office Fund

Sienna Real Estate a lancé le 8 novembre 2021, son premier fonds alternatif immobilier EP Sienna IM European Broken Core Office Fund destiné aux investisseurs institutionnels allemands. Ayant levé EUR 95 millions à ce jour, le fonds sera en mesure d'investir environ EUR 190 millions. La stratégie du fonds consiste à investir dans des immeubles de bureaux de type Broken Core en France, en Allemagne, en Espagne et aux Pays-Bas. L'objectif de ce fonds axé sur les liquidités est d'investir de manière défensive en bénéficiant d'un certain potentiel de création de valeur tout en étant capable de générer un rendement moyen cible de plus de 4,5 % par an. Le fonds est en train de passer du statut de fonds ESG Art 6 SFDR à celui de fonds Art. 8 à la suite d'une demande des investisseurs.

SIENNA INVESTMENT MANAGERS - VERTICALES

	Sienna Gestion	Sienna Real Estate	Sienna Private Credit	Iceberg	Total Verticales
Année de l'investissement initial	2022	2021	2022	2021	2021-2022
Poids dans le portefeuille de Sienna Capital	2%	2%	1%	0%	5%
En EUR millions					
Au premier semestre 2022					
Nouveaux engagements	52	4	27	-	82
Nouveau capital investi	52	4	23	-	79
Retours	-	-	-	-	-
Création de valeur	-	-	-	-	-
En EUR millions					
Au 30 juin 2022					
Engagement total	52	46	27	1	125
Capital investi total	52	46	23	1	122
Engagement résiduel	-	-	4	-	4
Retours	-	-	-	-	-
Valeur des participations (portefeuille de Sienna Capital)	52	46	23	1	122

L'ambition de créer une plateforme de gestion alternative pan-européenne offrant des solutions innovantes et durables en actifs réels s'est également traduite par le lancement d'un fonds immobilier européen bénéficiant de la fine connaissance locale des équipes de Sienna Investment Managers sur les marchés immobiliers européens avec la volonté de rendre cette démarche d'investissement durable en passant en SFDR 8.

Sienna Gestion

Sienna Gestion (anciennement Malakoff Humanis Gestion d'Actifs) est un acteur historique de la gestion d'actifs pour compte de tiers. Sienna Gestion est composé d'environ 55 collaborateurs et gère environ 20 milliards d'euros à fin juin 2022. Sienna Gestion propose des solutions d'investissement multi-actifs (monétaire, obligataire, actions, actifs réels) visant à favoriser l'investissement à impact environnemental et social pour des investisseurs privés et institutionnels.

Sienna Gestion rejoint Sienna Investment Managers en mars 2022. La société de gestion finalise avec succès le passage de l'outil front to back avec Alto.

Sienna Real Estate

Sienna Real Estate (anciennement L'Etoile Properties) est un gestionnaire d'investissement pan-européen, présent à Amsterdam, Hambourg, Paris, Madrid, Londres et Séoul. Depuis plus de 30 ans, Sienna Real Estate est un partenaire de long terme pour les investisseurs internationaux, les accompagnant tout au long du cycle d'investissement immobilier. Sienna Real Estate gère

actuellement 98 actifs immobiliers qui représentent une valeur approximative de EUR 7 milliards s'appuyant sur l'expertise de près de 100 collaborateurs.

Sienna Private Credit

Sienna Private Credit (anciennement Acofi Gestion) construit des solutions d'investissement répondant aux attentes des grands investisseurs. Ses initiatives portent principalement sur le financement d'actifs réels et les prêts directs aux acteurs de l'économie en direction de quatre secteurs d'activités : l'immobilier d'investissement, le financement collatéralisé des entreprises (PME-ETI) et les infrastructures principalement d'énergies renouvelables ainsi que le financement du secteur public hors État (collectivités territoriales et établissements publics de santé). A fin juin 2022, Sienna Private Credit gère près de EUR 2,6 milliards d'actifs et s'appuie sur plus de 40 collaborateurs.

Sienna Private Credit rejoint Sienna Investment Managers en mars 2022.

Gestion des risques

Un exercice approfondi d'identification des risques auxquels GBL est confrontée et de leur hiérarchisation est effectué tous les 3 ans. En outre, 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.

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 GBL est développé dans le Rapport Annuel 2021 en pages 138 à 145 et 261 à 262.

RISQUES PRINCIPAUX	FACTEUR DE RISQUES	RÉPONSE AUX RISQUES
Exogènes Risques liés aux évolutions d'éléments externes tels que des changements économiques, politiques ou législatifs	<ul style="list-style-type: none"> - Evolution des marchés financiers, notamment en matière de volatilité des cours de bourse, des taux d'intérêt et des cours de change - Modification des variables macroéconomiques (taux de croissance, politique monétaire, inflation, prix des matières premières, ...) - Changements réglementaires ou de politique budgétaire impliquant, par exemple, des réformes fiscales ou de nouvelles obligations légales - Développements spécifiques affectant certaines géographies (zone euro, pays émergents, ...) 	<ul style="list-style-type: none"> - Diversification géographique et sectorielle du portefeuille avec une exposition cyclique différenciée - Veille législative continue - Suivi et analyse systématique des scénarii conjoncturels, des marchés et des thèses d'investissement
Stratégie Risques découlant de la définition, la mise en oeuvre et la pérennisation des orientations et développements stratégiques du groupe	<ul style="list-style-type: none"> - Visions ou compréhensions divergentes de l'appréciation des priorités stratégiques et des risques inhérents - Validité des paramètres sous-jacents aux thèses d'investissement - Concentration géographique ou sectorielle des investissements 	<ul style="list-style-type: none"> - Processus décisionnel formel impliquant l'ensemble des organes de gouvernance et le management - Suivi continu des indicateurs clés de performance et mises à jour régulières des hypothèses et projections - Revue périodique du portefeuille à différents niveaux hiérarchiques - Diversification du portefeuille
Trésorerie, instruments financiers et financement Risques relatifs à la gestion de trésorerie, des instruments financiers et du financement	<ul style="list-style-type: none"> - Accès aux liquidités - Niveau d'endettement et profil de maturité - Qualité des contreparties - Pertinence des prévisions ou anticipations - Exposition aux taux d'intérêt - Evolution des marchés financiers - Volatilité des instruments dérivés 	<ul style="list-style-type: none"> - Analyses rigoureuses et systématiques des opérations envisagées - Définition de limites d'intervention - Diversification des types de placements et des contreparties - Processus strict de sélection des contreparties - Suivi du profil de liquidité et limitation de l'endettement net - Délégations de pouvoirs formalisées, visant à une séparation appropriée des tâches - Réconciliations systématiques des données de trésorerie avec la comptabilité
Opérations Risques résultant d'inadéquations ou de défaillances dans les procédures internes, la gestion du personnel ou les systèmes en place. Risques de non-respect des standards de qualité, des dispositions contractuelles et légales et des normes éthiques	<ul style="list-style-type: none"> - Complexité de l'environnement réglementaire - Adéquation des systèmes et procédures - Exposition à la fraude et aux litiges - Conservation et développement des compétences du personnel 	<ul style="list-style-type: none"> - Procédures internes et activités de contrôle revues régulièrement - Mise en place de délégations de pouvoirs visant à une séparation adéquate des tâches - Maintenance et investissements dans les systèmes IT - Recrutement, rétention et formation d'un personnel qualifié - Code de Déontologie et Charte de Gouvernance d'Entreprise
RISQUES SPÉCIFIQUES LIÉS AUX PARTICIPATIONS	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.	Investissements cotés Pernod Ricard : www.pernod-ricard.com SGS : www.sgs.com adidas : www.adidas-group.com Imerys : www.imerys.com Umicore : www.umicore.com Holcim : www.holcim.com Mowi : www.mowi.com GEA : www.gea.com Ontex : www.ontex.com Investissements privés Webhelp : www.webhelp.com Canyon : www.canyon.com Voodoo : www.voodoo.io Parques Reunidos : www.parquesreunidos.com Sienna Sienna Investment Managers : www.sienna-im.com

Gestion des risques

CARTOGRAPHIE DES RISQUES

GBL est à la fois exposée à :

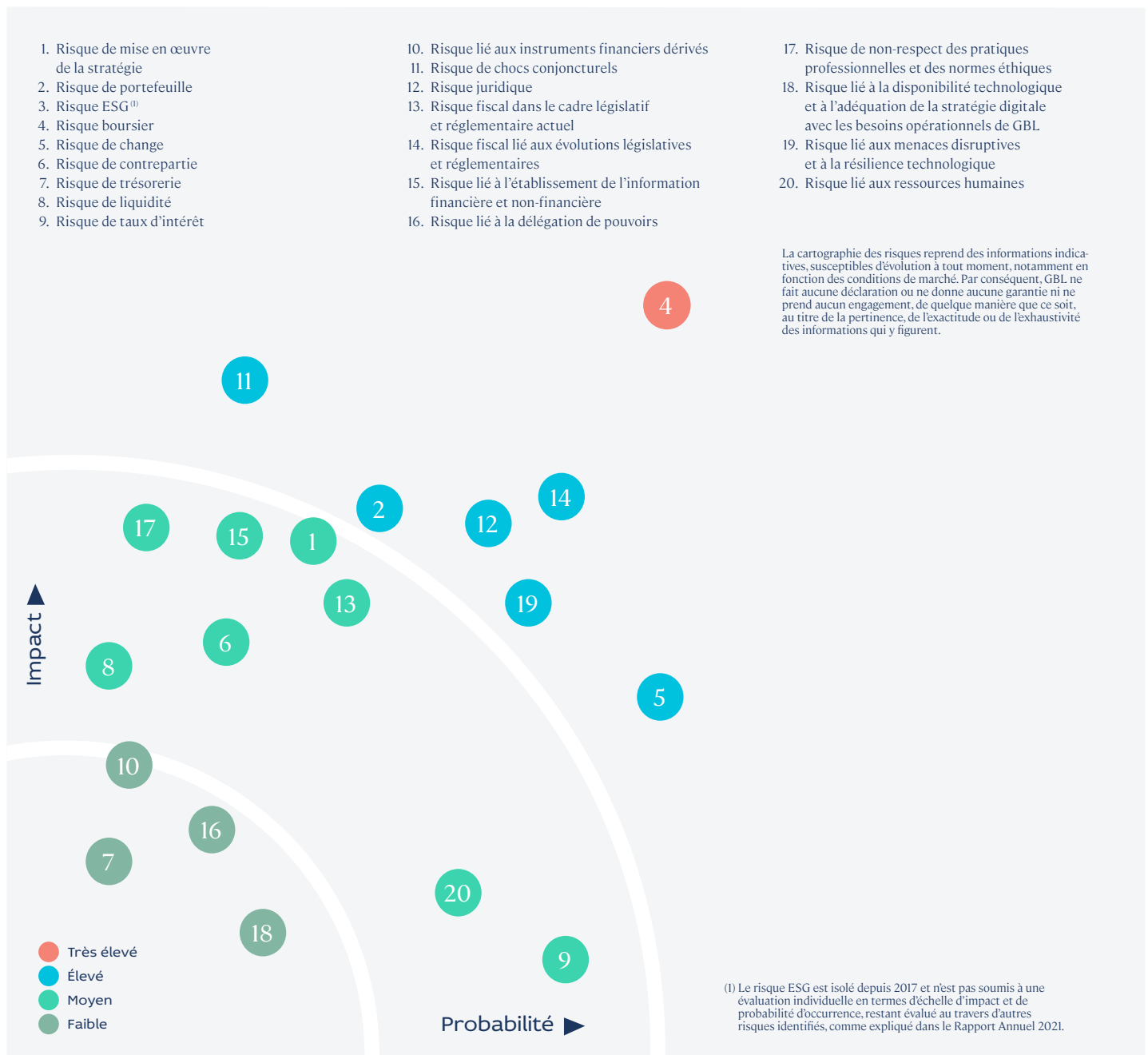
- des risques exogènes, dont la matérialisation dépend d'éléments qu'elle ne contrôle pas mais dont le groupe souhaite limiter les impacts ;
- des risques endogènes qui relèvent de son environnement propre.

Une hiérarchisation des risques propres à GBL, tenant compte des activités de contrôle en place, a été réalisée et présentée dans le Rapport Annuel 2021 (page 142) sur base de critères (i) d'impacts (financiers, de réputation, juridiques ou opérationnels) et (ii) d'occurrence.

