

**Delivering
meaningful
growth**



Rapport semestriel
au 30 juin 2026

30 juillet 2026
Information réglementée

Sommaire

1. Profil de GBL	4	2. Gestion des risques	18	3. Revue de portefeuille	22
1.1 Objectifs stratégiques	5	2.1 Description et hiérarchisation des risques	19	3.1 Répartition de portefeuille	23
1.2 Message de Johannes Huth, Administrateur-Délégué de GBL	6			3.2 Actifs cotés	26
1.3 Chiffres clés au 30 juin 2026	10			3.3 Actifs privés directs	40
1.4 Faits marquants et événements subséquents	13			3.4 Classe d'actifs non stratégique – actifs privés indirects (GBL Capital)	55
1.5 Actif net réévalué par action	17			3.5 Réconciliation du portefeuille avec les états financiers consolidés IFRS	58
Présentation économique du résultat consolidé et de la situation financière	59	5. États financiers semestriels IFRS	68	6. Autres informations	99
4.1 Présentation économique du résultat consolidé	60	5.1 États financiers consolidés résumés intermédiaires	69	6.1 Informations pour les actionnaires	100
4.2 Situation financière	65	5.2 Méthodes comptables	74	6.2 Lexique financier	101
		5.3 Notes	76		
		5.4 Rapport du Commissaire	98		



Une société d'investissement de premier plan, alliant un héritage patrimonial à une approche fondée sur les résultats

Chez GBL, l'héritage et la détermination se conjuguent pour créer une culture unique portée par une vision claire : devenir la première société d'investissement en Europe dotée de capital permanent.

Notre histoire en tant que société d'investissement de longue date est étroitement liée à nos fondations familiales. Ainsi, notre approche repose sur la collaboration et la responsabilité. Nos valeurs fondamentales, ainsi que la culture qu'elles engendrent, sont essentielles.

Préserver notre héritage ne nous empêche pas d'être tournés vers l'avenir. Nous abordons les opportunités avec un regard à long terme, tout en agissant avec un réel sens de l'urgence.

Saisir pleinement les opportunités de croissance nécessite d'identifier les moteurs structurels – une démarche pleinement intégrée à nos processus d'investissement. Notre capacité d'anticipation se traduit par une prise de décision agile, indispensable dans un monde de plus en plus volatil où la rapidité d'action est primordiale.

Nous sommes déterminés à nous imposer des standards d'exigence élevés et affinons continuellement notre approche afin d'améliorer notre performance. Cette culture d'excellence qui nous est propre sera le moteur de nos résultats et nous rapprochera de notre vision.

Profil de GBL

Objectifs stratégiques
Message de Johannes Huth,
Administrateur-Délégué de GBL
Chiffres clés au 30 juin 2026
Faits marquants et événements subséquents
Actif net réévalué par action
Gestion des risques
Revue de portefeuille
Présentation économique du résultat
consolidé et de la situation financière
États financiers semestriels IFRS
Autres informations

Télécharger PDF pour impression

1.1	Objectifs stratégiques	5
1.2	Message de Johannes Huth, Administrateur-Délégué de GBL	6
1.3	Chiffres clés au 30 juin 2026	10
1.4	Faits marquants et événements subséquents	13
1.5	Actif net réévalué par action	17

1. Profil de GBL

Profil de GBL

- Objectifs stratégiques
 - Message de Johannes Huth, Administrateur-Délégué de GBL
 - Chiffres clés au 30 juin 2026
 - Faits marquants et événements subséquents
 - Actif net réévalué par action

Gestion des risques

Revue de portefeuille

Présentation économique du résultat

consolidé et de la situation financière

États financiers semestriels IFRS

Autres informations

Télécharger PDF pour impression

1.1

Objectifs stratégiques

Avancées significatives

**Simplification
du portefeuille**

**Accent mis
sur les actifs
privés directs**

**Retours
attractifs
pour les
actionnaires**

Profil de GBL

- Objectifs stratégiques
- Message de Johannes Huth,
Administrateur-Délégué de GBL
- Chiffres clés au 30 juin 2026
- Faits marquants et événements subséquents
- Actif net réévalué par action
- Gestion des risques
- Revue de portefeuille
- Présentation économique du résultat
consolidé et de la situation financière
- États financiers semestriels IFRS
- Autres informations

Télécharger PDF pour impression

1.2

Message de Johannes Huth, Administrateur-Délégué de GBL



Chers actionnaires,

Cela fait un peu plus d'un an que j'ai rejoint GBL, et je suis ravi d'annoncer que le groupe a accompli des avancées significatives durant cette période. Lorsque j'ai pris mes fonctions, j'étais convaincu que les objectifs présentés lors du *Strategic Update* en 2024 – simplifier le portefeuille, réorienter l'accent vers les investissements directs dans des sociétés privées et offrir des rendements attractifs aux actionnaires – constituaient la bonne voie pour le groupe. Cette conviction s'est encore renforcée au cours du premier semestre 2026, en particulier à la lumière des progrès réalisés par les équipes.

Solides avancées dans notre programme de cessions

À travers plus de 5 milliards d'euros de cessions au sein de nos classes d'actifs cotés et non stratégiques, nous avons simplifié notre portefeuille, libérant ainsi du temps et des ressources que nous pouvons désormais consacrer au redéploiement de capitaux vers des initiatives créatrices de valeur, telles que de nouveaux investissements.

Nous sommes sortis du capital d'Umicore en février et avons réduit notre participation dans Concentrix en avril, générant des produits de cession de respectivement 0,3 milliard d'euros et 0,1 milliard d'euros.

Nous poursuivons la réduction de notre exposition aux classes d'actifs non stratégiques. Nous avons liquidé plusieurs positions au sein de GBL Capital pour un produit de cession de 0,1 milliard d'euros et céderons progressivement les positions restantes. Par ailleurs, nous avons mis fin ⁽¹⁾ à notre activité de gestion d'actifs pour compte de tiers – Sienna Investment Managers – au travers d'une série de transactions.

(1) À l'exception de Ver Capital valorisé à EUR 2 millions au 30 juin 2026

Profil de GBL

Objectifs stratégiques

- Message de Johannes Huth,
Administrateur-Délégué de GBL

Chiffres clés au 30 juin 2026

Faits marquants et événements subséquents

Actif net réévalué par action

Gestion des risques

Revue de portefeuille

Présentation économique du résultat

consolidé et de la situation financière

États financiers semestriels IFRS

Autres informations

Télécharger PDF pour impression

**Développement de notre portefeuille
d'actifs privés directs**

Le début de mon mandat a été consacré à la simplification du portefeuille et à l'amélioration des processus internes. Les progrès accomplis ces derniers mois m'ont permis de consacrer davantage de temps à faire évoluer le portefeuille vers des actifs contrôlés ou co-contrôlés.

Au cours du premier semestre 2026, nous avons annoncé trois nouveaux investissements s'inscrivant dans cette stratégie.

Le premier de ces investissements est Rayner, une *MedTech* mondiale basée au Royaume-Uni, spécialisée dans les lentilles intraoculaires et les solutions de chirurgie ophtalmique. Nous y avons investi 0,4 milliard d'euros de fonds propres⁽¹⁾ afin d'acquérir une participation de 45 %⁽²⁾ conférant le co-contrôle aux côtés de CVC. Reconnu pour sa capacité d'innovation, Rayner propose une gamme complète de solutions destinées aux patients bénéficiant d'une chirurgie de la cataracte ou d'une chirurgie réfractive. Les perspectives de la société sont soutenues par la démographie favorable

**« Simplifier le portefeuille,
réorienter l'accent vers
les investissements directs
dans des sociétés privées et
offrir des rendements attractifs
aux actionnaires constituent
la bonne voie pour le groupe »**

(1) L'évolution du taux de change GBP / EUR entre l'annonce et la finalisation de la transaction a été favorable à GBL, expliquant la différence du montant des fonds propres initialement communiqué (0,5 milliard d'euros) et celui à la finalisation (0,4 milliard d'euros)

(2) Détention économique ; la détention économique de GBL serait de 42,6 % sur base entièrement diluée

Profil de GBL

- Objectifs stratégiques
- Message de Johannes Huth,
Administrateur-Délégué de GBL
- Chiffres clés au 30 juin 2026
- Faits marquants et événements subséquents
- Actif net réévalué par action
- Gestion des risques
- Revue de portefeuille
- Présentation économique du résultat
consolidé et de la situation financière
- États financiers semestriels IFRS
- Autres informations

Télécharger PDF pour impression

ainsi que par la fragmentation du secteur à travers les géographies et les activités. Nous avons finalisé cette transaction en mai et travaillons depuis en étroite collaboration avec CVC et l'équipe dirigeante.

La deuxième acquisition concerne BUKO Group, une plateforme de premier plan dans la gestion temporaire de trafic, offrant des solutions de sécurité routière de bout en bout. Nous avons investi 0,5 milliard d'euros de fonds propres afin d'acquérir une participation majoritaire, aux côtés de l'équipe dirigeante de BUKO qui a réinvesti dans l'opération. L'intensification des exigences réglementaires et du recours à l'externalisation auprès de prestataires spécialisés renforce l'attrait de cet investissement. En outre, sa présence aux Pays-Bas – son marché domestique – ainsi qu'en Suède, au Royaume Uni et en Allemagne, lui offre un vaste potentiel de croissance par le biais d'acquisitions ciblées (« *bolt-on* »). Nous avons finalisé cette transaction début juillet.

En mai, nous avons annoncé ⁽¹⁾ le lancement d'une offre publique d'achat volontaire en numéraire ⁽²⁾ portant sur l'ensemble des actions ordinaires en circulation de Recordati, une plateforme

pharmaceutique spécialisée dont le siège est situé en Italie et bénéficiant d'une présence mondiale, en vue de son retrait de la cote. Nous prévoyons d'investir jusqu'à environ 1,3 milliard d'euros ⁽³⁾ dans cette transaction. Dans le cadre de cet investissement et de notre stratégie d'acquisition, nous avons ensuite acquis un certain nombre d'actions Recordati sur le marché. Au 30 juin 2026, ces actions étaient valorisées à 349 millions d'euros.

Chacune de ces transactions illustre notre stratégie d'investissement dans des sociétés où nous pouvons exercer un contrôle ou un co-contrôle, détenant des positions de premier plan sur leurs marchés, et offrant des perspectives de croissance future, à la fois en organique et par le *M&A*.

Tout en étant pleinement mobilisés sur ces nouvelles opportunités, nous avons continué à œuvrer avec la même détermination à la création de valeur dans notre portefeuille.

Nos plateformes de santé Affidea et Sanoptis poursuivent leur développement, tant par croissance organique que par le *M&A*, et ont apporté la contribution la plus importante à la création de valeur

de 130 millions d'euros enregistrée par nos actifs privés directs.

Chez Canyon, l'adaptation stratégique de l'organisation et de la structure de coûts visant à soutenir l'innovation et la compétitivité à long terme progresse conformément au plan. Ces initiatives sont en outre renforcées par l'arrivée de notre nouveau CEO, Matthias Meier, un vétéran de l'industrie, aux côtés du fondateur et *Executive Chairman* Roman Arnold.

La création de valeur générée par les actifs privés directs n'a pas permis de compenser la performance du portefeuille coté, les progrès opérationnels réalisés par les sociétés cotées ne s'étant malheureusement pas traduits par une appréciation boursière équivalente. Leurs performances boursières se sont toutefois améliorées au deuxième trimestre, contribuant à la progression globale de nos actifs cotés durant ce trimestre. Bien que nous nous réjouissons de cette évolution positive au cours du trimestre, l'incertitude et la volatilité des cours de bourse de nos actifs cotés illustrent les raisons pour lesquelles nous privilégions une évolution vers les actifs privés.

(1) Veuillez vous référer au communiqué de presse du 22 mai 2026
(2) Soumis aux approbations réglementaires usuelles
(3) 10 % de l'Actif Net Réévalué de GBL au 31 mars 2026

Profil de GBL

- Objectifs stratégiques
- Message de Johannes Huth,
Administrateur-Délégué de GBL
- Chiffres clés au 30 juin 2026
- Faits marquants et événements subséquents
- Actif net réévalué par action

Gestion des risques

Revue de portefeuille

Présentation économique du résultat consolidé et de la situation financière

États financiers semestriels IFRS

Autres informations

Télécharger PDF pour impression

Rendements attractifs

Nous restons pleinement engagés à générer des rendements attractifs. Notre rendement total pour l'actionnaire (« TSR ») s'est élevé à 17,5 %⁽¹⁾, atteignant largement notre objectif annuel à deux chiffres. Ce chiffre comprend le dividende brut par action de 5,125 euros revu à la hausse et payé en mai 2026. Nous avons l'intention de maintenir le dividende par action stable au cours des prochaines années.

Le dividende, combiné aux rachats d'actions propres réalisés au cours de la période, a porté les retours en numéraire aux actionnaires à 773 millions d'euros.

Nous conservons une approche opportuniste en matière de rachats d'actions propres. Lors de notre Assemblée Générale de mai, nous avons procédé à l'annulation de 3,4 millions d'actions, soutenant ainsi l'actif net réévalué par action.

Notre situation financière demeure solide. À fin juin 2026, nous disposons de 4,6 milliards d'euros de liquidités. Ce montant inclut l'émission obligataire de 500 millions d'euros à 10 ans réalisée en janvier, qui nous a apporté une capacité d'investissement supplémentaire et a allongé la durée de notre dette.

Il inclut également l'augmentation à hauteur de 50 millions d'euros de nos lignes de crédit confirmées non tirées, portant leur montant total à 2,5 milliards d'euros.

Avec un ratio de Loan To Value de 0,0 % à fin juin, nous disposons d'une marge de manœuvre pour procéder à des investissements.

Je suis enthousiaste quant à l'avenir de GBL et je demeure confiant dans notre stratégie ainsi que dans la capacité de nos équipes à la mettre en œuvre avec succès. Durant la seconde moitié de l'année, nous porterons une attention particulière à l'intégration de nos nouveaux investissements et à la génération de rendements porteurs de sens pour nos actionnaires

Merci de votre confiance et de votre soutien continu.

Johannes Huth
Administrateur-Délégué de GBL

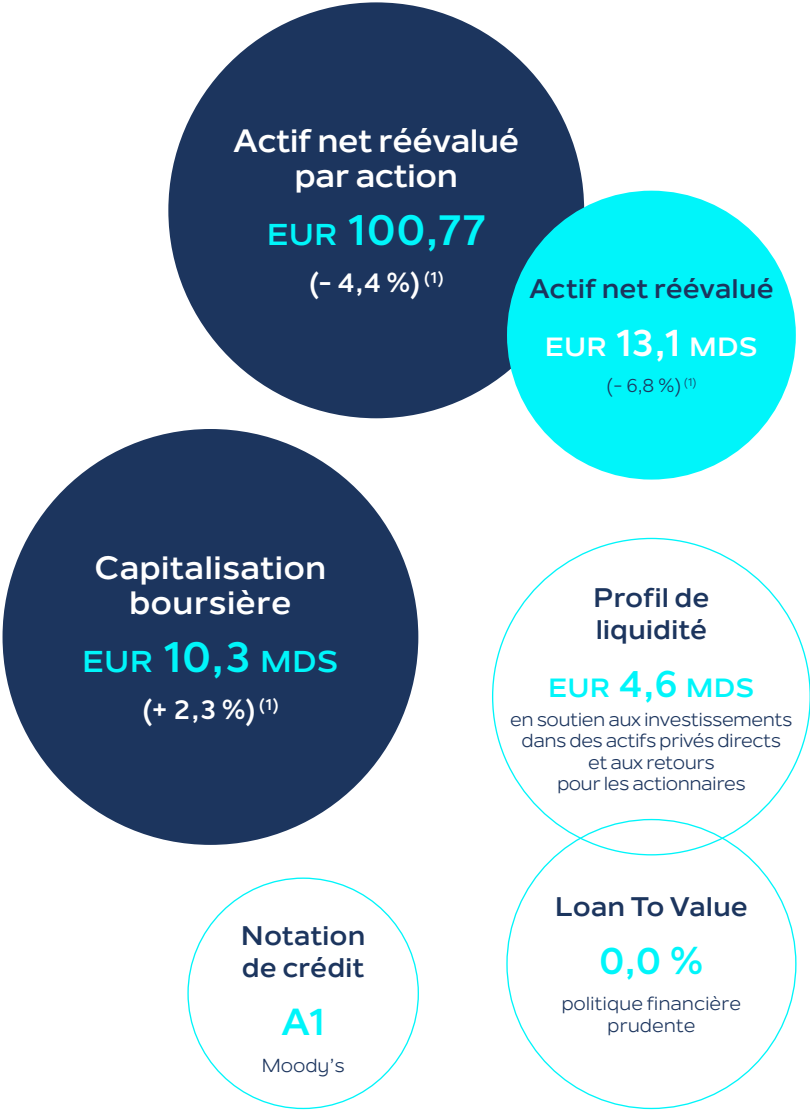
(1) Du 30 juin 2025 au 30 juin 2026

- Profil de GBL
- Objectifs stratégiques
 - Message de Johannes Huth, Administrateur-Délégué de GBL
 - Chiffres clés au 30 juin 2026
 - Faits marquants et événements subséquents
 - Actif net réévalué par action
 - Gestion des risques
 - Revue de portefeuille
 - Présentation économique du résultat consolidé et de la situation financière
 - États financiers semestriels IFRS
 - Autres informations

Télécharger PDF pour impression

1.3
Chiffres clés au 30 juin 2026

GBL a réalisé des avancées significatives, avec la poursuite des cessions et trois nouveaux investissements

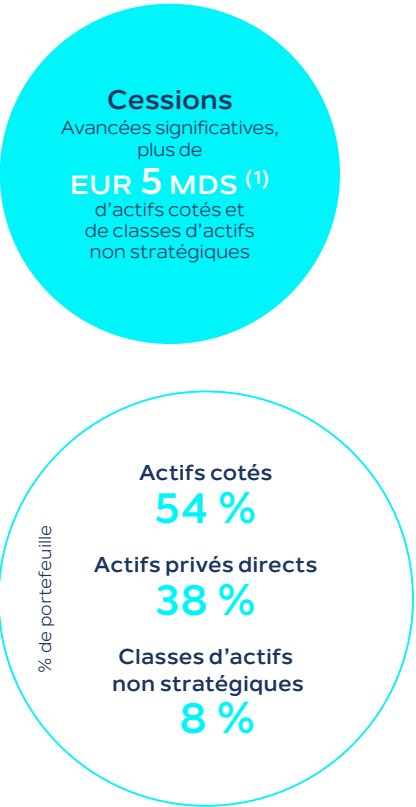


(1) 30 juin 2026 vs. 31 décembre 2025

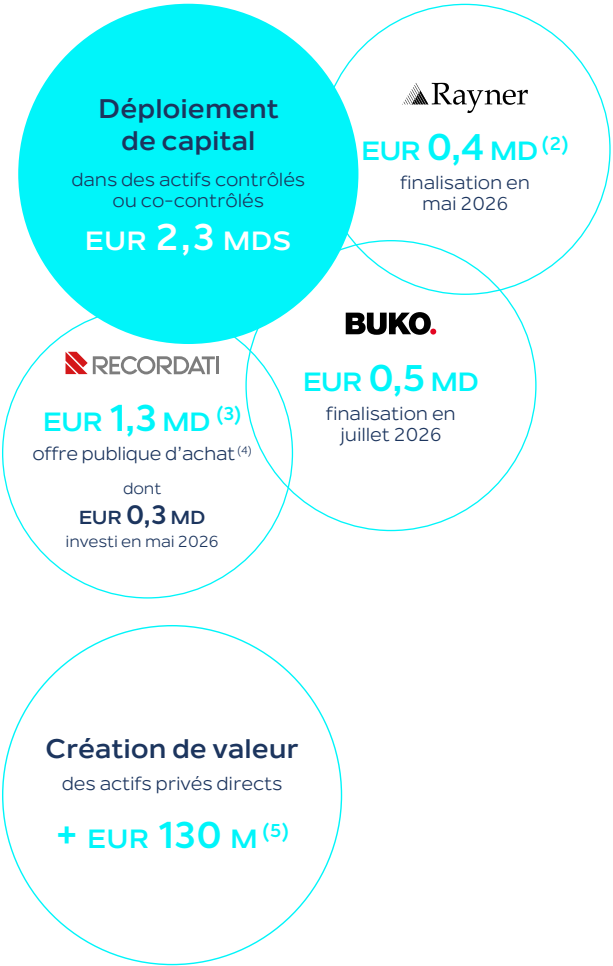
- Profil de GBL
- Objectifs stratégiques
 - Message de Johannes Huth, Administrateur-Délégué de GBL
 - Chiffres clés au 30 juin 2026
 - Faits marquants et événements subséquents
 - Actif net réévalué par action
 - Gestion des risques
 - Revue de portefeuille
 - Présentation économique du résultat consolidé et de la situation financière
 - États financiers semestriels IFRS
 - Autres informations