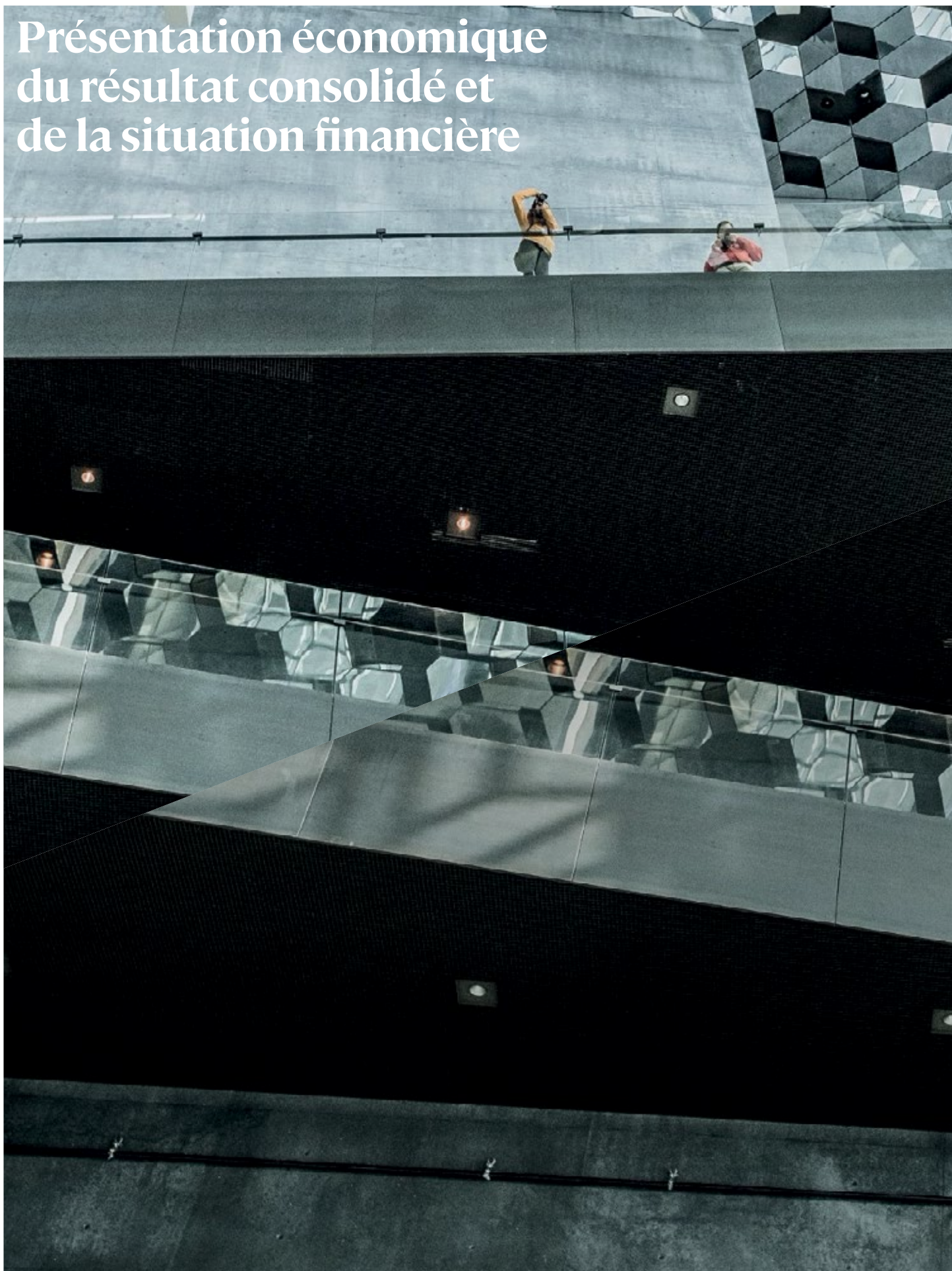
Les activités de contrôle consistent en l'ensemble des mesures prises par GBL afin de s'assurer de la maîtrise adéquate des principaux risques identifiés.

Les risques décrits dans le Rapport Annuel 2021 et leur évaluation restent valables pour le second semestre 2022.

Outre les effets persistants de la pandémie de Covid-19 qui continuent à impacter l'économie, la guerre en Ukraine exacerbe l'instabilité des marchés. Un suivi dédié a été mis en place quant à leur évolution et leurs conséquences. Les répercussions exactes à moyen et long terme restent incertaines et ne peuvent être mesurées de façon précise.



Présentation économique du résultat consolidé et de la situation financière



Présentation économique du résultat consolidé

En EUR millions	Cash earnings	Markt to market et autres effets non-cash	Entreprises opérationnelles (associées ou consolidées)	Sienna	Eliminations, plus-values, dépréciations et reprises	30 juin 2022 Consolidé	30 juin 2021 Consolidé
Quote-part groupe							
Résultat net des entreprises associées et opérationnelles consolidées	-	-	107,5	(15,3)	-	92,2	128,5
Dividendes nets des participations	324,5	(0,1)	-	-	(71,9)	252,4	305,6
Produits et charges d'intérêts	49,7	(0,5)	-	(64,8)	-	(15,6)	(9,6)
Autres produits et charges financiers	29,9	130,1	(143,4)	(403,2)	(19,5)	(406,1)	(8,4)
Autres produits et charges d'exploitation	(20,3)	7,7	(84,7)	(36,3)	-	(133,5)	(189,7)
Résultats sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants	-	-	-	(115,2)	-	(115,2)	108,7
Impôts	(0,1)	-	-	(3,6)	-	(3,6)	(0,1)
Résultat net consolidé IFRS 2022 (6 mois 2022)	383,7	137,2	(120,7)	(638,3)	(91,4)	(329,5)	
Résultat net consolidé IFRS 2021 (6 mois 2021)	427,1	(58,7)	(206,9)	242,2	(68,8)		334,9

Le **résultat net consolidé, quote-part du groupe**, s'établit au 30 juin 2022 à EUR - 329 millions, à comparer à EUR 335 millions au 30 juin 2021.

Ce résultat est influencé principalement par :

- les cash earnings pour EUR 384 millions ;
- la mise à valeur de marché des composantes dérivées associées aux obligations échangeables en titres GEA et aux obligations convertibles en titres GBL pour EUR 136 millions ;
- la quote-part de GBL dans le résultat net des entreprises associées ou opérationnelles consolidées pour EUR 107 millions (dont Imerys (EUR 105 millions), Canyon (EUR 9 millions), Webhelp (EUR 7 millions) et Parques Reunidos / Piolin II (EUR - 14 millions)) ;
- la variation des dettes sur actionnaires minoritaires de Webhelp (EUR - 228 millions) ;
- la contribution de Sienna de EUR - 638 millions, intégrant la variation de juste valeur des fonds de Sienna non consolidés ou non mis en équivalence pour EUR - 425 millions et la dépréciation sur Pollen pour EUR - 101 millions ; et
- les éliminations des dividendes provenant des sociétés opérationnelles et de l'autocontrôle pour EUR - 91 millions.

Cash earnings

(EUR 384 millions contre EUR 427 millions)

En EUR millions	30 juin 2022	30 juin 2021
Dividendes nets des participations	324,5	359,0
Produits et charges d'intérêts	49,7	63,6
<i>Intérêts Sienna</i>	65,3	73,1
<i>Autres produits et charges d'intérêts</i>	(15,6)	(9,5)
Autres produits et charges financiers	29,9	22,8
Autres produits et charges d'exploitation	(20,3)	(18,2)
Impôts	(0,1)	(0,1)
Total	383,7	427,1

Les **dividendes nets des participations** perçus au 30 juin 2022 (EUR 325 millions) sont en baisse par rapport au 30 juin 2021, principalement en l'absence, en 2022, de récupération de retenues à la source et en conséquence de la baisse du dividende perçu de Holcim suite aux ventes réalisées en 2021, ces éléments étant partiellement compensés par la hausse des dividendes reçus d'Imerys, de Mowi et de SGS.

En EUR millions	30 juin 2022	30 juin 2021
SGS	109,8	103,5
Imerys	71,9	53,4
adidas	38,5	35,0
Pernod Ricard	31,0	26,5
Holcim	28,0	64,7
Umicore	21,6	21,1
Mowi	12,1	3,9
GEA	10,2	12,9
TotalEnergies	0,4	0,4
Récupérations de retenues à la source	-	36,7
Autres	0,9	0,8
Total	324,5	359,0

SGS a versé en 2022 un dividende annuel de CHF 80,00 par action (identique en 2021).

Imerys a approuvé en 2022 un dividende au titre de l'exercice 2021 de EUR 1,55 par action (EUR 1,15 en 2021).

adidas a versé un dividende de EUR 3,30 durant le deuxième trimestre 2022 (EUR 3,00 en 2021).

Pernod Ricard a décrété au deuxième trimestre 2022 un acompte sur dividende de EUR 1,56 par action (EUR 1,33 en 2021).

Holcim a distribué un dividende de CHF 2,20 par action au titre de l'exercice 2021 (CHF 2,00 l'année passée).

Umicore a approuvé en 2022 le solde de son dividende 2021 de EUR 0,55 par action (EUR 0,50 en 2021).

Mowi a versé en 2022 des dividendes pour un montant total de NOK 3,35 par action (NOK 1,09 en 2021).

Présentation économique du résultat consolidé

GEA a payé en 2022 un dividende de EUR 0,90 par action au titre de l'exercice 2021 (EUR 0,85 par action en 2021).

TotalEnergies a détaché, au 30 juin 2022, les deuxième et troisième acomptes trimestriels ainsi que le solde 2021, soit EUR 0,66, EUR 0,66 et EUR 0,66 par action respectivement (identiques en 2021).

En 2021, les **récupérations de retenues à la source** comprenaient 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).

Les **produits et charges d'intérêts** (EUR 50 millions) comprennent principalement (i) les produits d'intérêts relatifs à Sienna (EUR 65 millions contre EUR 73 millions au 30 juin 2021) et (ii) les charges d'intérêts relatives aux emprunts obligataires institutionnels (EUR - 9 millions contre EUR - 9 millions au 30 juin 2021).

Les **autres produits et charges financiers** (EUR 30 millions) se composent principalement (i) du dividende encaissé sur l'autocontrôle pour EUR 20 millions (EUR 15 millions en 2021) et (ii) des résultats de yield enhancement pour EUR 15 millions (EUR 12 millions au 30 juin 2021).

Les **autres produits et charges d'exploitation** s'élèvent à EUR - 20 millions à fin juin 2022 et sont en légère augmentation par rapport à 2021.

Mark to market et autres effets non cash

(EUR 137 millions contre EUR - 59 millions)

En EUR millions	30 juin 2022	30 juin 2021
Dividendes nets des participations	(0,1)	(0,1)
Produits et charges d'intérêts	(0,5)	(0,7)
Autres produits et charges financiers	130,1	(48,8)
Autres produits et charges d'exploitation	7,7	(9,0)
Total	137,2	(58,7)

Les **autres produits et charges financiers** incluent notamment la mise à valeur de marché de la composante dérivée associée aux obligations échangeables en titres GEA (EUR 101 millions) et aux obligations convertibles en titres GBL (EUR 35 millions). Ce gain non monétaire reflète l'évolution de la valeur des titres sous-jacents de ces obligations depuis leur émission. Le résultat au 30 juin 2022 illustre l'asymétrie comptable et la volatilité ainsi introduite dans les résultats qui subsisteront pendant toute la durée de vie des obligations échangeables et convertibles, pour s'éteindre à maturité.

Entreprises opérationnelles (associées ou consolidées)

(EUR - 121 millions contre EUR - 207 millions)

En application des principes comptables, GBL intègre dans ses comptes sa quote-part dans les résultats nets des participations dont elle détient la majorité du capital ou sur lesquelles elle exerce une influence notable.

En EUR millions	30 juin 2022	30 juin 2021
Résultat net des entreprises associées et opérationnelles consolidées	107,5	80,2
Autres produits et charges financiers	(143,4)	(185,1)
Autres produits et charges d'exploitation	(84,7)	(102,0)
Total	(120,7)	(206,9)

Le **résultat net des entreprises associées et opérationnelles consolidées** s'élève à EUR 107 millions contre EUR 80 millions au 30 juin 2021.

En EUR millions	30 juin 2022	30 juin 2021
Imerys	105,4	77,6
Canyon	9,0	(1,0)
Webhelp	6,9	21,5
Parques Reunidos / Piolin II	(13,8)	(17,8)
Total	107,5	80,2

Imerys

(EUR 105 millions contre EUR 78 millions)

Le résultat courant net augmente de + 19,7 % à EUR 189 millions au 30 juin 2022 (EUR 158 millions au 30 juin 2021). Le résultat opérationnel courant s'établit à EUR 293 millions (EUR 245 millions au 30 juin 2021). Le résultat net, part du groupe, s'élève à EUR 192 millions au 30 juin 2022 (EUR 142 millions au 30 juin 2021).

La contribution d'Imerys au résultat de GBL s'établit à EUR 105 millions au 30 juin 2022 (EUR 78 millions au 30 juin 2021), reflétant la variation du résultat net, part du groupe, et le taux d'intégration d'Imerys de 54,76 % (54,70 % au 30 juin 2021).

Le communiqué de presse relatif aux résultats du 30 juin 2022 d'Imerys peut être consulté sur le site www.imerys.com.

Canyon

(EUR 9 millions contre EUR - 1 million)

Canyon contribue pour EUR 9 millions au résultat de GBL au 30 juin 2022, sur base d'un résultat de EUR 19 millions et d'un taux d'intégration de 50,46 %. Au 30 juin 2021, la contribution de Canyon s'élevait à EUR - 1 million.

Webhelp

(EUR 7 millions contre EUR 22 millions)

Au 30 juin 2022, la contribution de Webhelp au résultat de GBL s'élève à EUR 7 millions (EUR 22 millions au 30 juin 2021), sur base d'un résultat de EUR 12 millions (EUR 36 millions au 30 juin 2021) et tenant compte d'un taux d'intégration de 60,13 % (59,53 % au 30 juin 2021).

Parques Reunidos / Piolin II

(EUR - 14 millions contre EUR - 18 millions)

Au 30 juin 2022, la contribution de Piolin II s'élève à EUR - 14 millions (EUR - 18 millions au 30 juin 2021), considérant un résultat de Piolin II de EUR - 60 millions (EUR - 77 millions au 30 juin 2021) et tenant compte d'un taux d'intégration de 23,10 % (23,10 % au 30 juin 2021).

Les autres charges au titre des entreprises consolidées reflètent les variations des dettes reconnues vis-à-vis des actionnaires minoritaires de Webhelp. Celles à l'égard des fondateurs sont classées en **autres produits et charges financiers** pour EUR - 143 millions (EUR - 185 millions au 30 juin 2021), dont l'effet de l'actualisation. Celles à l'égard des collaborateurs sont classées en **autres produits et charges d'exploitation** pour EUR - 85 millions (EUR - 102 millions au 30 juin 2021), dont l'effet de l'actualisation et du vesting.

Présentation économique du résultat consolidé

Sienna

(EUR - 638 millions contre EUR 242 millions)

En EUR millions	30 juin 2022	30 juin 2021
Résultat net des entreprises associées et opérationnelles consolidées	(15,3)	48,2
Produits et charges d'intérêts	(64,8)	(73,1)
Autres produits et charges financiers	(403,2)	170,1
IFRS 9	(425,1)	168,0
Autres	2,9	2,1
Autres produits et charges d'exploitation	(36,3)	(20,6)
Résultats sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants	(115,2)	117,7
Impôts	(3,6)	(0,0)
Total	(638,3)	242,2

La contribution au résultat de GBL au 30 juin 2022 des investissements de Sienna dans des entreprises ou fonds consolidés ou mis en équivalence s'élève à EUR - 15 millions à comparer à EUR 48 millions un an plus tôt :

En EUR millions	30 juin 2022	30 juin 2021
Backed 1, Backed 2 et Backed Encore 1	(13,0)	31,3
Sienna Real Estate	(4,6)	-
Sienna Gestion	(1,3)	-
Sienna Private Credit	(1,2)	-
Filiales opérationnelles d'ECP III	(1,0)	3,3
ECP IV	1,1	8,2
Avanti	1,9	-
Mérieux Participations 2	2,6	5,5
Autres	0,2	5,4
Total	(15,3)	48,2

Les **produits et charges d'intérêts** (EUR - 65 millions) se composent presque exclusivement des charges d'intérêts envers GBL (EUR - 65 millions contre EUR - 73 millions au 30 juin 2021).

Les **autres produits et charges financiers** reflètent principalement la variation de juste valeur des fonds non consolidés ou non mis en équivalence, en application de la norme IFRS 9, pour un montant total de EUR - 425 millions (EUR 168 millions au 30 juin 2021), dont principalement Marcho Partners (EUR - 303 millions contre EUR 21 millions en 2021), un actif dans le secteur digital dont l'identité n'est pas communiquée (EUR - 135 millions), Globality (EUR - 57 millions contre EUR 2 millions en 2021), Upfield (EUR - 50 millions contre EUR 0 million en 2021), les fonds Kartesia (EUR 30 millions contre EUR 43 millions en 2021) et BDT (EUR 33 millions contre EUR 24 millions en 2021).

Les **autres produits et charges d'exploitation** s'élèvent à EUR - 36 millions à fin juin 2022 (EUR - 21 millions au 30 juin 2021). Il s'agit pour partie des frais de gestion de Sienna.

Les **résultats sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants** (EUR - 115 millions) reprennent principalement au 30 juin 2022 une dépréciation sur Pollen (EUR - 101 millions). Au 30 juin 2021, ce poste était composé principalement des plus-values nettes de cessions réalisées par ECP III de Keesing (EUR 65 millions) et svt (EUR 55 millions).

Éliminations

(EUR - 91 millions contre EUR - 69 millions)

En EUR millions	30 juin 2022	30 juin 2021
Dividendes nets des participations	(71,9)	(53,4)
Autres produits et charges financiers	(19,5)	(15,5)
Total	(91,4)	(68,8)

Les **dividendes nets** des participations opérationnelles (associées ou consolidées) sont éliminés et sont relatifs, au 30 juin 2022 comme en 2021, à Imerys (EUR - 72 millions contre EUR - 53 millions l'année précédente).

Les **autres produits et charges financiers** reprennent l'élimination du dividende sur les actions propres pour EUR - 20 millions (EUR - 15 millions en 2021).

Présentation économique de la situation financière

L'endettement net a augmenté de EUR 990 millions au 31 décembre 2021 à EUR 1.231 millions au 30 juin 2022. Cette hausse reflète notamment des investissements (EUR 819 millions) et le dividende versé par GBL au titre de l'exercice 2021 (EUR 420 millions), partiellement compensés par les désinvestissements et retours (EUR 707 millions) et les cash earnings de la période (EUR 384 millions).

L'endettement net se compose au 30 juin 2022 :

- d'une trésorerie brute hors autocontrôle de EUR 2.050 millions (EUR 2.293 millions à fin 2021) ; et
- d'un endettement brut de EUR 3.281 millions (EUR 3.283 millions à fin 2021).

La durée moyenne pondérée de la dette brute s'établit à 3,1 années à fin juin 2022 (3,6 années à fin 2021).

EUR millions	Trésorerie brute	Endettement brut	Endettement net
Situation au 31 décembre 2021	2.292,5	(3.283,0)	(990,5)
Cash earnings	383,7	-	383,7
Dividende au titre de l'exercice 2021	(420,2)	-	(420,2)
Investissements :	(819,5)	-	(819,5)
<i>Sienna</i>	(382,8)	-	(382,8)
<i>GBL</i>	(378,5)	-	(378,5)
<i>Webhelp</i>	(45,0)	-	(45,0)
<i>Canyon</i>	(13,2)	-	(13,2)
Désinvestissements / retours :	706,5	-	706,5
<i>Mowi</i>	386,4	-	386,4
<i>Sienna</i>	254,8	-	254,8
<i>Canyon</i>	1,8	-	1,8
<i>Autres</i>	63,6	-	63,6
Autres ⁽¹⁾	(93,1)	2,3	(90,8)
Situation au 30 juin 2022	2.049,9	(3.280,7)	(1.230,7)

Cette situation ne comprend pas (i) les engagements d'investissements de Sienna pour EUR 625 millions à fin juin 2022 (EUR 742 millions au 31 décembre 2021) et (ii) les dettes envers les actionnaires minoritaires de Webhelp qui sont valorisées à EUR 1.531 millions à fin juin 2022 (EUR 1.348 millions au 31 décembre 2021).

Au 30 juin 2022, les lignes de crédit confirmées s'élèvent à EUR 2.150 millions (entièrement non tirées) et arrivent à maturité au cours de la période 2025 - 2027.

Le profil de liquidité s'élève à EUR 4.200 millions à fin juin 2022 (trésorerie brute et montant non tiré sur les lignes de crédit confirmées), à comparer à EUR 4.443 millions à fin décembre 2021.

Enfin, au 30 juin 2022, l'autocontrôle porte sur 8.792.605 actions propres, représentant 5,75 % du capital émis à cette date et valorisé à EUR 701 millions, à comparer à respectivement 5,08 % et EUR 779 millions au 31 décembre 2021.

Trésorerie brute

Au 30 juin 2022, la trésorerie brute hors autocontrôle s'élève à EUR 2.050 millions (EUR 2.293 millions au 31 décembre 2021). Le tableau ci-dessous en détaille les composantes en lien avec les états financiers consolidés de GBL :

En EUR millions	30 juin 2022	31 décembre 2021
Trésorerie brute telle que présentée dans :		
Actif net réévalué	2.049,9	2.292,5
Information sectorielle (Holding) - pages 81 à 84	2.078,6	2.329,3
- Actifs de trading	954,6	2.064,7
- Trésorerie et équivalents de trésorerie	1.138,8	302,4
- Autres actifs courants	32,8	21,3
- Dettes commerciales	(3,5)	(3,7)
- Dettes fiscales	(4,2)	(5,9)
- Autres passifs courants	(39,9)	(49,5)
Eléments de réconciliation	(28,6)	(36,8)
Reclassement des titres ENGIE précédemment repris en portefeuille dans l'actif net réévalué et inclus depuis 2016 dans la trésorerie brute	1,0	1,2
Différence d'évaluation du dérivé lié aux obligations échangeables Holcim et GEA et convertibles GBL	(22,8)	(22,8)
Autres	(6,9)	(15,2)

(1) Principalement neutralisation des intérêts de Sienna repris à la fois en cash earnings et dans les retours de Sienna (EUR - 65 millions)

Endettement brut

Au 30 juin 2022, l'endettement brut de EUR 3.281 millions (EUR 3.283 millions au 31 décembre 2021) se décompose comme suit :

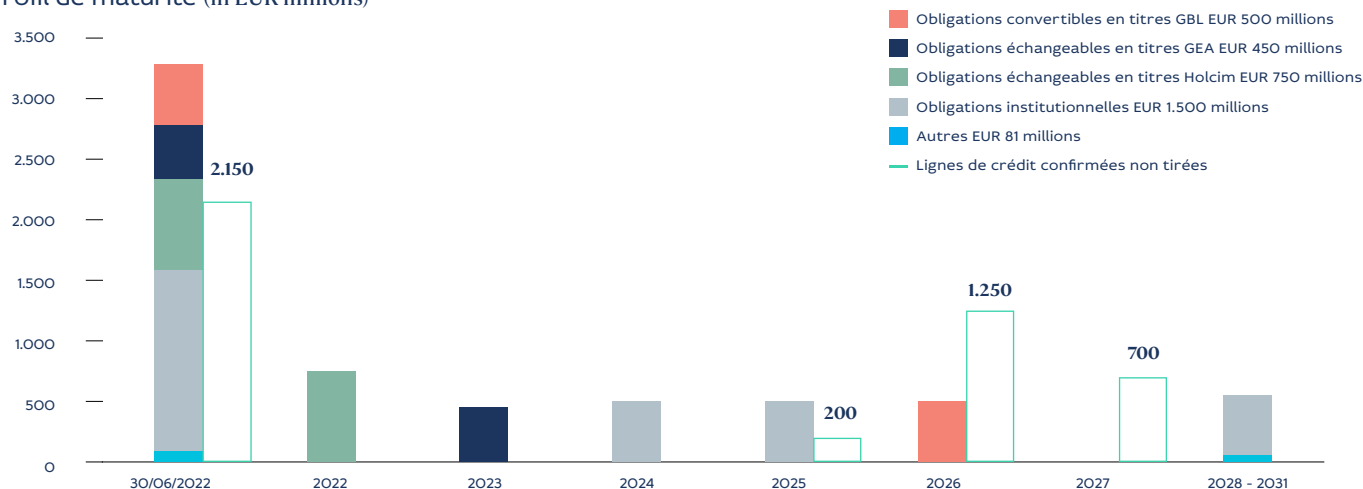
En EUR millions	30 juin 2022	31 décembre 2021
Obligations institutionnelles	1.500,0	1.500,0
Obligations échangeables en titres Holcim	750,0	750,0
Obligations échangeables en titres GEA	450,0	450,0
Obligations convertibles en titres GBL	500,0	500,0
Autres	80,7	83,0
Endettement brut	3.280,7	3.283,0

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 2022	31 décembre 2021
Endettement brut, repris dans l'information sectorielle (Holding) - pages 81 à 84 :	3.277,7	3.277,2
Dettes financières non courantes	2.527,4	2.527,9
Dettes financières courantes	750,3	749,4
Eléments de réconciliation	3,0	5,8
Impact de la comptabilisation des dettes financières au coût amorti en IFRS	15,3	18,6
Dettes financières comptabilisées selon la norme IFRS 16	(12,3)	(12,8)

Le profil de maturité de l'endettement brut et des lignes de crédit confirmées (non tirées) au 30 juin 2022 se détaille comme suit :

Profil de maturité (in EUR millions)



Endettement net

Au 30 juin 2022, GBL présente un endettement net de EUR 1.231 millions. L'endettement net présente le ratio de Loan To Value suivant :

En EUR millions	30 juin 2022	31 décembre 2021
Endettement net (hors autocontrôle)	1.230,7	990,5
Valeur de marché du portefeuille	18.358,6	22.712,5
Valeur de marché des actions propres détenues en sous-jacent des obligations convertibles en titres GBL	339,1	417,7
Loan To Value	6,6 %	4,3 %

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 701 millions au 30 juin 2022 et EUR 779 millions au 31 décembre 2021) sont évaluées selon la méthode reprise dans le lexique à la page 98.