Télécharger PDF pour impression

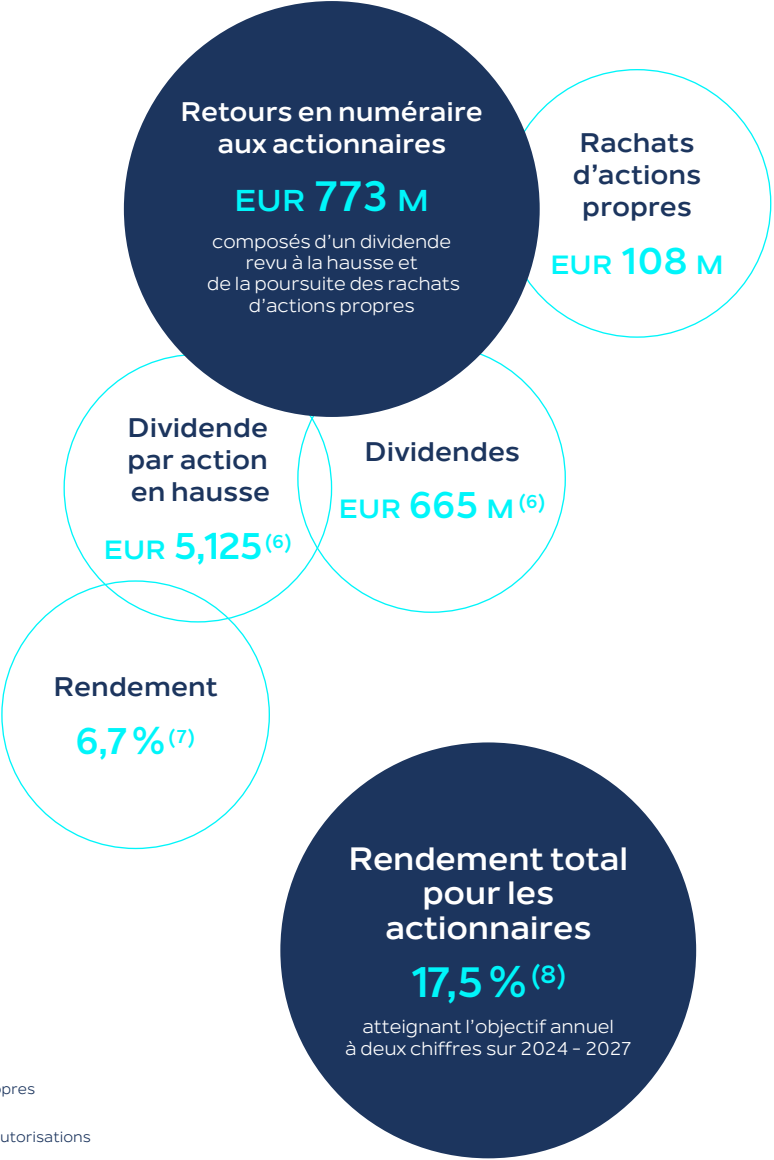
Simplification du portefeuille



Accent sur les actifs privés directs



Retours attractifs pour les actionnaires



(1) La somme des cessions de (i) adidas (EUR 1,7 milliard) en 2024, (ii) GBL Capital (EUR 1,7 milliard), SGS (EUR 0,8 milliard) et Umicore (EUR 0,3 milliard) en 2025 et (iii) Umicore (EUR 0,3 milliard), Concentrix (EUR 0,1 milliard) et des classes d'actifs non stratégiques (EUR 0,2 milliard) au premier semestre 2026

(2) L'évolution du taux de change GBP / EUR entre l'annonce et la finalisation de la transaction a été favorable à GBL, expliquant la différence du montant des fonds propres initialement communiqué (EUR 0,5 milliard) et celui à la clôture (EUR 0,4 milliard)

(3) Un investissement en fonds propres jusqu' à environ 10 % de l'Actif Net Réévalué de GBL au 31 mars 2026

(4) L'offre publique d'achat volontaire en numéraire de Recordati a été annoncée conjointement avec CVC Capital Partners Fund IX le 22 mai 2026 et est soumise aux autorisations réglementaires habituelles ; veuillez vous référer au communiqué de presse du 22 mai 2026

(5) Affidea (+ EUR 29 millions), Sanoptis (+ EUR 103 millions), Rayner (N/A), Canyon (+ EUR 1 million), Voodoo (+ EUR 6 millions), Parques Reunidos (- EUR 9 millions)

(6) Approuvé lors de l'Assemblée Générale Ordinaire de GBL du 7 mai 2026 pour l'exercice 2025 ; mis en paiement à partir du 18 mai 2026

(7) Basé sur le cours de GBL de EUR 75,95 au 31 décembre 2025

(8) Du 30 juin 2025 au 30 juin 2026

Profil de GBL

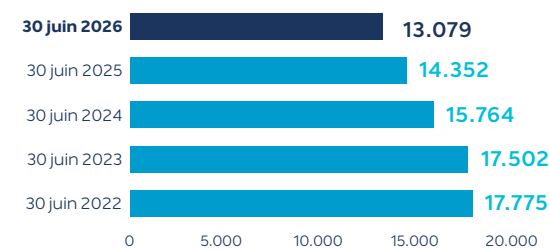
- Objectifs stratégiques
- Message de Johannes Huth, Administrateur-Délégué de GBL
- Chiffres clés au 30 juin 2026
 - Faits marquants et événements subséquents
 - Actif net réévalué par action
- Gestion des risques
- Revue de portefeuille
- Présentation économique du résultat consolidé et de la situation financière
- États financiers semestriels IFRS
- Autres informations

EN EUR MILLIONS (QUOTE-PART GROUPE)	À fin juin 2026	À fin juin 2025	À fin décembre 2025
Résultat net consolidé	53	44	(625)
Cash earnings	296	320	381
Actif net réévalué / action ⁽¹⁾	100,77	107,75	105,37
Actif net réévalué	13.079	14.352	14.035
Capitalisation boursière	10.345	9.630	10.117
Décote	20,9 %	32,9 %	27,9 %
Investissements / (Désinvestissements) nets ⁽²⁾	(212)	(776)	(1.852)
Trésorerie nette / (Endettement net)	29	(222)	333
Loan To Value	-	1,6 %	-

Le Conseil d’Administration de GBL du 30 juillet 2026 a arrêté les états financiers consolidés IFRS du premier semestre 2026. Ces états financiers, établis conformément à IAS 34 – Information financière intermédiaire, ont fait l’objet d’une revue limitée effectuée par le Commissaire PwC.

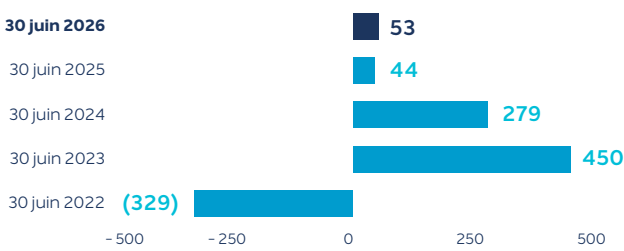
Actif net réévalué

EN EUR MILLIONS



Résultat net (quote-part groupe)

EN EUR MILLIONS



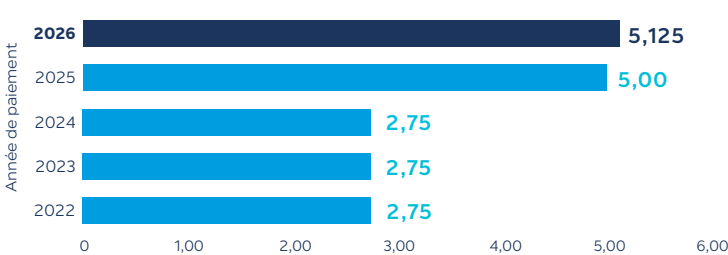
Cash earnings

EN EUR MILLIONS



Dividende brut par action

EN EUR



(1) Sur une base de 129,8 millions d'actions au 30 juin 2026 et 133,2 millions d'actions au 30 juin 2025 et au 31 décembre 2025
(2) Y compris les distributions de GBL Capital et Sienna Investment Managers

Profil de GBL

Objectifs stratégiques

Message de Johannes Huth,
Administrateur-Délégué de GBL

Chiffres clés au 30 juin 2026

- Faits marquants et événements subséquents
 - Actif net réévalué par action

Gestion des risques

Revue de portefeuille

Présentation économique du résultat

consolidé et de la situation financière

États financiers semestriels IFRS

Autres informations

[Télécharger PDF pour impression](#)

1.4

Faits marquants et
événements subséquentsGBL a atteint
plusieurs étapes

Simplification du portefeuille

avancées significatives dans la réalisation des cessions

Accent sur les actifs privés directs

investissements dans trois actifs contrôlés ou co-contrôlés

Retours attractifs pour les actionnaires

TSR à deux chiffres



Profil de GBL

- Objectifs stratégiques
- Message de Johannes Huth, Administrateur-Délégué de GBL
- Chiffres clés au 30 juin 2026
- Faits marquants et événements subséquents
 - Actif net réévalué par action
- Gestion des risques
- Revue de portefeuille
- Présentation économique du résultat consolidé et de la situation financière
- États financiers semestriels IFRS
- Autres informations

Télécharger PDF pour impression

Simplification du portefeuille

Le groupe a réalisé de solides avancées dans les cessions, les ventes d'actifs ayant dépassé EUR 5 milliards ⁽¹⁾

Cessions dans différentes classes d'actifs

Actifs cotés



- Sortie du capital en février 2026, correspondant à environ 8,0 % du capital social d'Umicore, pour un produit de cession de EUR 0,3 milliard

concentrix

- Réduction de la position de 14,4 % du capital à 4,5 % en avril 2026, pour un produit de cession de EUR 0,1 milliard

Classes d'actifs non-stratégiques

- Poursuite de la cessation des activités de GBL Capital ⁽²⁾, avec EUR 0,1 milliard de produit de cession généré au cours du premier semestre 2026
- Sortie ⁽³⁾ de l'activité de gestion d'actifs pour compte de tiers du groupe – Sienna Investment Managers – à la suite de la cession des positions dans :
 - Sienna Real Estate en février 2026
 - Sienna Gestion et Sienna Private Credit en mai 2026
 - Sienna Private Equity en juin 2026

Accent mis sur les actifs privés directs

GBL a annoncé des investissements dans trois nouveaux actifs contrôlés ou co-contrôlés pour un montant total de EUR 2,3 milliards

Rayner

- Signature d'accords définitifs en février 2026 en vue d'acquérir une participation de 45 % ⁽⁴⁾ dans Rayner, une *MedTech* ophtalmique de premier plan spécialisée en lentilles intraoculaires et produits connexes, représentant un investissement en fonds propres de EUR 0,4 milliard ⁽⁵⁾
- Finalisation de la transaction en mai 2026, conférant à GBL le co-contrôle aux côtés de CVC

BUKO.

- Annonce en avril 2026 d'un investissement en fonds propres de EUR 0,5 milliard pour une participation majoritaire dans BUKO Group, une plateforme de premier plan en solutions de gestion temporaire du trafic (avec un chiffre d'affaires en 2025 de EUR 230 millions provenant d'une présence substantielle aux Pays-Bas, en Suède et au Royaume-Uni, et des activités en Allemagne) avec l'ambition de poursuivre l'expansion de ses activités sur ses marchés existants ainsi que sur de nouveaux marchés en Europe, à travers la croissance organique et le *M&A*



(1) La somme des cessions de (i) adidas (EUR 1,7 milliard) en 2024, (ii) GBL Capital (EUR 1,7 milliard), SGS (EUR 0,8 milliard) et Umicore (EUR 0,3 milliard) en 2025 et (iii) Umicore (EUR 0,3 milliard), Concentrix (EUR 0,1 milliard) et des classes d'actifs non stratégiques (EUR 0,2 milliard) au premier semestre 2026

(2) Une part importante des actifs de GBL Capital a été cédée à fin 2025 pour un produit de cession de EUR 1,7 milliard, et des engagements non-appelés à hauteur de EUR 0,6 milliard ont été transférés

(3) À l'exception de Ver Capital valorisé à 2 millions d'euros au 30 juin 2026

(4) Détention économique : la détention économique de GBL serait de 42,6 % sur base entièrement diluée

(5) L'évolution du taux de change GBP / EUR entre l'annonce et la finalisation de la transaction a été favorable à GBL, expliquant la différence du montant des fonds propres initialement communiqué (EUR 0,5 milliard) et celui à la clôture (EUR 0,4 milliard)

Profil de GBL

- Objectifs stratégiques
- Message de Johannes Huth, Administrateur-Délégué de GBL
- Chiffres clés au 30 juin 2026
- Faits marquants et événements subséquents
 - Actif net réévalué par action
- Gestion des risques
- Revue de portefeuille
- Présentation économique du résultat consolidé et de la situation financière
- États financiers semestriels IFRS
- Autres informations