États financiers semestriels IFRS

75	Etats financiers consolidés résumés intermédiaires
75	Bilan consolidé résumé
76	Compte de résultats consolidé résumé
76	Etat consolidé résumé du résultat global
77	Etat consolidé résumé des variations des capitaux propres
78	Etat consolidé résumé des flux de trésorerie
79	Méthodes comptables

États financiers consolidés résumés intermédiaires

Bilan consolidé résumé

En EUR millions	Notes	30 juin 2022	31 décembre 2021
Actifs non courants		24.140,2	28.172,1
Immobilisations incorporelles		1.605,8	1.610,0
Goodwill	9	4.722,1	4.654,4
Immobilisations corporelles		2.874,4	2.750,0
Participations		14.619,2	18.880,3
<i>Participations dans les entreprises associées et coentreprises</i>	3	611,9	705,4
<i>Autres investissements en capital</i>	4	14.007,3	18.174,9
Autres actifs non courants		157,8	114,6
Actifs d'impôts différés		160,9	162,8
Actifs courants		6.600,4	6.125,5
Stocks		1.330,1	1.103,8
Créances commerciales		1.288,3	1.019,7
Actifs de trading		976,1	2.086,0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	8	2.326,1	1.331,6
Autres actifs courants		581,7	521,3
Actifs détenus en vue de la vente		98,1	63,1
Total des actifs		30.740,7	34.297,6
Capitaux propres		17.606,6	21.788,2
Capital		653,1	653,1
Primes d'émission		3.815,8	3.815,8
Réserves		11.141,2	15.462,6
Participations ne donnant pas le contrôle		1.996,5	1.856,8
Passifs non courants		9.537,6	9.389,3
Dettes financières	8	6.661,5	6.616,2
Provisions		443,1	415,9
Pensions et avantages postérieurs à l'emploi		611,5	559,4
Autres passifs non courants		1.351,7	1.339,4
Passifs d'impôts différés		469,9	458,4
Passifs courants		3.596,4	3.120,1
Dettes financières	8	1.260,4	1.037,5
Dettes commerciales		1.062,8	865,8
Provisions		77,2	81,9
Dettes fiscales		184,3	154,1
Autres passifs courants		954,4	967,4
Passifs associés aux actifs détenus en vue de la vente		57,4	13,5
Total des passifs et capitaux propres		30.740,7	34.297,6

États financiers semestriels IFRS

Compte de résultats consolidé résumé

En EUR millions	Notes	30 juin 2022	30 juin 2021
Quote-part dans le résultat net des entreprises associées et coentreprises	3	(21,3)	27,1
Dividendes nets des participations	4	252,4	305,5
Autres produits et charges d'exploitation liés aux activités d'investissement	5	(49,7)	(48,2)
Résultats sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants liés aux activités d'investissement		(116,0)	130,8
Produits et charges financiers des activités d'investissement	6	(278,4)	118,4
Résultat avant impôts provenant des activités d'investissement		(213,0)	533,6
Chiffre d'affaires	7	4.170,5	3.333,7
Matières premières et consommables		(1.148,5)	(843,1)
Frais de personnel		(1.469,0)	(1.254,5)
Amortissements sur immobilisations incorporelles et corporelles		(303,6)	(254,5)
Autres produits et charges d'exploitation liés aux activités opérationnelles	5	(953,5)	(742,9)
Résultats sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants liés aux activités opérationnelles		30,5	(8,8)
Produits et charges financiers des activités opérationnelles	6	(233,2)	(242,5)
Résultat avant impôts provenant des activités opérationnelles consolidées		93,3	(12,6)
Impôts sur le résultat		(94,3)	(81,6)
Résultat consolidé de la période		(213,9)	439,3
Attribuable au groupe		(329,5)	334,9
Attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle		115,6	104,4
Résultat consolidé de la période par action	10		
<i>Base</i>		(2,23)	2,20
<i>Dilué</i>		(2,40)	2,14

État consolidé résumé du résultat global

En EUR millions	30 juin 2022	30 juin 2021
Résultat consolidé de la période	(213,9)	439,3
Autres éléments du résultat global		
Éléments qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat		
Gains et (pertes) actuariels	42,1	59,2
Autres investissements en capital	(3.313,3)	1.915,5
Total des éléments qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat, nets d'impôts	(3.271,2)	1.974,6
Éléments susceptibles d'être reclassés ultérieurement en résultat		
Écarts de conversion liés aux sociétés consolidées	138,2	41,9
Couverture des flux de trésorerie	(6,9)	25,0
Part dans les autres éléments du résultat global des entreprises associées et coentreprises	(0,3)	(1,5)
Total des éléments susceptibles d'être reclassés ultérieurement en résultat, nets d'impôts	131,0	65,4
Autres éléments du résultat global, nets d'impôts	(3.140,2)	2.040,0
Résultat global	(3.354,1)	2.479,3
Attribuable au groupe	(3.551,3)	2.318,6
Attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	197,2	160,7

États financiers semestriels IFRS

État 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 2020	653,1	3.815,8	7.169,9	(613,7)	(294,9)	8.248,0	18.978,2	1.494,7	20.472,8
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)
Transactions sur 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	(179)	4,9
Au 30 juin 2021	653,1	3.815,8	8.534,7	(688,5)	(272,8)	8.805,9	20.848,2	1.760,9	22.609,2
Résultat consolidé de la période	-	-	-	-	-	(56,1)	(56,1)	51,6	(4,5)
Reclassement suite aux cessions	-	-	(71)	-	-	7,1	-	-	-
Autres éléments du résultat global	-	-	(481,1)	-	15,1	22,9	(443,0)	19,0	(424,0)
Résultat global	-	-	(488,1)	-	15,1	(26,1)	(499,1)	70,6	(428,5)
Dividendes	-	-	-	-	-	-	-	24,0	24,0
Transactions sur actions propres	-	-	-	53,3	-	(383,1)	(329,9)	-	(329,9)
Changement de périmètre	-	-	-	-	-	(20,9)	(20,9)	(9,2)	(30,2)
Autres mouvements	-	-	-	-	-	(66,8)	(66,8)	10,5	(56,3)
Au 31 décembre 2021	653,1	3.815,8	8.046,6	(635,2)	(257,7)	8.308,9	19.931,5	1.856,8	21.788,2
Résultat consolidé de la période	-	-	-	-	-	(329,5)	(329,5)	115,6	(213,9)
Reclassement suite aux cessions	-	-	(63,7)	-	-	63,7	-	-	-
Autres éléments du résultat global	-	-	(3.313,3)	-	67,3	24,1	(3.221,9)	81,7	(3.140,2)
Résultat global	-	-	(3.377,0)	-	67,3	(241,6)	(3.551,3)	197,2	(3.354,1)
Dividendes	-	-	-	-	-	(400,7)	(400,7)	(59,5)	(460,2)
Transactions sur actions propres	-	-	-	(98,6)	-	(279,6)	(378,2)	-	(378,2)
Changement de périmètre	-	-	-	-	-	9,2	9,2	0,8	10,0
Autres mouvements	-	-	-	-	-	(0,2)	(0,2)	1,2	0,9
Au 30 juin 2022	653,1	3.815,8	4.669,6	(733,8)	(190,4)	7.395,9	15.610,1	1.996,5	17.606,6

Les capitaux propres ont été majoritairement impactés durant le premier semestre 2022 par :

- la distribution par GBL, le 5 mai 2022, d'un dividende brut de EUR 2,75 par action (EUR 2,50 en 2021), netté des dividendes obtenus sur l'autocontrôle, soit EUR - 401 millions ;
- l'évolution de la juste valeur du portefeuille d'autres investissements en capital dont les variations de juste valeur sont comptabilisées en capitaux propres dans les réserves de réévaluation pour EUR - 3.377 millions (voir note 4.3.) ;
- les acquisitions et destructions d'actions propres ; et
- le résultat consolidé de la période pour EUR - 214 millions.

États financiers semestriels IFRS

État consolidé résumé des flux de trésorerie

En EUR millions	Notes	30 juin 2022	30 juin 2021
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles		393,4	474,4
Résultat consolidé de la période		(213,9)	439,3
Ajustements pour :			
Impôts sur le résultat		94,3	81,6
Produits et charges d'intérêt		79,2	64,6
Résultat net des entreprises associées et coentreprises	3	2,9	(32,8)
Dividendes des participations non consolidées	4	(252,4)	(305,5)
Dotations nettes aux amortissements		305,4	254,9
Résultats sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants		108,6	(140,7)
Divers éléments de résultat n'impliquant pas de mouvements de trésorerie ⁽¹⁾		573,8	182,6
Produits d'intérêt encaissés		0,2	(7,9)
Charges d'intérêt payées		(83,8)	(56,7)
Dividendes perçus des participations non consolidées		221,4	272,3
Dividendes perçus des entreprises associées et coentreprises		15,6	2,4
Impôts effectivement payés		(80,0)	(63,9)
Variation du besoin en fonds de roulement		(266,4)	(81,4)
Variation des autres actifs et dettes		(111,5)	(134,5)
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement		1.282,1	(1.170,0)
Acquisitions de :			
Participations dans les entreprises associées et coentreprises		(45,2)	(4,2)
Autres investissements en capital		(213,2)	(581,4)
Filiales, sous déduction de trésorerie acquise		(106,9)	(481,2)
Immobilisations corporelles et incorporelles		(252,0)	(180,8)
Autres actifs financiers ⁽²⁾		(39,5)	(3.407,6)
Cessions de :			
Participations dans les entreprises associées et coentreprises		26,2	0,3
Autres investissements en capital		671,4	2.259,7
Filiales, sous déduction de trésorerie cédée		114,8	260,9
Immobilisations corporelles et incorporelles		7,5	5,3
Autres actifs financiers ⁽³⁾		1.119,0	958,9
Flux de trésorerie provenant des activités de financement		(700,8)	621,4
Augmentations/(réductions) de capital des participations ne donnant pas le contrôle		0,0	54,0
Dividendes versés par la maison-mère à ses actionnaires		(400,7)	(380,4)
Dividendes versés par les filiales aux participations ne donnant pas le contrôle		(62,4)	(96,6)
Encaissements provenant de dettes financières		203,4	1.425,9
Remboursements de dettes financières		(62,5)	(306,8)
Mouvements nets sur actions propres		(378,6)	(74,7)
Autres		-	-
Effet de la variation des taux de change sur les fonds détenus		21,9	7,4
Augmentation (diminution) nette de trésorerie et équivalents de trésorerie		996,6	(66,9)
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de la période	8	1.331,6	1.273,9
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de la période ⁽⁴⁾	8	2.328,2	1.207,1

(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 425 millions (EUR -168 millions en 2021) ainsi que l'ajustement de l'impact de la variation des dettes sur actionnaires minoritaires de Webhelp pour EUR 228 millions (EUR 287 millions en 2021)

(2) Variation principalement liée en 2022 à l'acquisition de SICAV monétaires pour EUR 9 millions (2021 : principalement l'acquisition de SICAV monétaires pour EUR 3.393 millions)

(3) Reprend majoritairement en 2022 les produits de cession de SICAV monétaires pour EUR 1.104 millions (2021 : principalement produits de cession de SICAV monétaires pour EUR 926 millions)

(4) Inclut la trésorerie comprise en actifs détenus en vue de la vente (EUR 2 millions et EUR 0 million au 30 juin 2022 et au 30 juin 2021 respectivement)

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 2022 sont conformes à IAS 34 *Information financière intermédiaire* et ont été arrêtés le 29 juillet 2022.

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 2021, à l'exception de l'adoption par le groupe des nouvelles normes ou interprétations qui lui sont imposées depuis le 1^{er} janvier 2022. Celles-ci n'ont pas eu d'impact significatif sur les états financiers consolidés de GBL.

Application de nouvelles méthodes comptables

La survenance de transactions, événements ou conditions qui ne se produisaient pas auparavant ou n'étaient pas significatifs peut nécessiter l'application de nouvelles méthodes comptables. Au premier semestre de 2022, l'économie de la Turquie est devenue hyperinflationniste, nécessitant la première application de certaines dispositions de la norme IAS 21 *Effets des variations des cours des monnaies étrangères*, de la norme IAS 29 *Information financière dans les économies hyperinflationnistes* et de l'interprétation IFRIC 7 *Application de l'approche du retraitement dans le cadre d'IAS 29*. Ces nouvelles méthodes comptables ont été appliquées à la principale opération d'Imerys en Turquie, la société Haznedar acquise en décembre 2020, dont les états financiers ont été exprimés dans l'unité de mesure ayant cours à la fin de la période présentée.

- Au 1^{er} janvier 2022, réévaluation des éléments non monétaires pour un montant de EUR 17 millions avant impôts sur le résultat. Cette réévaluation a été comptabilisée en contrepartie de la réserve de conversion, dont le montant a été ajusté de EUR 14 millions après impôts sur le résultat.

- Au premier semestre de 2022, réévaluation des éléments non monétaires et des produits et charges en contrepartie d'un gain sur position monétaire nette en résultat de EUR 18 millions.

Textes en vigueur après la date de clôture

Le groupe n'a pas anticipé les normes et interprétations applicables après le 1^{er} janvier 2022.

Saisonnalité

Dans le cadre de l'activité Holding, les revenus perçus sous forme de dividendes sont généralement plus élevés lors du premier semestre de l'exercice que lors du second semestre.

Par ailleurs, les activités de chacune des entreprises opérationnelles consolidées peuvent présenter une certaine saisonnalité propre au secteur dans lequel elles opèrent.

Principaux jugements et estimations

En matière de jugement, GBL a analysé le traitement comptable à appliquer à ses participations dans Ontex, SGS, Voodoo 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, Voodoo 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 2022, ces quatre participations sont détenues respectivement à hauteur de 19,98 %, 19,09 %, 16,18 % et 15,92 % (19,98 %, 19,11 %, 16,18 % et 15,92 % respectivement au 31 décembre 2021). 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, Voodoo et Umicore en tant qu'autres investissements en capital au 30 juin 2022.

Pour les autres jugements et estimations significatifs, nous nous référons au Rapport Annuel de 2021.

Présentation des états financiers consolidés

Le compte de résultats consolidé résumé 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 ainsi que le résultat des sociétés opérationnelles associées (Parques Reunidos / Piolin II) et opérationnelles non consolidées (SGS, adidas, Pernod Ricard, Holcim, Umicore, Mowi,...) ; et
- **Les activités opérationnelles consolidées**
Les composantes du résultat provenant des activités opérationnelles consolidées proviennent des sociétés opérationnelles consolidées (Imerys, Webhelp, Canyon) ainsi que des sous-groupes chez Sienna (Sienna Real Estate, Sienna Gestion, Sienna Private Credit, Sausalitos, Indo, Vanreusel,...).

Notes

81	Note 1	Mouvements de périmètre
81	Note 2	Information sectorielle
85	Note 3	Entreprises associées et coentreprises
85	Note 4	SGS, adidas, Pernod Ricard et autres investissements en capital
87	Note 5	Autres produits et charges d'exploitation
87	Note 6	Résultat financier
88	Note 7	Chiffre d'affaires
88	Note 8	Trésorerie et endettement
91	Note 9	Goodwill
92	Note 10	Résultat par action
93	Note 11	Instruments financiers
96	Note 12	Événements subséquents
96	Note 13	Déclaration des Responsables

Notes

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.

1. Mouvements de périmètre

Le groupe a réalisé des cessions peu significatives en 2022, qui ont généré un mouvement net de trésorerie acquise de EUR 115 millions.

Par ailleurs, le groupe a réalisé des acquisitions peu significatives en 2022, représentant un mouvement net de trésorerie cédée de EUR 107 millions.

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 & Solutions Haute Température ;
- **Webhelp** : comprenant le groupe Webhelp, groupe français non coté, spécialiste de l'expérience client et l'externalisation des processus métiers, ainsi que le véhicule d'investissement dédié, Sapiens Sàrl ;
- **Canyon** : 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, GfG Capital Sàrl ; et
- **Sienna** : comprenant le groupe Sienna, plateforme d'actifs alternatifs de GBL, dont les activités se déploient au travers de deux stratégies :
(i) l'activité de gestion d'actifs pour compte de tiers, via ses participations dans Sienna Real Estate, Sienna Gestion et Sienna Private Credit, et (ii) l'activité d'investissement, qui comprend des investissements dans des fonds alternatifs et des co-investissements directs en private equity, ainsi que, 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 dans le Rapport Annuel de 2021 sous la section « Méthodes comptables ».

Notes

2.1. Information sectorielle sur le compte de résultats consolidé résumé au 30 juin 2022 et 30 juin 2021 Pour la période clôturée au 30 juin 2022

En EUR millions	Holding	Imerys	Webhelp	Canyon	Sienna	Total
Quote-part dans le résultat net des entreprises associées et coentreprises	(13,8)	-	-	-	(7,4)	(21,3)
Dividendes nets des participations	252,4	-	-	-	-	252,4
Autres produits et charges d'exploitation liés aux activités d'investissement	(12,6)	-	(0,1)	(0,1)	(37,0)	(49,7)
Résultats sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants liés aux activités d'investissement	-	-	-	-	(116,0)	(116,0)
Produits et charges financiers des activités d'investissement	189,7	-	0,1	(0,0)	(468,1)	(278,4)
Résultat avant impôts provenant des activités d'investissement	415,7	-	(0,0)	(0,1)	(628,6)	(213,0)
Chiffre d'affaires	-	2.563,0	1.172,7	325,7	109,1	4.170,5
Matières premières et consommables	-	(914,3)	(24,3)	(182,4)	(27,5)	(1.148,5)
Frais de personnel	-	(508,4)	(888,1)	(34,5)	(37,9)	(1.469,0)
Amortissements sur immobilisations incorporelles et corporelles	-	(163,2)	(101,4)	(25,3)	(13,7)	(303,6)
Autres produits et charges d'exploitation liés aux activités opérationnelles	-	(721,2)	(144,3)	(54,2)	(33,8)	(953,5)
Résultats sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants liés aux activités opérationnelles	-	30,5	0,0	0,0	0,0	30,5
Produits et charges financiers des activités opérationnelles	-	0,5	(227,5)	(2,3)	(3,9)	(233,2)
Résultat avant impôts provenant des activités opérationnelles consolidées	-	286,9	(212,9)	27,0	(7,7)	93,3
Impôts sur le résultat	(0,1)	(78,2)	(3,8)	(8,6)	(3,7)	(94,3)
Résultat consolidé de la période	415,6	208,8	(216,7)	18,4	(640,0)	(213,9)
Attribuable au groupe	415,6	105,4	(221,2)	9,3	(638,5)	(329,5)

Pour la période clôturée au 30 juin 2021

En EUR millions	Holding	Imerys	Webhelp	Canyon	Sienna	Total
Quote-part dans le résultat net des entreprises associées et coentreprises	(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

Notes

2.2. Information sectorielle sur le bilan consolidé résumé clôturé au 30 juin 2022 et au 31 décembre 2021 Pour la période clôturée au 30 juin 2022

En EUR millions	Holding	Imerys	Webhelp	Canyon	Sienna	Total
Actifs non courants	12.143,8	5.157,4	3.353,7	748,4	2.737,0	24.140,2
Immobilisations incorporelles	0,6	317,2	815,5	382,3	90,2	1.605,8
Goodwill	-	2.187,2	2.096,9	309,1	128,9	4.722,1
Immobilisations corporelles	16,3	2.283,0	415,1	45,4	114,6	2.874,4
Participations	12.126,3	116,3	0,2	0,0	2.376,3	14.619,2
<i>Participations dans les entreprises associées et coentreprises</i>	68,8	113,2	-	0,0	430,0	611,9
<i>Autres investissements en capital</i>	12.057,5	3,2	0,2	-	1.946,4	14.007,3
Autres actifs non courants	0,6	110,4	19,5	1,7	25,6	157,8
Actifs d'impôts différés	-	143,2	6,4	9,9	1,3	160,9
Actifs courants	2.265,7	2.886,2	929,2	380,6	138,8	6.600,4
Stocks	-	1.032,1	5,7	284,4	8,0	1.330,1
Créances commerciales	139,5	825,2	388,7	11,6	(76,7)	1.288,3
Actifs de trading	954,6	7,6	11,9	2,0	0,0	976,1
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1.138,8	701,0	358,1	37,6	90,7	2.326,1
Autres actifs courants	32,8	320,4	164,7	45,0	18,7	581,7
Actifs détenus en vue de la vente	-	-	-	-	98,1	98,1
Total des actifs	14.409,4	8.043,6	4.282,9	1.129,0	2.875,8	30.740,7
Passifs non courants	2.558,2	2.712,0	3.710,2	316,5	240,8	9.537,6
Dettes financières	2.527,4	1.821,2	1.952,5	196,8	163,6	6.661,5
Provisions	0,5	440,0	-	2,6	0,0	443,1
Pensions et avantages postérieurs à l'emploi	6,6	225,9	378,3	0,4	0,3	611,5
Autres passifs non courants	23,7	79,3	1.197,8	-	50,9	1.351,7
Passifs d'impôts différés	-	145,5	181,6	116,7	26,1	469,9
Passifs courants	797,9	1.850,1	713,2	110,7	124,5	3.596,4
Dettes financières	750,3	414,7	78,7	5,0	11,6	1.260,4
Dettes commerciales	3,5	871,4	114,5	51,8	21,6	1.062,8
Provisions	-	49,9	20,9	6,4	0,0	77,2
Dettes fiscales	4,2	144,0	17,8	10,8	7,4	184,3
Autres passifs courants	39,9	370,0	481,3	36,7	26,5	954,4
Passifs associés aux actifs détenus en vue de la vente	-	-	-	-	57,4	57,4
Total des passifs	3.356,1	4.562,1	4.423,5	427,2	365,3	13.134,0

Notes

Pour la période clôturée au 31 décembre 2021

En EUR millions	Holding	Imerys	Webhelp	Canyon	Sienna	Total
Actifs non courants	15.896,2	4.990,3	3.285,5	764,6	3.235,4	28.172,1
Immobilisations incorporelles	0,0	303,9	827,7	399,0	79,3	1.610,0
Goodwill	-	2.144,7	2.063,5	309,1	137,1	4.654,4
Immobilisations corporelles	16,7	2.217,3	364,7	44,3	107,1	2.750,0
Participations	15.878,9	100,3	-	0,0	2.901,1	18.880,3
<i>Participations dans les entreprises associées et coentreprises</i>	89,7	100,3	-	0,0	515,4	705,4
<i>Autres investissements en capital</i>	15.789,2	0,0	-	-	2.385,7	18.174,9
Autres actifs non courants	0,6	85,6	18,8	2,1	7,6	114,6
Actifs d'impôts différés	-	138,6	10,8	10,1	3,3	162,8
Actifs courants	2.389,0	2.425,8	916,7	303,2	90,8	6.125,5
Stocks	-	849,1	4,2	238,7	11,8	1.103,8
Créances commerciales	0,6	614,3	381,2	1,5	22,1	1.019,7
Actifs de trading	2.064,7	7,3	12,0	2,0	0,0	2.086,0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	302,4	577,2	375,3	34,0	42,8	1.331,6
Autres actifs courants	21,3	314,7	144,1	27,0	14,1	521,3
Actifs détenus en vue de la vente	-	63,1	-	-	-	63,1
Total des actifs	18.285,2	7.416,1	4.202,3	1.067,9	3.326,2	34.297,6
Passifs non courants	2.702,8	2.726,5	3.448,3	307,6	204,1	9.389,3
Dettes financières	2.527,9	1.850,7	1.881,4	184,5	171,7	6.616,2
Provisions	0,5	414,0	-	1,3	0,1	415,9
Pensions et avantages postérieurs à l'emploi	5,6	259,7	293,6	0,3	0,2	559,4
Autres passifs non courants	168,8	72,4	1.089,4	-	8,7	1.339,4
Passifs d'impôts différés	-	129,6	183,8	121,6	23,4	458,4
Passifs courants	808,4	1.447,7	694,5	98,3	71,2	3.120,1
Dettes financières	749,4	187,4	77,6	4,7	18,4	1.037,5
Dettes commerciales	3,7	660,1	121,1	54,1	26,8	865,8
Provisions	-	53,2	20,9	7,2	0,7	81,9
Dettes fiscales	5,9	115,4	27,1	0,6	5,0	154,1
Autres passifs courants	49,5	418,1	447,8	31,7	20,4	967,4
Passifs associés aux actifs détenus en vue de la vente	-	13,5	-	-	-	13,5
Total des passifs	3.511,3	4.174,2	4.142,7	405,9	275,3	12.509,4