[Télécharger PDF pour impression](#) **RECORDATI**

- Lancement d'une offre publique d'achat volontaire en numéraire portant sur la totalité des actions ordinaires de Recordati en vue de son retrait de la cote de la Bourse de Milan, qui correspondrait à un investissement en fonds propres pour GBL d'un montant maximum d'environ EUR 1,3 milliard ⁽¹⁾
- Acquisition d'actions Recordati à fin mai 2026, représentant EUR 349 millions au 30 juin 2026

Les plateformes de soins de santé ont poursuivi leur création de valeur à travers la croissance organique et le M&A

 affidea

- Expansion ciblée de la plateforme d'urologie d'Affidea avec l'acquisition, en mai 2026, de Berner Urologen AG, un prestataire spécialisé en urologie disposant de sites à Berne et à Langenthal (Suisse)

Sanoptis

- Poursuite du succès de la stratégie d'internationalisation, Sanoptis ayant atteint la position de leader sur quatre de ses six marchés

CANYON

- Adaptation stratégique des structures organisationnelles et de coûts afin de garantir l'innovation et la compétitivité à long terme, annoncée en janvier 2026
- Nomination en mai 2026 du vétéran de l'industrie Matthias Meier au poste de CEO afin de mener Canyon dans l'exécution de cette stratégie

Retours attractifs pour les actionnaires

Le TSR s'élève à 17,5 % ⁽²⁾, atteignant ainsi l'objectif d'un TSR annuel à deux chiffres annoncé lors du *Strategic Update* de GBL en novembre 2024

Hausse du dividende par action

- Paiement, en mai 2026, d'un dividende brut par action de EUR 5,125 au titre de l'exercice 2025, soit un montant total de EUR 665 millions et un rendement dividendaire de 6,7 % ⁽³⁾
- Dividende par action en hausse de + 2,5 % par rapport à l'année précédente et stable par la suite ⁽⁴⁾

Continuation des rachats d'actions propres

- Rachats d'actions propres à hauteur de EUR 108 millions durant la période dans le cadre de la huitième enveloppe de rachats d'actions propres du groupe, dont le montant alloué est de EUR 500 millions

Poursuite des annulations d'actions propres

- Annulation de 3,4 millions d'actions propres à la suite de l'Assemblée Générale Extraordinaire du 7 mai 2026, réduisant ainsi le nombre d'actions en circulation à 129,8 millions et soutenant l'ANR par action



(1) Environ 10 % de l'Actif Net Réévalué de GBL au 31 mars 2026 ; soumis aux autorisations réglementaires ; veuillez vous référer au communiqué de presse du 22 mai 2026

(2) Du 30 juin 2025 au 30 juin 2026

(3) Basé sur le cours de l'action GBL de EUR 75,95 au 31 décembre 2025

(4) De manière usuelle, soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale Ordinaire de GBL

Profil de GBL

Objectifs stratégiques
 Message de Johannes Huth,
 Administrateur-Délégué de GBL
 Chiffres clés au 30 juin 2026

- Faits marquants et événements subséquents
 Actif net réévalué par action

Gestion des risques

Revue de portefeuille

Présentation économique du résultat

consolidé et de la situation financière

États financiers semestriels IFRS

Autres informations

Télécharger PDF pour impression

Performance des actifs cotés



- Croissance organique du chiffre d'affaires de + 5,6 %
- 14 acquisitions ⁽¹⁾ et solide performance chez ATS



Pernod Ricard
 Créateurs de convivialité

- Poursuite de l'amélioration séquentielle du chiffre d'affaires net organique, avec une stabilité au troisième trimestre de l'exercice 2026 ⁽²⁾, soit une croissance de + 5 % hors marchés américain et chinois
- Gains significatifs d'efficacité ⁽³⁾ en bonne voie

adidas

- Croissance du chiffre d'affaires ⁽⁴⁾ de + 14 %, avec une croissance généralisée sur l'ensemble des marchés et des canaux
- Finalisation d'un programme de rachat d'actions propres de EUR 500 millions, suivi d'une seconde tranche de EUR 500 millions devant être finalisée d'ici fin septembre 2026



IMERYS

- Croissance du chiffre d'affaires organique de + 1,5 % ⁽⁴⁾, portée par les volumes et les prix
- Économies de coûts selon le plan ⁽⁵⁾, menant à une croissance à deux chiffres ⁽⁴⁾ de l'EBITDA ajusté et une expansion de la marge
- Investissement de l'État français à hauteur de EUR 50 millions pour une participation minoritaire dans le projet de lithium EMILI

(1) Comprend les acquisitions jusqu'au 24 juillet 2026

(2) L'exercice s'achève le 30 juin

(3) Objectif de EUR 1 milliard d'économies sur les exercices 2026 à 2029, dont un tiers attendu dès l'exercice 2026

(4) À taux de change constants

(5) Économies annuelles de coûts de EUR 50 millions - EUR 60 millions, dont plus de 50 % prévu en 2026

Placement obligataire

- Placement avec succès, en janvier 2026, d'une émission obligataire de EUR 500 millions assortie d'un coupon de 3,75 % et à maturité 10 ans, allongeant ainsi la maturité moyenne de l'endettement financier brut du groupe
- Produit de cette émission destiné à couvrir les besoins généraux

Nouveaux talents

- Nominations en janvier 2026 de Bilge Ogut et Michael Ogrinz en qualité d'*Investment Partners*, renforçant l'équipe actuelle composée de quatre *Investment Partners* pour identifier et gérer les investissements

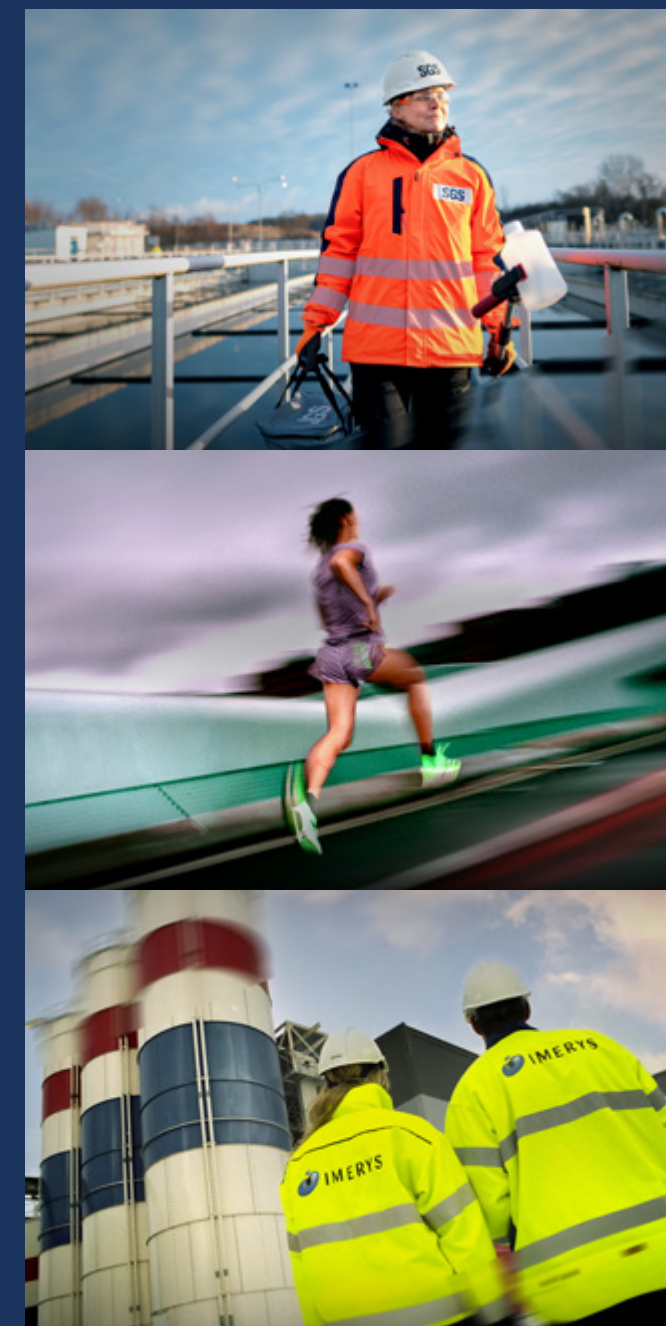
Événements subséquents

BUKO.

- Finalisation de l'acquisition de BUKO Group le 8 juillet 2026, à l'issue de laquelle GBL détient une participation majoritaire d'environ 95 % aux côtés de l'équipe dirigeante de la société

Rachats d'actions propres

- Exécution de 0,3 million de rachats d'actions propres du 1^{er} au 24 juillet 2026, correspondant à 0,2 % des actions représentatives du capital et valorisées à EUR 23 millions le 24 juillet 2026
- Exécution de 51 % de la huitième enveloppe de rachats d'actions propres au 24 juillet 2026



Profil de GBL

- Objectifs stratégiques
- Message de Johannes Huth, Administrateur-Délégué de GBL
- Chiffres clés au 30 juin 2026
- Faits marquants et événements subséquents

- Actif net réévalué par action

Gestion des risques

Revue de portefeuille

Présentation économique du résultat

consolidé et de la situation financière

États financiers semestriels IFRS

Autres informations

Télécharger PDF pour impression

1.5

Actif net réévalué par action

	30 juin 2026			Variation	31 décembre 2025		
	% EN CAPITAL	Cours de bourse EN EUR ⁽¹⁾	EN EUR MILLION		% EN CAPITAL	Cours de bourse EN EUR ⁽¹⁾	EN EUR MILLION
Actifs cotés			6.556	- 5 %			6.931
SGS	14,20	101,60	2.877	+ 6 %	14,34	97,55	2.725
adidas	3,53	179,40	1.140	+ 6 %	3,53	169,05	1.075
Pernod Ricard	6,83	63,86	1.101	- 13 %	6,83	73,10	1.260
Imerys	54,72	21,08	980	- 12 %	54,72	23,94	1.113
Recordati	3,25	51,30	349	-	-	48,54	-
Concentrix	4,55	19,66	55 ⁽²⁾	- 82 %	14,09	35,39	314 ⁽²⁾
Ontex	19,98	2,42	40	- 51 %	19,98	4,90	81
TotalEnergies	0,01	68,03	8	+ 22 %	0,01	55,59	7
GEA	0,07	60,05	7	+ 4 %	0,07	57,80	6
Umicore	-	20,24	-	-	7,96	17,90	351
Actifs privés directs			4.679	+ 14 %			4.106
Affidea	99,13		2.169	+ 1 %	99,16		2.140
Sanoptis	84,24 ⁽³⁾		1.208	+ 9 %	84,34		1.105
Rayner	39,29 ⁽⁴⁾		442	-	-		-
Voodoo	14,79		320	+ 2 %	14,93		314
Parques Reunidos	23,00		272	- 3 %	23,00		281
Canyon	52,60		268	+ 0 %	52,35		267
Actifs privés indirects			950	- 43 %			1.666
GBL Capital			950	- 43 %			1.666
Gestion d'actifs pour compte de tiers			46	- 25 %			61
Sienna Investment Managers ⁽⁵⁾			46	- 25 %			61
Portefeuille			12.231	- 4 %			12.765
Actions propres			820	- 13 %			938
Endettement brut			(2.059)	- 0 %			(2.061)
Trésorerie brute			2.088	- 13 %			2.393
Actif net réévalué			13.079	- 7 %			14.035
Actif net réévalué (EUR p.a.)⁽⁶⁾			100,77	- 4 %			105,37
Cours de bourse (EUR p.a.)			79,70	+ 5 %			75,95
Décote			20,9 %	- 701 pb			27,9 %

(1) Cours de bourse convertis en EUR sur base du fixing BCE de (i) 0,9224 CHF / EUR au 30 juin 2026 et de 0,9314 CHF / EUR au 31 décembre 2025 pour SGS, (ii) 1,1394 USD / EUR au 30 juin 2026 et de 1,1750 USD / EUR au 31 décembre 2025 pour Concentrix
(2) Incluant la valeur de marché des actions de *earn-out* au 30 juin 2026, soit EUR 0,4 million, et au 31 décembre 2025, soit EUR 3 millions
(3) La détention économique de GBL serait de 69,79 % sur base entièrement diluée
(4) La détention économique de GBL de 45 % serait de 42,59 % sur base entièrement diluée
(5) Évalué à la juste valeur des sociétés de gestion acquises
(6) Sur une base de 129.800.000 actions au 30 juin 2026 et de 133.200.000 au 31 décembre 2025

Profil de GBL

Gestion des risques

Description et hiérarchisation des risques

Revue de portefeuille

Présentation économique du résultat
consolidé et de la situation financière

États financiers semestriels IFRS

Autres informations

2.1 Description et hiérarchisation
des risques

19

Télécharger PDF pour impression

2. Gestion des risques

A photograph of a woman with blonde hair tied back, smiling and looking towards the left. She is wearing a white sleeveless top with maroon trim and a gold necklace. She is seated at a dining table with other people in the background, who are also smiling. The table is set with plates of food, including green vegetables and bread. The background is slightly blurred, showing a restaurant or event space with large windows.