3. Entreprises associées et coentreprises

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 2022	30 juin 2021
Backed	(13,0)	31,3
ECP I, II & IV	1,1	8,2
Mérieux Participations 2	2,6	5,5
Parques Reunidos / Piolin II	(13,8)	(17,8)
Avanti	1,9	-
Quote-part dans le résultat net des entreprises associées et coentreprises – activités d'investissement	(21,3)	27,1
I.P.E.	1,0	1,6
Autres	17,4	4,1
Entreprises associées et coentreprises liées aux activités opérationnelles consolidées (repris sous les « Autres produits et charges d'exploitation »)	18,4	5,7
Total	(2,9)	32,8

3.2. Valeurs de mise en équivalence

En EUR millions	Activités d'investissement						Activités opérationnelles		Total
	ECP I, II & IV	Backed	Parques Reunidos / Piolin II	Mérieux Participations 2	Avanti Acquisition Corp.	Pollen	I.P.E.	Autres	
Au 31 décembre 2021	191,0	141,9	89,7	62,4	4,7	70,5	44,2	101,1	705,4
Investissement/(remboursement)	18,9	7,4	-	(7,6)	0,4	-	-	(2,1)	17,0
Résultat de la période	1,1	(13,0)	(13,8)	2,6	1,9	-	1,0	17,4	(2,9)
Distribution	-	-	-	(13,3)	-	-	-	(2,3)	(15,6)
Dépréciation	-	-	-	-	(7,4)	(76,8)	(7,2)	-	(91,5)
Autres	-	(1,0)	(7,1)	-	0,5	6,4	(0,2)	0,9	(0,4)
Au 30 juin 2022	211,0	135,3	68,8	44,1	-	-	37,7	115,0	611,9

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

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

4.1. Dividendes nets

En EUR millions	30 juin 2022	30 juin 2021
SGS	109,8	103,5
adidas	38,5	35,0
Pernod Ricard	31,0	26,5
Holcim	28,0	64,7
Umicore	21,6	21,1
Mowi	12,1	3,9
GEA	10,2	12,9
TotalEnergies	0,3	0,3
Récupérations de retenues à la source	-	36,7
Autres	0,9	0,8
Total	252,4	305,5

En 2022, GBL a enregistré EUR 252 millions de dividendes (EUR 305 millions en 2021).

La baisse par rapport au 30 juin 2021 provient principalement de l'absence de récupération de retenues à la source en 2022 et de la baisse du dividende perçu de Holcim suite aux ventes réalisées en 2021, ces éléments étant partiellement compensés par la hausse des dividendes reçus de Mowi et de SGS.

Notes

4.2. Juste valeur et variations

Les participations dans les sociétés cotées sont évaluées sur base du cours de bourse à la clôture. Les participations non cotées sont valorisées trimestriellement à leur juste valeur en lien avec les recommandations de l'International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines (« IPEV »). Les investissements récents sont valorisés à leur coût d'acquisition, pour autant que ces valorisations soient considérées comme les meilleures estimations de la juste valeur.

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⁽¹⁾ sont réévalués à leur juste valeur, soit déterminée par les gestionnaires de ces fonds en fonction de leur portefeuille d'investissements, soit sur la base de valorisations réalisées en lien avec les recommandations de l'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.

Les variations de la juste valeur de ces participations sont comptabilisées en résultat financier (voir note 6).

En EUR millions	31 décembre 2021	Acquisitions	Cessions/ Remboursements	Variation de juste valeur	Autres	30 juin 2022
Investissements avec variations de juste valeur en capitaux propres	15.789,2	0,7	(386,3)	(3.377,0)	30,9	12.057,5
Pernod Ricard	4.207,3	-	-	(751,2)	31,0	3.487,2
SGS	4.223,4	-	-	(1.082,0)	-	3.141,4
adidas	3.472,5	-	-	(1.158,1)	-	2.314,5
Umicore	1.402,6	-	-	(95,3)	-	1.307,3
Holcim	592,3	-	-	(52,7)	-	539,6
Mowi	756,9	-	(300,0)	(64,6)	-	392,2
GEA	546,3	-	-	(172,7)	-	373,6
Voodoo	266,0	0,3	-	(0,3)	-	266,0
Ontex	115,0	-	-	7,9	-	122,9
TotalEnergies	11,9	-	-	1,7	(0,1)	13,5
Autres	194,9	0,4	(86,2)	(9,8)	-	99,3

Investissements avec variations de juste valeur en résultat	2.385,7	198,1	(206,0)	(425,1)	(3,1)	1.949,7
Co-investissements/Fonds ⁽¹⁾	2.385,7	194,5	(205,9)	(425,1)	(4,8)	1.944,4
Autres	0,0	3,6	(0,1)	-	1,7	5,3

Juste valeur	18.174,9	198,8	(592,2)	(3.802,1)	27,8	14.007,3
---------------------	-----------------	--------------	----------------	------------------	-------------	-----------------

En EUR millions	31 décembre 2020	Acquisitions	Cessions/ Remboursements	Variation de juste valeur	Autres	31 décembre 2021
Investissements avec variations de juste valeur en capitaux propres	15.875,3	538,8	(1.501,5)	876,7	-	15.789,2
SGS	3.539,5	-	-	683,9	-	4.223,4
Pernod Ricard	3.119,2	-	-	1.088,1	-	4.207,3
adidas	4.085,6	-	-	(613,0)	-	3.472,5
Umicore	1.744,2	-	(104,5)	(237,1)	-	1.402,6
Mowi	551,7	110,3	-	94,8	-	756,9
Holcim	2.099,9	-	(1.242,8)	(264,8)	-	592,3
GEA	449,7	-	(142,4)	239,1	-	546,3
Voodoo	-	268,2	-	(2,2)	-	266,0
Ontex	181,0	-	-	(66,0)	-	115,0
TotalEnergies	9,4	-	-	2,5	-	11,9
Autres	95,1	160,3	(11,8)	(48,7)	-	194,9

Investissements avec variations de juste valeur en résultat	1.930,0	574,2	(364,7)	255,5	(9,5)	2.385,7
Co-investissements/Fonds	1.927,5	574,2	(362,8)	255,5	(8,9)	2.385,7
Autres	2,5	-	(1,9)	-	(0,5)	0,0

Juste valeur	17.805,3	1.113,0	(1.866,2)	1.132,2	(9,5)	18.174,9
---------------------	-----------------	----------------	------------------	----------------	--------------	-----------------

(1) Regroupant 468 Capital II, BDT Capital Partners Fund II, Carlyle International Energy Partners II, C2 Capital Global Export-to-China Fund, E.C.B. (Bastille)-Telenco, EC IV Invest, EP Sienna IM European Broken Core Office Fund, Ergon opseo Long Term Value Fund, Ergon SVT Long Term Value Fund, Globality, Griffin, HCM IV, HCM V, HCM SIIA (Transcarent), HCM S3C (Commure), Iceberg Data Lab, Illumio, Innovius Capital Fund, Kartesia Credit Opportunities III, IV et V, KKR Azur Co-invest, KKR Rainbow Co-invest (Asset), KKR Sigma Co-Invest II, Klarna Holding, Marcho Partners, Marcho Partners Long, Matador Coinvestment, Mérieux Participations I, PrimeStone, Sagard, Sagard II, Sagard 3, Sagard 4, Sagard NewGen, Sagard Santé Animale, Sagard Testing, Sapphire (proALPHA), Sienna Social Impact, South Park Commons Seed Fund II, South Park Commons Opportunities Fund II, Stripes VI (A) et autres

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	SGS	Pernod Ricard	adidas	Umicore	Mowi	Holcim	GEA	Voodoo	Ontex	Total Energies	Autres	Total
Au 31 décembre 2021	1.670,0	3.384,4	2.361,2	607,9	156,8	104,2	141,5	(2,2)	(339,4)	5,6	(43,5)	8.046,6
Variation provenant de l'évolution de la juste valeur	(1.082,0)	(751,2)	(1.158,1)	(95,3)	21,8	(52,7)	(172,7)	(0,3)	7,9	1,7	(32,5)	(3.313,3)
Reclassements en cas de cessions vers les réserves consolidées	-	-	-	-	(86,4)	-	-	-	-	-	22,7	(63,7)
Au 30 juin 2022	588,0	2.633,2	1.203,2	512,6	92,2	51,5	(31,2)	(2,5)	(331,5)	7,2	(53,2)	4.669,6

5. Autres produits et charges d'exploitation

En EUR millions	30 juin 2022	30 juin 2021
Autres produits d'exploitation	1,0	0,6
Autres charges d'exploitation	(50,7)	(48,8)
Autres produits et charges d'exploitation - activités d'investissement	(49,7)	(48,2)
Autres produits d'exploitation	45,2	44,1
Autres charges d'exploitation	(1.017,1)	(792,8)
Quote-part dans le résultat net des entreprises associées et coentreprises liées aux activités opérationnelles consolidées	18,4	5,7
Autres produits et charges d'exploitation - activités opérationnelles consolidées	(953,5)	(742,9)

6. Résultat financier

En EUR millions	30 juin 2022	30 juin 2021
Produits d'intérêts sur trésorerie, actifs non courants ou autres	(5,5)	(2,6)
Charges d'intérêts sur dettes financières	(10,1)	(10,0)
Résultats sur titres de trading et produits dérivés	157,4	(32,1)
Variations de juste valeur des autres investissements en capital comptabilisés à la juste valeur via compte de résultats	(425,1)	168,0
Autres produits financiers	11,5	-
Autres charges financières	(6,6)	(4,8)
Produits et charges financiers - activités d'investissement	(278,4)	118,4
Produits d'intérêts sur trésorerie et actifs non courants	3,1	1,5
Charges d'intérêts sur dettes financières	(66,5)	(53,4)
Résultats sur titres de trading et produits dérivés	15,9	2,1
Autres produits financiers	26,3	15,0
Autres charges financières	(212,0)	(207,6)
Produits et charges financiers - activités opérationnelles consolidées	(233,2)	(242,5)

Les produits et charges financiers des activités d'investissement s'élèvent à EUR - 278 millions (à comparer à EUR 118 millions en 2021). 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 - 425 millions (EUR 168 millions en 2021), (ii) les résultats sur titres de trading et produits dérivés pour EUR 157 millions (EUR - 32 millions en 2021) et (iii) les charges d'intérêts sur la trésorerie et sur l'endettement de GBL (notamment les emprunts obligataires) pour EUR - 10 millions (EUR - 10 millions en 2021).

Les produits et charges financiers des activités opérationnelles consolidées proviennent principalement, d'une part, de l'impact de la variation des dettes sur minoritaires (fondateurs) de Webhelp pour une charge de EUR - 143 millions (EUR - 185 millions en 2021) et, d'autre part, des charges d'intérêts sur l'endettement d'Imerys, de Sienna et de Webhelp pour EUR - 67 millions (EUR - 53 millions en 2021).

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 2022	30 juin 2021
Ventes de biens	2.706,9	2.131,8
Prestations de services	1.456,6	1.201,2
Autres	6,9	0,7
Total	4.170,5	3.333,7

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

En EUR millions	30 juin 2022	30 juin 2021
Minéraux de Performance (Imerys)	1.375,5	1.197,3
Matériaux et Solutions Haute Température (Imerys)	1.185,7	960,4
Holdings (Imerys)	1,8	0,6
Imerys	2.563,0	2.158,3
Webhelp	1.172,7	983,5
Canyon	325,7	133,5
Vanreusel (Sienna)	34,4	27,6
Indo (Sienna)	28,4	24,7
Sausalitos (Sienna)	21,9	6,0
Sienna Gestion (Sienna)	14,5	-
Sienna Private Credit (Sienna)	2,3	-
Sienna Real Estate (Sienna)	7,5	-
Sienna	109,1	58,3
Total	4.170,5	3.333,7

8. Trésorerie et endettement

8.1. Trésorerie et équivalents de trésorerie

En EUR millions	30 juin 2022	31 décembre 2021
Comptes à vue	1.946,8	1.069,9
Dépôts à terme	359,4	241,7
Billets de trésorerie	20,0	20,0
Total	2.326,1	1.331,6

Au 30 juin 2022, 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 2022	31 décembre 2021
Dettes financières non courantes	6.661,5	6.616,2
Emprunts obligataires (GBL)	1.489,7	1.488,7
Obligations convertibles (GBL)	499,7	499,7
Obligations échangeables en titres GEA (GBL)	446,2	444,9
Emprunts obligataires (Imerys)	1.700,0	1.703,0
Emprunts bancaires (Webhelp)	1.753,4	1.723,2
Emprunts bancaires (Canyon)	171,1	158,5
Emprunts bancaires (Sienna)	89,6	124,4
Dettes de location	429,1	390,7
Autres dettes financières non courantes	82,7	83,3
Dettes financières courantes	1.260,4	1.037,5
Obligations échangeables en titres Holcim (GBL)	749,1	748,1
Dettes bancaires (Imerys)	354,6	149,5
Dettes de location	123,8	100,2
Autres dettes financières courantes	32,9	39,7

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 2022.

Le 19 juin 2018, GBL a 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 498 millions au 30 juin 2022.

Durant le premier semestre de 2017, GBL a 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 499 millions au 30 juin 2022.

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

Obligations convertibles en titres GBL (GBL)

Sagerpar SA, filiale à 100 % de GBL, (« l'Emetteur »), 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'Emetteur 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'Emetteur, 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'Emetteur aura le choix d'effectuer un remboursement en Actions et, le cas échéant, un montant additionnel en numéraire.

Les porteurs d'obligations bénéficient d'un droit à la conversion de leurs obligations, qu'ils peuvent exercer à tout moment depuis le 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'Emetteur de satisfaire ce droit à la conversion par un remboursement en numéraire, en actions ou par une combinaison des deux. Si l'Emetteur 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'Emetteur 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 2022. L'option est évaluée à la juste valeur à la date de clôture (EUR 2 millions au 30 juin 2022, repris sous les « Autres passifs non courants »).

Obligations échangeables en titres GEA (GBL)

Oliver Capital Sàrl, filiale à 100 % de GBL, (« l'Emetteur »), 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 avaient, 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'Emetteur, 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'Emetteur disposera de la possibilité de remettre des actions sous-jacentes en cas de remboursement et de payer, le cas échéant, en numéraire un montant additionnel lors du remboursement des obligations, tant à la date d'échéance qu'en cas de remboursement anticipé.

Les porteurs d'obligations peuvent demander l'échange de leurs obligations contre des actions sous-jacentes (composées initialement uniquement d'actions 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'Emetteur de payer en numéraire tout ou partie de la valeur des actions sous-jacentes en substitution de leur échange.

Les obligations sont admises sur le marché libre (Freiverkher) de la Bourse de Francfort. La valeur comptable de cet emprunt (hors option) est de EUR 446 millions au 30 juin 2022. La composante optionnelle est, quant à elle, évaluée à la juste valeur à la date de clôture (EUR 15 millions au 30 juin 2022, repris sous les « Autres passifs non courants »).

Emprunts obligataires (Imerys)

Imerys a réaffirmé son engagement dans sa politique de développement durable en liant sa stratégie de financement à ses ambitions durables. Ainsi, Imerys a réalisé le 14 mai 2021 une émission d'obligations indexées sur des objectifs de développement durable (Sustainability-Linked Bonds) pour un montant en principal de EUR 300 millions. Ces obligations, à échéance au 15 juillet 2031, portent un coupon annuel de 1,00 % et sont admises à la négociation des obligations sur le marché réglementé de la Bourse de Luxembourg.

Ces obligations, émises conformément aux principes des obligations liées à des objectifs de développement durable publiés par l'International Capital Markets Association (ICMA), sont indexées sur un objectif de réduction des émissions de gaz à effet de serre, exprimé en tonnes de CO₂ émises par million d'euros de chiffre d'affaires, de 22,9 % en 2025 et de 36,0 % en 2030 par rapport au chiffre d'affaires de l'année de référence 2018, tel que validé par l'initiative Science Based Target initiative (« SBTi »). Ces objectifs incluent la réduction des émissions de Scope 1 (émissions directes provenant de sources détenues ou contrôlées par Imerys) et des émissions de Scope 2 (émissions indirectes provenant de la production d'électricité, de chaleur ou de vapeur importée ou achetée par Imerys). Au 30 juin 2022, la réduction cumulée des tonnes de CO₂ émises par million d'euros de chiffre d'affaires s'élève à 32,0 % depuis 2018.

Notes

Le détail des emprunts obligataires émis par Imerys est le suivant au 30 juin 2022 :

Au 30 juin 2022	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	496,6	505,6
EUR	300,0	1,88 %	1,92 %	Coté	31/03/2028	281,4	301,4
EUR	300,0	1,00 %	1,07 %	Coté	15/07/2031	221,7	302,9
EUR	600,0	1,50 %	1,63 %	Coté	15/01/2027	559,6	604,1
Total						1.559,3	1.714,0

Le détail des emprunts obligataires émis par Imerys est le suivant au 31 décembre 2021 :

Au 31 décembre 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	524,9	498,4
EUR	300,0	1,88 %	1,92 %	Coté	31/03/2028	326,5	303,0
EUR	300,0	1,00 %	1,07 %	Coté	15/07/2031	294,8	298,3
EUR	600,0	1,50 %	1,63 %	Coté	15/01/2027	637,1	603,3
Total						1.783,3	1.703,0

Emprunts bancaires (Webhelp)

Les dettes bancaires provenant du groupe Webhelp comprennent principalement le « contrat de crédit senior » conclu en 2019 et son extension au titre du financement de l'acquisition de OneLink conclue le 30 juillet 2021 :

Au 30 juin 2022	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	1.020,0	3,00 %	3,39 %	Non coté	18/11/2026	1.020,0	1.007,6
GBP	125,0	5,45 %	5,65 %	Non coté	18/11/2026	145,7	144,9
EUR	285,6	3,50 %	4,49 %	Non coté	18/11/2026	285,6	280,8
USD	350,0	4,69 %	5,90 %	Non coté	18/11/2026	333,6	328,2
Total						1.784,9	1.761,6

Au 31 décembre 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	1.020,0	3,00 %	3,39 %	Non coté	18/11/2026	1.020,0	1.004,0
GBP	125,0	4,00 %	4,48 %	Non coté	18/11/2026	148,8	146,5
EUR	285,6	3,75 %	4,33 %	Non coté	18/11/2026	285,6	279,4
USD	350,0	4,50 %	5,18 %	Non coté	18/11/2026	309,0	301,9
Total						1.763,4	1.731,8

Emprunts bancaires (Canyon)

Ce poste reprend l'endettement bancaire à long terme de Canyon.

Emprunts bancaires (Sienna)

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

Obligations échangeables en titres Holcim (GBL)

Elliott Capital Sàrl, filiale à 100 % de GBL, (« l'Emetteur »), 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 avaient, à leur placement, une maturité de 3 ans et 4 mois (30 décembre 2022), sauf en cas de remboursement anticipé, et ne portent pas d'intérêt. Les obligations ont été offertes à un prix d'émission de 101,0 % du pair. Le taux d'intérêt effectif (incluant les coûts de transaction alloués à la dette) est de 0,3 %.

Notes

Les obligations peuvent être remboursées en totalité, et non de manière partielle à l'initiative de l'Emetteur, à tout moment depuis le 11 septembre 2021, au pair, à condition que la valeur des actions sous-jacentes par obligation attribuable à une valeur notionnelle d'obligation de EUR 100.000 soit supérieure à EUR 130.000 sur au moins 20 jours de bourse au cours d'une période de 30 jours de bourse consécutifs. L'Emetteur dispose 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 avant la date d'échéance, sous réserve de la faculté de l'Emetteur de payer en numéraire tout ou partie de la valeur des actions sous-jacentes en substitution de leur échange.

Les obligations sont admises sur le marché libre (Freiverkher) de la Bourse de Francfort. La valeur comptable de cet emprunt (hors option) est de EUR 749 millions au 30 juin 2022. La composante optionnelle est, quant à elle, évaluée à la juste valeur à la date de clôture (EUR 0 million au 30 juin 2022, repris sous les « Autres passifs courants »).

Dettes bancaires (Imerys)

Ces dettes bancaires provenant d'Imerys comprennent, au 30 juin 2022, EUR 345 millions de dettes bancaires à court terme ainsi que EUR 9 millions de découverts bancaires (respectivement EUR 119 millions et EUR 30 millions au 31 décembre 2021).

Dettes de location

Les dettes de location ont une échéance en 2022 pour EUR 124 millions, et au-delà de 2022 pour EUR 429 millions.

Lignes de crédit non utilisées

Au 30 juin 2022, le groupe dispose de lignes de crédit non utilisées auprès de diverses institutions financières d'un montant total de EUR 3.518 millions (EUR 3.672 millions au 31 décembre 2021). Ce montant est disponible chez GBL, Imerys et Webhelp pour respectivement EUR 2.150 millions, EUR 1.010 millions et EUR 358 millions (respectivement EUR 2.150 millions, EUR 1.160 millions et EUR 362 millions au 31 décembre 2021).

Concernant GBL, l'ensemble des lignes de crédit arrivent à maturité sur la période 2025 - 2027. Les lignes de crédit confirmées ne présentent pas de covenants financiers, ce qui signifie qu'au titre de ses contrats de crédit, GBL n'a pas d'obligation en matière de respect de ratios financiers.

9. Goodwill

En EUR millions	
Valeur brute comptable	
Au 1 ^{er} janvier 2022	4.750,6
Changement de périmètre/Regroupement d'entreprises	66,2
Ecarts de conversion	50,5
Cessions	-
Autres	(40,9)
Au 30 juin 2022	4.826,4
Pertes de valeur cumulées	
Au 1 ^{er} janvier 2022	(96,3)
Pertes de valeur	-
Ecarts de conversion	(8,0)
Au 30 juin 2022	(104,3)
Valeur nette comptable au 30 juin 2022	4.722,1

Au 30 juin 2022, ce poste est composé de EUR 2.187 millions du goodwill dégagé par Imerys sur ses différentes branches d'activité, de EUR 2.097 millions de goodwill provenant du groupe Webhelp, de EUR 309 millions du goodwill issu du groupe Canyon et de EUR 129 millions de goodwill sur les acquisitions effectuées via Sienna (respectivement EUR 2.145 millions, EUR 2.064 millions, EUR 309 millions et EUR 137 millions au 31 décembre 2021).

Notes

Définition des unités génératrices de trésorerie (UGT)

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

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

Dans le tableau suivant, les valeurs nettes comptables et les pertes de valeur du goodwill sont présentées par UGT :

En EUR millions	30 juin 2022		31 décembre 2021	
	Valeur nette comptable	Pertes de valeur cumulées	Valeur nette comptable	Pertes de valeur cumulées
Webhelp	2.096,9	-	2.063,5	-
Minéraux de Performance (Imerys)	1.222,3	(2,4)	1.201,4	(2,4)
Matériaux et Solutions Haute Température (Imerys)	964,1	(101,9)	942,5	(93,9)
Canyon	309,1	-	309,1	-
Vanreusel (Sienna)	59,2	-	59,2	-
Indo (Sienna)	-	-	40,5	-
Sienna Real Estate (Sienna)	22,4	-	22,4	-
Sausalitos (Sienna)	14,6	-	15,0	-
Sienna Gestion (Sienna)	18,3	-	-	-
Sienna Private Credit (Sienna)	14,4	-	-	-
Holdings (Imerys)	0,8	-	0,8	-
Total	4.722,1	(104,3)	4.654,4	(96,3)

Tests de dépréciation

Aucun événement déclencheur d'un test de perte de valeur n'a été identifié chez Webhelp, Imerys, Canyon et Sienna, de telle sorte qu'aucun test n'a été réalisé au 30 juin 2022.

10. Résultat par action

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

En EUR millions	30 juin 2022	30 juin 2021
De base	(329,5)	334,9
Dilué	(364,7)	335,0

10.2. Nombre d'actions

	30 juin 2022	30 juin 2021
Actions émises à l'ouverture	156.355.000	161.358.287
Actions propres à l'ouverture	(7944.102)	(8.749.816)
Mouvements pondérés de l'exercice	(855.460)	(402.959)
Nombre moyen pondéré d'actions utilisé pour le résultat de base par action	147.555.438	152.205.512
Influence des instruments financiers à effet dilutif :		
Obligations convertibles	4.255.580	4.255.580
Options sur actions	30.613	58.935
Nombre moyen pondéré d'actions utilisé pour le résultat dilué par action	151.841.631	156.520.027

Au 30 juin 2022, GBL détient, en direct et au travers de ses filiales, 8.792.605 actions GBL, soit 5,75 % du capital émis, représenté à cette date par 153.000.000 actions, suite à l'annulation de 3.355.000 actions le 26 avril 2022.