2.1

Description et hiérarchisation 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 2025 en pages 59 à 70.

2.1.1 Risques propres à GBL

Risques principaux	Facteurs de risques	Réponses aux risques
Exogènes Risques liés aux évolutions d’éléments externes tels que des changements économiques, politiques ou législatifs	- Évolution 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, ...)	- Diversification géographique et sectorielle du portefeuille avec une exposition cyclique différenciée - Veille législative continue - Suivi et analyse systématique des scénarii conjoncturels, des marchés et des thèses d'investissement
Stratégie Risques découlant de la définition, la mise en œuvre et la pérennisation des orientations et développements stratégiques du groupe	- 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	- 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	- Accès aux liquidités - Niveau d'endettement et profil de maturité - Qualité des contreparties - Pertinence des prévisions ou anticipations - Exposition aux taux d'intérêt - Évolution des marchés financiers - Volatilité des instruments dérivés	- 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	- Complexité de l'environnement réglementaire - Adéquation des systèmes et procédures - Exposition à la fraude et aux litiges - Conservation et développement des compétences du personnel	- 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 informatiques - Recrutement, rétention et formation d'un personnel qualifié - Code de Déontologie et Charte de Gouvernance d'Entreprise

- Profil de GBL
- Gestion des risques
- Description et hiérarchisation des risques
- Revue de portefeuille
- Présentation économique du résultat consolidé et de la situation financière
- États financiers semestriels IFRS
- Autres informations

Télécharger PDF pour impression

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 2025 sur base de critères (i) d'impacts (financiers, de réputation, juridiques ou opérationnels)

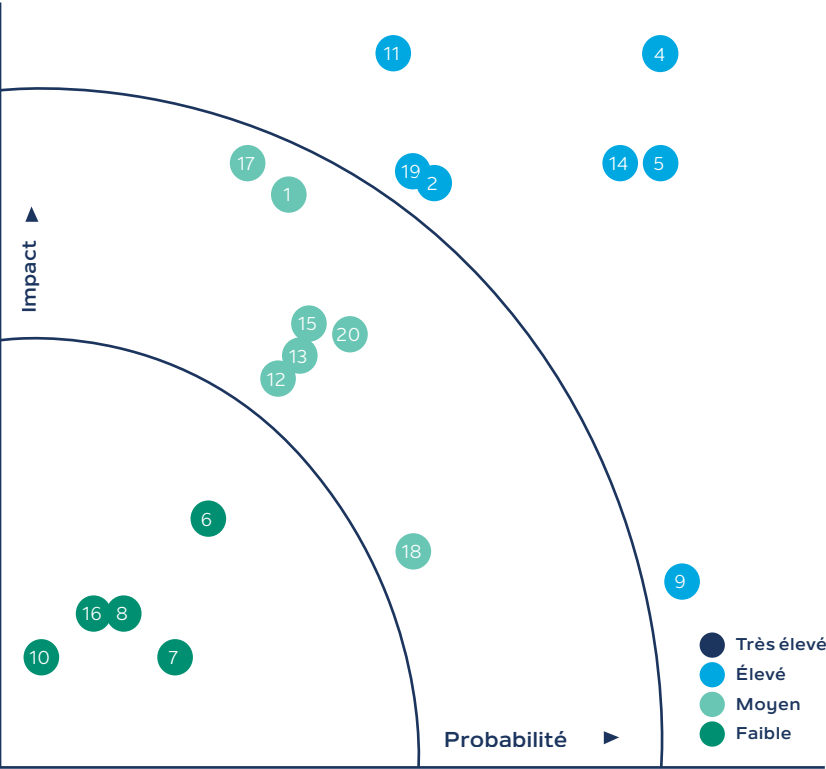
et (ii) d'occurrence. Les activités de contrôle consistent en l'ensemble des mesures prises par GBL afin de s'assurer de la maîtrise adéquate des principaux risques identifiés.

Les risques décrits dans le Rapport Annuel 2025 et leur évaluation restent valables pour le second semestre 2026.

Cartographie des risques

1. Risque de mise en œuvre de la stratégie
2. Risque de portefeuille
3. Risque lié aux impacts, risques et opportunités durables ⁽¹⁾
4. Risque boursier
5. Risque de change
6. Risque de défaut des contreparties
7. Risque de trésorerie
8. Risque de liquidité
9. Risque de taux d'intérêt
10. Risque lié aux instruments financiers dérivés
11. Risque de chocs conjoncturels
12. Risque juridique dans le cadre législatif et réglementaire actuel
13. Risque fiscal dans le cadre législatif et réglementaire actuel
14. Risque juridique et fiscal lié aux évolutions législatives et réglementaires
15. Risque lié à l'établissement de l'information financière et non-financière
16. Risque lié à la délégation de pouvoirs
17. Risque de non-respect des pratiques professionnelles et des normes éthiques
18. Risque lié à la disponibilité technologique et à l'adéquation de la stratégie digitale avec les besoins opérationnels de GBL
19. Risque lié aux menaces disruptives et à la résilience technologique
20. Risque lié à l'acquisition et à la rétention de talents

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



(1) Le risque lié aux impacts, risques et opportunités durables est isolé depuis 2017 et n'est pas soumis à une évaluation individuelle en termes d'échelle d'impact et de probabilité d'occurrence, restant évalué au travers d'autres risques identifiés, comme expliqué en détail dans cette section

[Profil de GBL](#)[Gestion des risques](#)

- [Description et hiérarchisation des risques](#)

[Revue de portefeuille](#)[Présentation économique du résultat consolidé et de la situation financière](#)[États financiers semestriels IFRS](#)[Autres informations](#)[Télécharger PDF pour impression](#)

2.1.2 Risques spécifiques liés aux participations de GBL

Les participations du portefeuille de GBL sont exposées à des risques spécifiques liés à leur activité, risques auxquels GBL est confrontée indirectement.

Chacune des sociétés en portefeuille se livre elle-même à une analyse de leur environnement de risques. Les risques spécifiques qui leur sont liés sont identifiés et traités par les sociétés elles-mêmes dans le cadre de leur propre contrôle interne et gestion des risques. 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.

Profil de GBL
Gestion des risques
Revue de portefeuille
 Répartition du portefeuille
 Actifs cotés
 Actifs privés directs
 Classe d'actifs non stratégique -
 Actifs privés indirects (GBL Capital)
 Réconciliation du portefeuille
 avec les états financiers consolidés IFRS
Présentation économique du résultat
consolidé et de la situation financière
États financiers semestriels IFRS
Autres informations

Télécharger PDF pour impression

3.1	Répartition du portefeuille	23
3.2	Actifs cotés	26
3.3	Actifs privés directs	40
3.4	Classe d'actifs non stratégique - Actifs privés indirects (GBL Capital)	55
3.5	Réconciliation du portefeuille avec les états financiers consolidés IFRS	58



3. Revue de portefeuille

Profil de GBL

Gestion des risques

Revue de portefeuille

- Répartition du portefeuille
 - Actifs cotés
 - Actifs privés directs
 - Classe d'actifs non stratégique - Actifs privés indirects (GBL Capital)
 - Réconciliation du portefeuille avec les états financiers consolidés IFRS

Présentation économique du résultat consolidé et de la situation financière

États financiers semestriels IFRS

Autres informations

3.1

Répartition du portefeuille

Télécharger PDF pour impression

Catégorie d'investissement	% du portefeuille	Stratégie	Investissement
Actifs cotés Portefeuille historique	54 %	– Croissance de l'ANR	– Sociétés leaders dans leur secteur, avec un modèle opérationnel clair et durable – Participations majoritaires ou minoritaires avec influence, permettant une position d'actionnaire de référence et un rôle engagé dans la gouvernance
Actifs privés directs 2019 Début d'activité	38 %	– Croissance de l'ANR – Opportunités de consolidation – Rendements attractifs grâce à des structures agiles – Portefeuille moins répliquable	– Sociétés leaders dans leur secteur, avec un modèle opérationnel clair et durable – Participations principalement de contrôle ou co-contrôle – Investissements en <i>equity</i> entre EUR 500 millions et EUR 1,5 milliard
Actifs privés indirects (Classe d'actifs non stratégique)	8 %	GBL a monétisé une partie importante de ces actifs et transféré ses engagements à partir du quatrième trimestre 2025 et continuera à se désengager de ses positions restantes	
GBL CAPITAL			

Profil de GBL

Gestion des risques

Revue de portefeuille

- Répartition du portefeuille
 - Actifs cotés
 - Actifs privés directs
 - Classe d'actifs non stratégique - Actifs privés indirects (GBL Capital)
 - Réconciliation du portefeuille avec les états financiers consolidés IFRS