10.3. Synthèse du résultat par action

En EUR par action	30 juin 2022	30 juin 2021
De base	(2,23)	2,20
Dilué	(2,40)	2,14

11. Instruments financiers

Juste valeur

Afin de refléter les 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).

Techniques d'évaluation

Les instruments financiers du groupe relèvent très majoritairement des niveaux de classification 1 et 2. Les actifs financiers valorisés à la juste valeur de niveau 3 ne présentent pas un solde important par rapport aux autres classes d'actifs (10,87 % au 30 juin 2022 et 9,52 % au 31 décembre 2021).

Les techniques d'évaluation de la juste valeur des instruments financiers de niveau 2 sont les suivantes :

Les emprunts échangeables ou convertibles émis par le groupe sont considérés comme des instruments hybrides, c'est-à-dire comprenant une composante obligataire et un dérivé incorporé. A la date d'émission, la juste valeur de la composante obligataire est estimée sur la base du taux d'intérêt de marché pour des obligations similaires non échangeables, ou non convertibles tenant compte du risque associé à GBL (« credit spread »).

A chaque clôture, la valeur de la composante obligataire est recalculée en tenant compte de l'évolution du taux sans risque et du credit spread de GBL et la différence par rapport au cours de l'obligation échangeable ou convertible observé sur le marché Euro MTF de la Bourse de Luxembourg constitue la nouvelle valeur de la composante dérivée. L'évolution de cette valeur par rapport à la date de clôture précédente est prise en résultat.

La juste valeur des instruments dérivés non liés aux obligations échangeables ou convertibles est issue d'un modèle utilisant des données observables, c'est-à-dire des cotations à la date de clôture fournies par des tiers intervenant sur les marchés financiers. Ces valorisations sont ajustées du risque de crédit des contreparties et du risque de crédit propre à Imerys ou à GBL. Ainsi, lorsque la valeur de marché du dérivé est positive (dérivé actif), sa juste valeur intègre la probabilité de défaut de la contrepartie (Credit Value Adjustment ou « CVA »). Lorsque la valeur de marché du dérivé est négative (dérivé passif), sa juste valeur prend en compte la probabilité de défaut d'Imerys ou de GBL (Debit Value Adjustment ou « DVA »). Ces ajustements sont évalués à partir des spreads des obligations en circulation sur le marché secondaire, telles qu'é émises par Imerys, GBL et leurs contreparties.

Les techniques d'évaluation de la juste valeur des instruments financiers de niveau 3 sont les suivantes :

Les instruments financiers de niveau 3 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. Les participations dans les fonds de niveau 3 sont réévaluées à leur juste valeur, déterminée par les gestionnaires de ces fonds en fonction de leur portefeuille d'investissements.

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 2022 et 31 décembre 2021 ainsi que la hiérarchie de la juste valeur.

Conformément à IFRS 9, les différentes catégories sont représentées par 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 2022

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	11.791,5	11.791,5	Niveau 1
Investissements en capital évalués à la juste valeur et dont les variations sont comptabilisées en capitaux propres	FATOCI	266,0	266,0	Niveau 3
Investissements en capital évalués à la juste valeur et dont les variations sont comptabilisées en résultat	FATPL	166,6	166,6	Niveau 1
Investissements en capital évalués à la juste valeur et dont les variations sont comptabilisées en résultat	FATPL	1.783,2	1.783,2	Niveau 3
Autres actifs non courants				
Instruments dérivés - couverture	HeAc	0,5	0,5	Niveau 2
Autres actifs financiers	FAAC	109,9	109,9	Niveau 2
Actifs courants				
Créances commerciales	FAAC	1.288,3	1.288,3	Niveau 2
Actifs de trading	FATPL	976,1	976,1	Niveau 1
Trésorerie et équivalents de trésorerie	FAAC	2.326,1	2.326,1	Niveau 2
Autres actifs courants				
Instruments dérivés - couverture	HeAc	78,6	78,6	Niveau 2
Autres actifs financiers	FAAC	61,3	61,3	Niveau 2
Passifs financiers				
Passifs non courants				
Dettes financières	FLAC	6.661,5	6.397,0	Niveau 2
Autres passifs non courants				
Instruments dérivés - couverture	HeAc	8,4	8,4	Niveau 2
Instruments dérivés - autres	FLTPL	16,3	16,3	Niveau 2
Autres passifs non courants	FLAC	1.242,3	1.242,3	Niveau 2
Passifs courants				
Dettes financières				
Autres dettes financières	FLAC	1.260,4	1.254,2	Niveau 2
Dettes commerciales	FLAC	1.062,8	1.062,8	Niveau 2
Autres passifs courants				
Instruments dérivés - couverture	HeAc	14,1	14,1	Niveau 2
Instruments dérivés - autres	FLTPL	12,5	12,5	Niveau 2
Autres passifs courants	FLAC	42,6	42,6	Niveau 2

Notes

Au 31 décembre 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	15.523,2	15.523,2	Niveau 1
Investissements en capital évalués à la juste valeur et dont les variations sont comptabilisées en capitaux propres	FATOCI	266,0	266,0	Niveau 3
Investissements en capital évalués à la juste valeur et dont les variations sont comptabilisées en résultat	FATPL	481,4	481,4	Niveau 1
Investissements en capital évalués à la juste valeur et dont les variations sont comptabilisées en résultat	FATPL	1.904,3	1.904,3	Niveau 3
Autres actifs non courants				
Instruments dérivés - couverture	HeAc	1,2	1,2	Niveau 2
Instruments dérivés - autres	FATPL	0,5	0,5	Niveau 2
Autres actifs financiers	FAAC	83,9	83,9	Niveau 2
Actifs courants				
Créances commerciales	FAAC	1.019,7	1.019,7	Niveau 2
Actifs de trading	FATPL	2.086,0	2.086,0	Niveau 1
Trésorerie et équivalents de trésorerie	FAAC	1.331,6	1.331,6	Niveau 2
Autres actifs courants				
Instruments dérivés - couverture	HeAc	77,8	77,8	Niveau 2
Instruments dérivés - autres	FATPL	7,7	7,7	Niveau 2
Autres actifs financiers	FAAC	14,8	14,8	Niveau 2
Passifs financiers				
Passifs non courants				
Dettes financières	FLAC	6.616,2	6.910,3	Niveau 2
Autres passifs non courants				
Instruments dérivés - autres	FLTPL	182,7	182,7	Niveau 2
Autres passifs non courants	FLAC	1.067,0	1.067,0	Niveau 2
Passifs courants				
Dettes financières				
Autres dettes financières	FLAC	1.037,5	1.038,7	Niveau 2
Dettes commerciales	FLAC	865,8	865,8	Niveau 2
Autres passifs courants				
Instruments dérivés - couverture	HeAc	5,3	5,3	Niveau 2
Instruments dérivés - autres	FLTPL	31,8	31,8	Niveau 2
Autres passifs courants	FLAC	34,0	34,0	Niveau 2

12. Evénements subséquents

Sanoptis : Finalisation de l'acquisition d'une participation majoritaire dans Sanoptis le 1^{er} juillet 2022, l'un des plus importants groupes de cliniques ophtalmologiques en Allemagne et en Suisse, représentant un investissement de EUR 728 millions.

Affidea : Finalisation de l'acquisition d'une participation majoritaire dans Affidea le 22 juillet 2022, le leader dans les services de diagnostic médical en Europe, représentant un investissement de EUR 1,0 milliard.

Imerys : Imerys a entamé des négociations exclusives avec le fonds d'investissement Platinum Equity, en vue de céder son activité Solutions de Haute Température pour un montant d'environ EUR 930 millions. La transaction, soumise au respect des conditions de clôture habituelles, y compris en termes d'information et de consultation des comités d'entreprise, ainsi que d'autres approbations réglementaires, devrait se conclure d'ici à la fin de l'année.

Lignes de crédit : Les lignes de crédit confirmées de GBL ont augmenté de EUR 300 millions pour atteindre EUR 2.450 millions en juillet 2022.

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 2022 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 » du Rapport Annuel 2021, ainsi que leur évaluation, restent inchangés dans l'environnement économique et financier actuel et devraient donc rester d'application pour les mois restants de l'exercice 2022.

(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 LIMITE DES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES RESUMES INTERMEDIAIRES POUR LA PERIODE CLOSE LE 30 JUIN 2022

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 2022, 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.

Diegem, le 29 juillet 2022

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: Culliganlaan 5, B-1831 Diegem
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

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

La terminologie spécifique utilisée dans la partie dédiée aux « Comptes au 30 juin 2022 » renvoie au référentiel IFRS (International Financial Reporting Standards) tel qu'adopté dans l'Union européenne.

Actif net réévalué

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

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

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

- les participations cotées et les actions détenues en autocontrôle sont évaluées au cours de clôture. Néanmoins, la valeur des actions affectées à la couverture d'engagements éventuels pris par le groupe est plafonnée au prix de conversion / d'exercice ;
- les participations non cotées sont valorisées trimestriellement à leur juste valeur en lien avec les recommandations de l'International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines (IPEV). Les investissements récents sont valorisés à leur coût d'acquisition, pour autant que ces valorisations soient considérées comme les meilleures estimations de la juste valeur ;
- en ce qui concerne le portefeuille de Sienna, sa valeur correspond à la somme de ses différentes participations, valorisées à leurs justes valeurs sur base des éléments fournis par les gestionnaires de fonds, à laquelle est ajoutée la trésorerie nette de Sienna ou, le cas échéant, de laquelle est déduit l'endettement net externe de Sienna.

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.

Actifs sous gestion ou « *Assets under management* – AUM »

Indicateur de l'activité opérationnelle correspondant aux actifs en portefeuille commercialisés par Sienna, qu'ils soient gérés, conseillés ou délégués à un gérant externe. Cela inclut l'ANR pour compte propre.

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, 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 à l'activité Holding.
- Les cash earnings sont également l'une des composantes de calcul du ratio de payout.

Mark to market et autres effets 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 les variations de juste valeur d'instruments financiers achetés ou émis (obligations, échangeables ou convertibles, actifs de trading, options, ...), la charge actuarielle de passifs financiers évalués au coût amorti, les différences de change non réalisées, divers coûts non-cash ainsi que l'ajustement d'éléments de cash earnings conformément au référentiel IFRS (dividendes décrétés, non payés dans l'exercice comptable mais après la date d'approbation des états financiers, ...). L'ensemble de ces résultats est lié à l'activité Holding.

Entreprises opérationnelles (associées ou consolidées)

- 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.

Sienna

Cette colonne inclut également la contribution, quote-part groupe, de Sienna, 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.

Éliminations, plus-values, dépréciations et reprises

Les éliminations, 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 à l'activité Holding.

Décote (%)

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

ESES et paiement du dividende

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

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

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

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

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

Profil de liquidité

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

Ratio de payout (%)

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

Rendement dividendaire (%)

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

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

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

Société opérationnelle

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

System Paying Agent

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

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

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

Trésorerie et endettement

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

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

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

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

Vélocité sur flottant (%)

La vélocité sur flottant, exprimée en pourcentage, est un indicateur de l'activité boursière d'une société cotée, qui correspond au rapport entre le nombre de titres traités en bourse sur une période déterminée et le flottant au dernier jour de cette période déterminée. La vélocité sur flottant se calcule généralement par année civile.

Le flottant d'une société cotée en bourse correspond à la 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 (ou DEI, diversité, équité, inclusion) 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 deux mille 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-tcfid.org

Informations principales pour les actionnaires

CALENDRIER FINANCIER

3 NOVEMBRE 2022 :	RÉSULTATS AU 30 SEPTEMBRE 2022
MARS 2023 :	RÉSULTATS ANNUELS 2022
4 MAI 2023 :	ASSEMBLÉE GÉNÉRALE ORDINAIRE 2023
4 MAI 2023 :	RÉSULTATS DU PREMIER TRIMESTRE 2023
FIN JUILLET 2023 :	RÉSULTATS SEMESTRIELS 2023

Les dates sont susceptibles d'être modifiées.

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 investissements
- // Déclarations de transparence

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

POUR PLUS D'INFORMATIONS

Groupe Bruxelles Lambert
Avenue Marnix 24
1000 Bruxelles
Belgique
RPM : Bruxelles
TVA : BE 0407 040 209
IBAN : BE07 3100 0655 5266
BIC : BBRUBEBB

Site internet : www.gbl.be
Tél. : +32 2 289 17 17

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

Design et réalisation : www.landmarks.be

© Photographies : Portrait: © Nathalie Gabay
Cover and page 23: © Getty. Pages 8, 16, 21, 39, 46, 50, 68: © Unsplash. Pages 25, 29, 31, 37, 42: © Shutterstock. Page 27: © adidas. Page 33: © Holcim. Page 35: © Mowi.
Page 44: © Canyon Bicycles. Page 48: © Parques Reunidos.

GBL