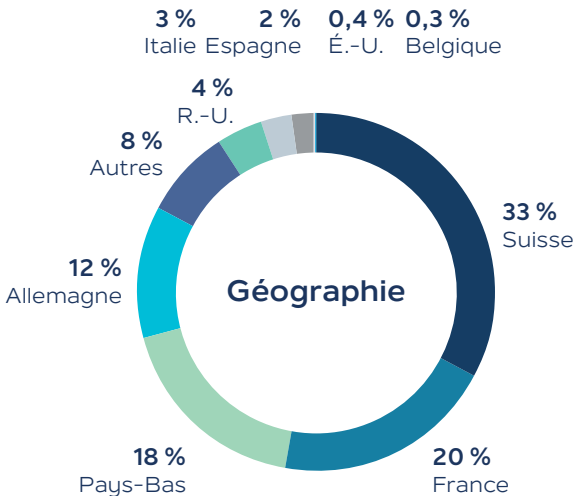
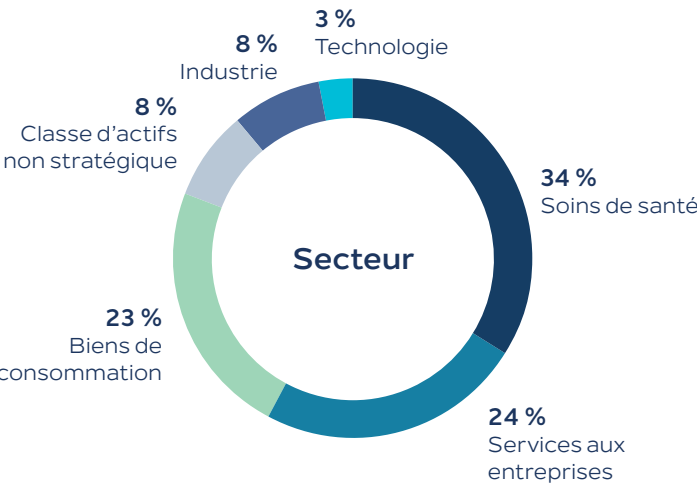
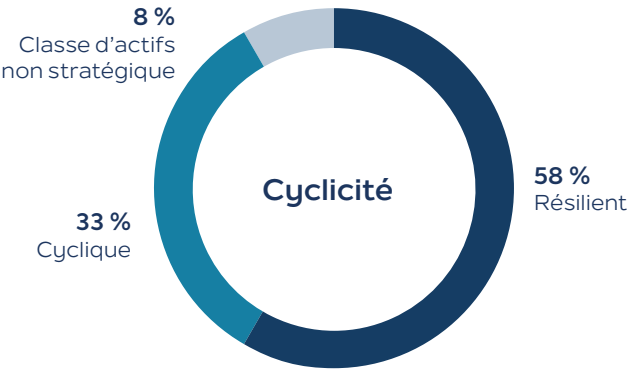
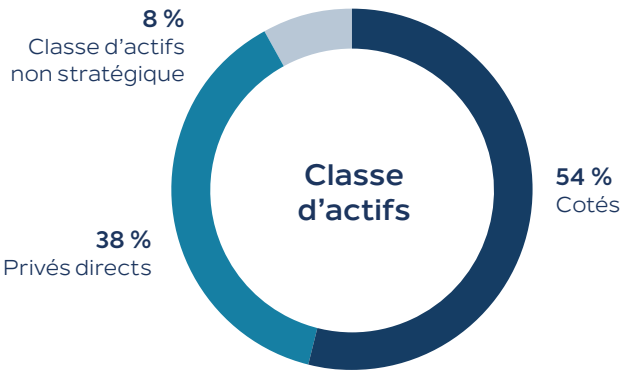
Présentation économique du résultat consolidé et de la situation financière

États financiers semestriels IFRS

Autres informations

Télécharger PDF pour impression

Répartition du portefeuille

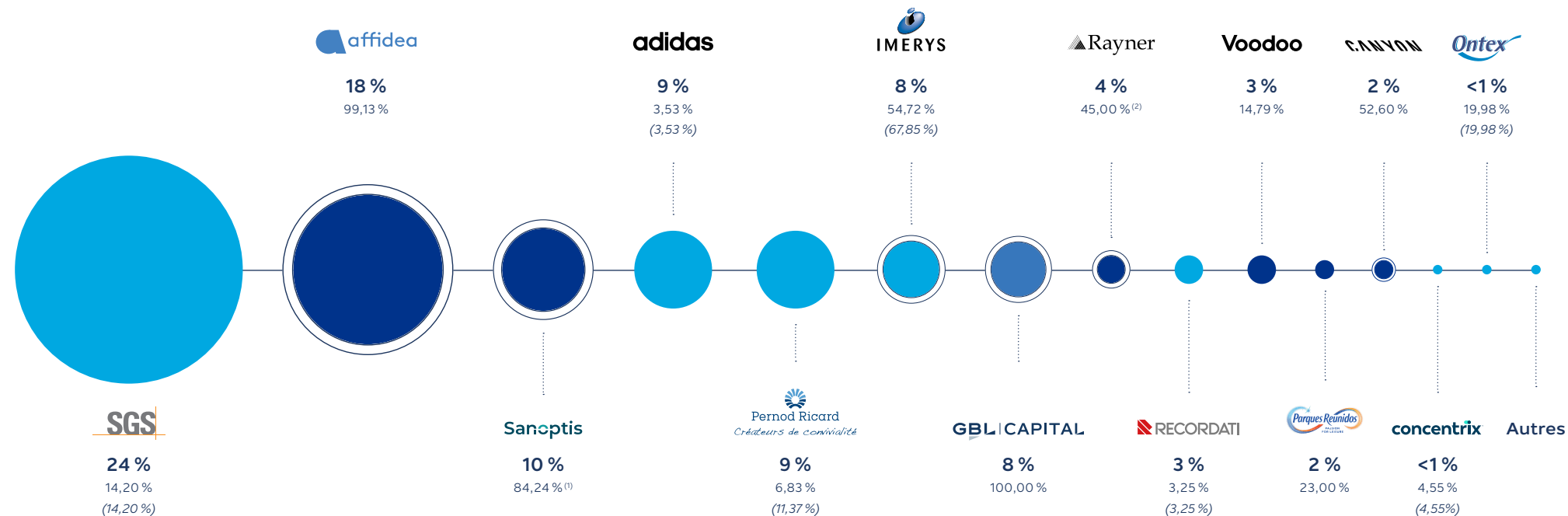


Note : les pourcentages sont arrondis

- Profil de GBL
- Gestion des risques
- Revue de portefeuille
- Répartition du portefeuille
 - Actifs cotés
 - Actifs privés directs
 - Classe d'actifs non stratégique - Actifs privés indirects (GBL Capital)
 - Réconciliation du portefeuille avec les états financiers consolidés IFRS
- Présentation économique du résultat consolidé et de la situation financière
- États financiers semestriels IFRS
- Autres informations

Télécharger PDF pour impression

Portefeuille de participations au 30 juin 2026



Part du portefeuille (3)

% en capital
(% en droits de vote pour les actifs cotés)

- Actifs cotés
- Actifs privés directs
- Classe d'actifs non stratégique – Actifs privés indirects (GBL Capital)
- ⊙ GBL détient le contrôle ou le co-contrôle

EUR 12,2 MDS

Valeur de portefeuille

(1) La détention économique de GBL serait de 69,79 % sur base entièrement diluée

(2) Détention économique : la détention économique de GBL serait de 42,59 % sur base entièrement diluée

(3) Les pourcentages sont arrondis

Profil de GBL

Gestion des risques

Revue de portefeuille

- Répartition du portefeuille
- Actifs cotés
 - SGS
 - adidas
 - Pernod Ricard
 - Imerys
 - Concentrix
 - Ontex
- Actifs privés directs
- Classe d'actifs non stratégique - Actifs privés indirects (GBL Capital)
- Réconciliation du portefeuille avec les états financiers consolidés IFRS

Présentation économique du résultat consolidé et de la situation financière

États financiers semestriels IFRS

Autres informations

SGS	28
adidas	30
Pernod Ricard	32
Imerys	34
Concentrix	36
Ontex	38

Télécharger PDF pour impression

Actifs
cotés

54 %

du portefeuille de GBL

Profil de GBL

Gestion des risques

Revue de portefeuille

 Répartition du portefeuille

- Actifs cotés
 - SGS
 - adidas
 - Pernod Ricard
 - Imerys
 - Concentrix
 - Ontex
- Actifs privés directs
- Classe d'actifs non stratégique -
- Actifs privés indirects (GBL Capital)
- Réconciliation du portefeuille avec les états financiers consolidés IFRS

Présentation économique du résultat consolidé et de la situation financière

États financiers semestriels IFRS

Autres informations

Télécharger PDF pour impression

Actifs cotés – évolution de l’ANR

À fin de S1 2026, l'ANR des actifs cotés s'élevait à EUR 6,6 milliards, à comparer à EUR 6,9 milliards en fin d'exercice 2025. L'évolution reflète la sortie du groupe du capital d'Umicore ainsi que la réduction de la participation dans Concentrix. Ces cessions, réalisées dans le cadre de la simplification du portefeuille de GBL, ont généré un produit de cession de EUR 450 millions. Cet effet a été partiellement compensé par l'acquisition d'actions Recordati à hauteur de EUR 350 millions à la suite de l'annonce de l'offre publique d'achat volontaire en numéraire ⁽¹⁾. Les performances boursières se sont globalement redressées au T2 2026, résultant en de fortes contributions de SGS et adidas. Toutefois, malgré la solide progression opérationnelle globale des sociétés cotées au S1 2026, la variation de leur juste valeur s'est établie à - EUR 310 millions.

EN EUR MILLIONS	S1 2026	T2 2026
ANR, début de la période	6.931	5.810
Acquisitions	385	385
Cessions	(450)	(114)
Variation de juste valeur	(310)	474
ANR, fin de la période	6.556	6.556

(1) L'offre publique d'achat volontaire en numéraire de Recordati a été annoncée conjointement avec CVC Capital Partners Fund IX le 22 mai 2026 et est soumise aux autorisations réglementaires habituelles

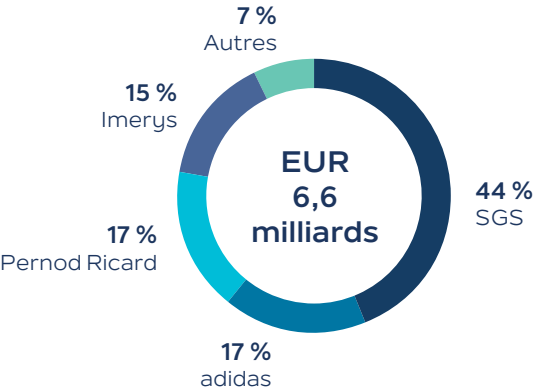
Actifs cotés – contribution à l’ANR

EN EUR MILLIONS	S1 2026		T2 2026
	ANR	Variation de juste valeur	Variation de juste valeur
SGS	2.877	117	286
adidas	1.140	66	272
Pernod Ricard	1.101	(159)	(6)
Imerys	980	(133)	(15)
Recordati	349	(1)	(1)
Concentrix (actions ordinaires et de <i>earn-out</i>)	55 ⁽¹⁾	(145)	(41)
Ontex	40	(41)	(19)
TotalEnergies	8	1	(2)
GEA	7	0	(0)
Umicore	0	(15)	0
Total	6.556	(310)	474

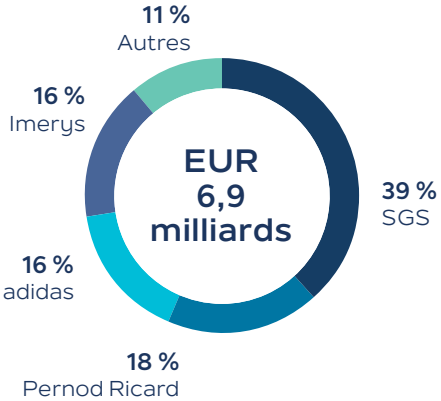
(1) Incluant la valeur de marché des actions de *earn-out* au 30 juin 2026, soit EUR 0,4 million

ANR des actifs cotés

30 juin 2026



31 décembre 2025



Profil de GBL

Gestion des risques

Revue de portefeuille

Répartition du portefeuille

- Actifs cotés

- SGS

- adidas

- Pernod Ricard

- Imerys

- Concentrix

- Ontex

Actifs privés directs

Classe d'actifs non stratégique -

Actifs privés indirects (GBL Capital)

Réconciliation du portefeuille

avec les états financiers consolidés IFRS

Présentation économique du résultat

consolidé et de la situation financière

États financiers semestriels IFRS

Autres informations

Télécharger PDF pour impression

SGS

24 %

Quote-part dans
le portefeuille
de GBL

EUR 2.877 M

Valeur de la participation

14,2 %

Capital détenu
par GBL

14,2 %

Droits de vote

2/9

Représentation
de GBL dans les
organes statutaires

Profil de GBL

Gestion des risques

Revue de portefeuille

 Répartition du portefeuille

- Actifs cotés
- SGS
 - adidas
 - Pernod Ricard
 - Imerys
 - Concentrix
 - Ontex

Actifs privés directs

Classe d'actifs non stratégique -

Actifs privés indirects (GBL Capital)

Réconciliation du portefeuille

avec les états financiers consolidés IFRS

Présentation économique du résultat

consolidé et de la situation financière

États financiers semestriels IFRS

Autres informations

Télécharger PDF pour impression



Le leader mondial du test, de l’inspection et de la certification (« TIC »)

SGS fournit des solutions adaptées de test, d’inspection et de certification à ses clients pour rendre leurs activités commerciales plus sûres, durables et efficaces. Son réseau mondial comprend plus de 100.000 collaborateurs répartis dans plus de 2.500 laboratoires et installations commerciales.

Thèse d’investissement

Le secteur TIC est caractérisé par des fondamentaux attractifs :

- Recherche de sûreté, de sécurité et de traçabilité à un niveau mondial et dans tous les secteurs d’activité
- Croissance et vieillissement des infrastructures
- Externalisation des « activités de contrôle »
- Poursuite du développement des réglementations et demandes de conformité avec un accent sur le numérique et l’ESG
- Complexité croissante des produits
- Barrières à l’entrée élevées
- Multiples opportunités de M&A

Dans ce secteur, SGS offre un profil particulièrement attractif :

- Leader mondial du secteur et numéro 1 dans la plupart de ses activités
- Portefeuille diversifié en matière de services et régions
- Résilient au travers des cycles économiques
- Idéalement positionné pour saisir des opportunités de croissance et de consolidation
- Bilan solide en soutien au M&A et rémunération attractive aux actionnaires

Données de marché et relatives à la participation de GBL

	30 juin 2026	30 juin 2025	30 juin 2024
Données boursières			
Nombre d'actions émises (en milliers)	199.440	194.777	192.341
Capitalisation boursière (en CHF millions)	18.692	15.680	15.387
Dernier cours de bourse (en CHF / action)	93,72	80,50	80,00
Investissement de GBL	30 juin 2026	30 juin 2025	30 juin 2024
Participation en capital (en %)	14,2	14,3	18,9
Participation en droits de vote (en %)	14,2	14,3	18,9
Valeur boursière de la participation (en EUR millions)	2.877	2.406	3.011
Représentation dans les organes statutaires	2	2	2
TSR annualisé (%) ⁽¹⁾	1 an	3 ans	5 ans
SGS	22,3	9,5	3,2
STOXX Europe 600 Industrial Goods & Services	17,8	19,2	12,4

(1) TSR calculé en euros

Profil de GBL

Gestion des risques

Revue de portefeuille

Répartition du portefeuille

- Actifs cotés

- SGS

- adidas

- Pernod Ricard

- Imerys

- Concentrix

- Ontex

Actifs privés directs

Classe d'actifs non stratégique -

Actifs privés indirects (GBL Capital)

Réconciliation du portefeuille

avec les états financiers consolidés IFRS

Présentation économique du résultat

consolidé et de la situation financière

États financiers semestriels IFRS

Autres informations

Télécharger PDF pour impression

adidas

9 %

Quote-part dans
le portefeuille
de GBL

EUR 1.140 M

Valeur de la participation

3,5 %

Capital détenu
par GBL

3,5 %

Droits de vote

1/16 ⁽¹⁾

Représentation
de GBL dans les
organes statutaires

(1) Dont huit représentants du personnel

Profil de GBL

Gestion des risques

Revue de portefeuille

 Répartition du portefeuille

- Actifs cotés
 - SGS
 - adidas
 - Pernod Ricard
 - Imerys
 - Concentrix
 - Ontex

Actifs privés directs

Classe d'actifs non stratégique -

Actifs privés indirects (GBL Capital)

Réconciliation du portefeuille

avec les états financiers consolidés IFRS

Présentation économique du résultat

consolidé et de la situation financière

États financiers semestriels IFRS

Autres informations

Télécharger PDF pour impression



Un leader mondial en articles de sport

adidas est un leader mondial spécialisé dans le design, le développement 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.

Thèse d'investissement

L'industrie des articles de sport devrait croître de + 5 % 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 décontractées
- *Health & wellness* : sensibilisation croissante portée à l'amélioration de la santé et de la qualité de vie

adidas est une marque forte dans le design et la distribution d'articles de sport, numéro 2 mondial avec (i) l'essor de la marque, (ii) de fortes capacités d'innovation et (iii) de multiples accords de sponsoring et partenariats.

Le potentiel de croissance des ventes à moyen à long terme est principalement soutenu par :

- La part croissante des articles *lifestyle* d'inspiration sportive dans la gamme de produits d'adidas
- L'approche *omni-channel* consistant en une forte dynamique de vente provenant de la distribution par des tiers (grossistes) et en un modèle *Direct-to-Consumer* (e-commerce et magasins en propre)
- Une croissance équilibrée dans toutes les zones géographiques
- Les Etats-Unis et la Chine, où des gains de parts de marché sont possibles

La société poursuivra ses investissements afin de stimuler la croissance du chiffre d'affaires tout en améliorant le résultat opérationnel. Les principaux moteurs du potentiel d'amélioration de la marge d'EBIT sont (i) un mix plus favorable en termes de produits et de zones géographiques et (ii) l'optimisation des coûts et frais généraux, principalement au travers d'économies d'échelle. adidas dispose d'un bilan solide et d'une forte conversion en trésorerie.

Données de marché et relatives à la participation de GBL

	30 juin 2026	30 juin 2025	30 juin 2024
Données boursières			
Nombre d'actions émises (en milliers)	180.000	180.000	180.000
Capitalisation boursière (en EUR millions)	32.292	35.631	40.140
Dernier cours de bourse (en EUR / action)	179,40	197,95	223,00

	30 juin 2026	30 juin 2025	30 juin 2024
Investissement de GBL			
Participation en capital (en %)	3,5	3,5	5,1
Participation en droits de vote (en %)	3,5	3,5	5,1
Valeur boursière de la participation (en EUR millions)	1.140	1.258	2.042
Représentation dans les organes statutaires	1	1	1

TSR annualisé (%)	1 an	3 ans	5 ans
adidas	(7,6)	1,3	(9,6)
STOXX Europe 600 Consumer Products and Services	3,5	(4,4)	(0,9)

COMMUNICATION FINANCIÈRE

Sebastian Steffen
Senior Vice President
Investor Relations & Corporate Communications
Tél. : +49 9132 84 2920
investor.relations@adidas.com
www.adidas-group.com

Profil de GBL

Gestion des risques

Revue de portefeuille

Répartition du portefeuille

- Actifs cotés
 - SGS
 - adidas
- Pernod Ricard
 - Imerys
 - Concentrix
 - Ontex

Actifs privés directs

Classe d'actifs non stratégique -

Actifs privés indirects (GBL Capital)

Réconciliation du portefeuille

avec les états financiers consolidés IFRS

Présentation économique du résultat

consolidé et de la situation financière

États financiers semestriels IFRS

Autres informations

Télécharger PDF pour impression



Pernod Ricard

Créateurs de convivialité

9 %

Quote-part dans
le portefeuille
de GBL

EUR 1.101 M

Valeur de la participation

6,8 %

Capital détenu
par GBL

11,4 %

Droits de vote

1/15⁽¹⁾

Représentation
de GBL dans les
organes statutaires

(1) Dont deux représentants du personnel

Profil de GBL

Gestion des risques

Revue de portefeuille

 Répartition du portefeuille

- Actifs cotés
 - SGS
 - adidas
- Pernod Ricard
 - Imerys
 - Concentrix
 - Ontex

Actifs privés directs

Classe d'actifs non stratégique -

Actifs privés indirects (GBL Capital)

Réconciliation du portefeuille

avec les états financiers consolidés IFRS

Présentation économique du résultat

consolidé et de la situation financière

États financiers semestriels IFRS

Autres informations

Télécharger PDF pour impression



Numéro deux mondial des spiritueux, occupant une position de premier plan sur tous les continents

Depuis sa création en 1975, une importante croissance interne, ainsi que des acquisitions transformantes et de taille plus réduite, ont permis à Pernod Ricard de constituer le portefeuille le plus premium du secteur et devenir le numéro deux mondial du marché des spiritueux. Le portefeuille comprend des marques stratégiques internationales et locales ainsi que des marques *specialty* que le groupe produit et distribue au sein de son propre réseau de distribution mondial.

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 marchés émergents
- Gains de parts de marché au détriment de la bière et du vin
- Montée en gamme des consommateurs

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

- Numéro deux mondial avec un portefeuille de marques parmi les plus complets de l'industrie
- Exposition géographique équilibrée entre les marchés développés et émergents
- Positions de leader dans des catégories telles que le cognac, le whisky et le rhum
- Montée en gamme systématique grâce à ses produits de qualité supérieure et innovants
- Nombreuses marques à fort potentiel

Données de marché et relatives à la participation de GBL

Données boursières	30 juin 2026	30 juin 2025	30 juin 2024
Nombre d'actions émises (en milliers)	252.269	252.269	253.329
Capitalisation boursière (en EUR millions)	16.110	21.342	32.097
Dernier cours de bourse (en EUR / action)	63,86	84,60	126,70

Investissement de GBL	30 juin 2026	30 juin 2025	30 juin 2024
Participation en capital (en %)	6,8	6,8	6,8
Participation en droits de vote (en %)	11,4	11,4	11,3
Valeur boursière de la participation (en EUR millions)	1.101	1.458	2.184
Représentation dans les organes statutaires	1	1	1

TSR annualisé (%)	1 an	3 ans	5 ans
Pernod Ricard	(20,3)	(29,1)	(16,8)
STOXX Europe 600 Food & Beverage	6,5	(2,1)	(1,3)

Profil de GBL

Gestion des risques

Revue de portefeuille

Répartition du portefeuille

- Actifs cotés

SGS

adidas

Pernod Ricard

- Imerys

Concentrix

Ontex

Actifs privés directs

Classe d'actifs non stratégique -

Actifs privés indirects (GBL Capital)

Réconciliation du portefeuille

avec les états financiers consolidés IFRS

Présentation économique du résultat

consolidé et de la situation financière

États financiers semestriels IFRS

Autres informations

Télécharger PDF pour impression



IMERYS

8 %

Quote-part dans
le portefeuille
de GBL

EUR 980 M

Valeur de la participation

54,7 %

Capital détenu
par GBL

67,9 %

Droits de vote

2/10 ⁽¹⁾

Représentation
de GBL dans les
organes statutaires

(1) Dont deux représentants du personnel ; à partir d'octobre 2026, il y aura un représentant du personnel et huit administrateurs

Profil de GBL

Gestion des risques

Revue de portefeuille

 Répartition du portefeuille

- Actifs cotés
 - SGS
 - adidas
 - Pernod Ricard
- Imerys
 - Concentrix
 - Ontex

Actifs privés directs

Classe d'actifs non stratégique -

Actifs privés indirects (GBL Capital)

Réconciliation du portefeuille

avec les états financiers consolidés IFRS

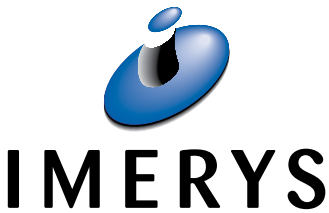
Présentation économique du résultat

consolidé et de la situation financière

États financiers semestriels IFRS

Autres informations

Télécharger PDF pour impression



Le leader mondial des spécialités minérales

Imerys extrait, transforme, valorise et combine une gamme unique de minéraux industriels pour apporter des fonctionnalités essentielles aux produits et processus de production de ses clients. Le groupe poursuit ses projets en vue d'extraire à moyen terme du lithium (par exemple pour les batteries de véhicules électriques).

Thèse d'investissement

Le marché attractif et porteur des spécialités minérales bénéficie d'atouts structurels :

- La mobilité verte et les énergies renouvelables, la construction durable et les solutions naturelles pour les biens de consommation
- La nature critique des minéraux de spécialité, qui ajoutent des propriétés essentielles aux produits des clients, tout en ne représentant qu'une faible proportion de leurs coûts totaux

Imerys présente un profil attractif :

- Position de numéro 1 ou 2 dans presque tous ses marchés
- Transformation vers une croissance (interne) et une rentabilité améliorées à travers une rotation continue du portefeuille et des projets stratégiques
- Modèle opérationnel résilient, renforcé par le soutien de GBL en tant qu'actionnaire de référence stable et actif avec un horizon d'investissement à long terme
- Exposition diversifiée en termes des marchés finaux et de géographies
- Potentiel pour devenir à moyen terme l'un des principaux fournisseurs européens de lithium, jouant ainsi un rôle clé dans la transition énergétique de la région

Données de marché et relatives à la participation de GBL

	30 juin 2026	30 juin 2025	30 juin 2024
Données boursières			
Nombre d'actions émises (en milliers)	84.941	84.941	84.941
Capitalisation boursière (en EUR millions)	1.791	2.373	2.852
Dernier cours de bourse (en EUR / action)	21,08	27,94	33,58
Investissement de GBL	30 juin 2026	30 juin 2025	30 juin 2024
Participation en capital (en %)	54,7	54,7	54,7
Participation en droits de vote (en %)	67,9	68,0	68,1
Valeur boursière de la participation (en EUR millions)	980	1.299	1.561
Représentation dans les organes statutaires	2	3	3
TSR annualisé (%)	1 an	3 ans	5 ans
Imerys	(21,9)	(12,7)	(6,8)
STOXX Europe 600 Construction & Materials	9,8	16,6	11,0

Profil de GBL

Gestion des risques

Revue de portefeuille

Répartition du portefeuille

- Actifs cotés
 - SGS
 - adidas
 - Pernod Ricard
 - Imerys
 - Concentrix
 - Ontex
- Actifs privés directs
- Classe d'actifs non stratégique -
- Actifs privés indirects (GBL Capital)
- Réconciliation du portefeuille
- avec les états financiers consolidés IFRS
- Présentation économique du résultat
- consolidé et de la situation financière
- États financiers semestriels IFRS
- Autres informations

Télécharger PDF pour impression

concentrix™

0,4 %

Quote-part dans
le portefeuille
de GBL

EUR 55 M⁽¹⁾

Valeur de la participation

4,5 %

Capital détenu
par GBL

4,5 %

Droits de vote

(1) Incluant la valeur de marché des actions de *earn-out* au 30 juin 2026, soit EUR 0,4 million

Profil de GBL

Gestion des risques

Revue de portefeuille

 Répartition du portefeuille

- Actifs cotés
 - SGS
 - adidas
 - Pernod Ricard
 - Imerys
- Concentrix
 - Ontex

Actifs privés directs

Classe d'actifs non stratégique -

Actifs privés indirects (GBL Capital)

Réconciliation du portefeuille

avec les états financiers consolidés IFRS

Présentation économique du résultat

consolidé et de la situation financière

États financiers semestriels IFRS

Autres informations

Télécharger PDF pour impression



Un des principaux fournisseurs mondiaux de solutions et de technologies en matière d'expérience client (« CX »)

Concentrix est un acteur global de la gestion de la relation client et de l'externalisation des processus métiers (« CRM–BPO »), spécialisé dans la conception, l'élaboration et l'exploitation de solutions en matière d'expérience client de nouvelle génération. Le groupe offre une large gamme de services et de capacités digitales, notamment en matière de stratégie, de conception, d'ingénierie digitale, d'intelligence artificielle, d'automatisation et d'analyse avancée des données. Concentrix a une présence mondiale significative, opérant dans plus de 70 pays et servant plus de 2.000 clients à travers le monde. Le groupe dispose d'une présence géographique équilibrée, d'une base de clients diversifiée et de grande qualité, ainsi que d'un solide portefeuille de solutions clients.

Thèse d'investissement

Concentrix opère dans un secteur attractif, avec :

- Une croissance de l'engagement des clients, grâce à :
 - la poursuite de la numérisation de l'économie et au développement continu du commerce électronique et des services numériques
 - une pénétration accrue de l'externalisation en raison des exigences en matière de technologie et d'échelle, ainsi que de la complexité croissante du service offert au client (par exemple, multicanal)
- Des développements en IA qui peuvent (i) différencier l'offre client de Concentrix et conduire à de nouveaux cas d'utilisation, (ii) permettre des gains d'efficacité et (iii) créer une meilleure qualité de service
- Une fragmentation importante offrant aux leaders internationaux la possibilité de poursuivre la consolidation

Concentrix est un leader mondial avec une offre complète et une stratégie affirmée :

- Un historique de plus de 40 ans ayant permis la création d'une plateforme mondiale
- Une position de leader soutenue par un portefeuille de relations clients de haute qualité et bien diversifié, une plateforme d'exécution solide et différenciée ainsi que des capacités et une expertise de premier ordre (analyse, conseil, etc.)
- Un mix de revenus bien équilibré entre les Amériques, l'Europe et l'Asie Pacifique, avec une présence opérationnelle forte dans ces régions
- De multiples opportunités de croissance en termes de segments d'activité existants et de nouveaux services sur un marché encore largement fragmenté

Données de marché et relatives à la participation de GBL

	30 juin 2026	30 juin 2025	30 juin 2024
Données boursières			
Nombre d'actions émises (en milliers)	61.005	63.883	65.992
Capitalisation boursière (en USD millions)	1.367	3.377	4.176
Dernier cours de bourse (en USD / action)	22,41	52,86	63,28

	30 juin 2026	30 juin 2025	30 juin 2024
Investissement de GBL			
Participation en capital (en %)	4,5	13,7	13,3
Participation en droits de vote (en %)	4,5	13,7	13,3
Valeur boursière de la participation ⁽¹⁾ (en EUR millions)	55	403	531
Représentation dans les organes statutaires	-	1	2

TSR annualisé (%) ⁽²⁾	1 an	3 ans
Concentrix	(54,7)	(34,0)
S&P Midcap 400	29,7	13,7

(1) Incluant la valeur de marché des actions de *earn-out* au 30 juin 2026, soit EUR 0,4 million, au 30 juin 2025, soit EUR 8 millions, et au 30 juin 2024, soit EUR 12 millions

(2) TSR calculés en euros

Profil de GBL

Gestion des risques

Revue de portefeuille

Répartition du portefeuille

- Actifs cotés

SGS

adidas

Pernod Ricard

Imerys

Concentrix

- Ontex

Actifs privés directs

Classe d'actifs non stratégique -

Actifs privés indirects (GBL Capital)

Réconciliation du portefeuille

avec les états financiers consolidés IFRS

Présentation économique du résultat

consolidé et de la situation financière

États financiers semestriels IFRS

Autres informations

Ontex

Télécharger PDF pour impression

0,3 %

Quote-part dans
le portefeuille
de GBL

EUR 40 M

Valeur de la participation

19,98 %

Capital détenu
par GBL

19,98 %

Droits de vote

2/8

Représentation
de GBL dans les
organes statutaires

Profil de GBL

Gestion des risques

Revue de portefeuille

 Répartition du portefeuille

- Actifs cotés
 - SGS
 - adidas
 - Pernod Ricard
 - Imerys
 - Concentrix
- Ontex
 - Actifs privés directs
 - Classe d'actifs non stratégique -
 - Actifs privés indirects (GBL Capital)
 - Réconciliation du portefeuille
 - avec les états financiers consolidés IFRS

Présentation économique du résultat consolidé et de la situation financière

États financiers semestriels IFRS

Autres informations

Télécharger PDF pour impression



Un fournisseur international de premier plan de solutions d'hygiène personnelle

Ontex est un fabricant de premier plan spécialisé dans les produits d'hygiène pour nourrissons, adultes et femmes. Ses produits sont distribués en Europe et en Amérique du Nord sous des marques de distributeurs. Les canaux de vente principaux sont le commerce de détail, les établissements médicaux et les pharmacies.

Thèse d'investissement

L'industrie bénéficie de tendances favorables :

- Résilience à travers le cycle économique due à la nature essentielle des produits (hygiène de base), davantage renforcée en période de récession (produits sous marques de distributeurs par exemple)
- Marchés développés : vieillissement de la population au profit du segment de l'incontinence adulte

Ontex est bien positionné pour bénéficier de ces tendances grâce à un repositionnement plus poussé de ses activités :

- Renforcement accru de l'exposition du groupe à des produits et catégories en forte croissance (dont les produits d'incontinence pour adultes et les couches-culottes pour bébé)
- Hausse des parts de marchés des marques de distributeurs
- Accélération de l'innovation compétitive
- Accent porté sur une structure de coûts compétitive et des opérations efficaces en termes de coûts dans le but de faire progresser les marges

Données de marché et relatives à la participation de GBL

Données boursières	30 juin 2026	30 juin 2025	30 juin 2024
Nombre d'actions émises (en milliers)	82.347	82.347	82.347
Capitalisation boursière (en EUR millions)	199	560	668
Dernier cours de bourse (en EUR / action)	2,42	6,80	8,11

Investissement de GBL	30 juin 2026	30 juin 2025	30 juin 2024
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)	40	112	133
Représentation dans les organes statutaires	2	2	2

TSR annualisé (%)	1 an	3 ans	5 ans
Ontex	(64,5)	(29,4)	(25,5)
STOXX Europe 600 Personal & Household Goods	6,4	(0,1)	1,8

- Profil de GBL
- Gestion des risques
- Revue de portefeuille
 - Répartition du portefeuille
 - Actifs cotés
 - Actifs privés directs
 - Affidea
 - Sanoptis
 - Rayner
 - Canyon
 - Voodoo
 - Parques Reunidos
 - Classe d'actifs non stratégique - Actifs privés indirects (GBL Capital)
 - Réconciliation du portefeuille avec les états financiers consolidés IFRS
- Présentation économique du résultat consolidé et de la situation financière
- États financiers semestriels IFRS
- Autres informations

Télécharger PDF pour impression

Actifs
privés
directs

38 %
du portefeuille de GBL

Participations de contrôle / co-contrôle (actifs entièrement consolidés ou mis en équivalence)	
Affidea	43
Sanoptis	45
Rayner	47
Canyon	49
Participations minoritaires (actifs non consolidés ou mis en équivalence)	
Voodoo	51
Parques Reunidos	53

Valorisation :

Les actifs privés directs sont valorisés trimestriellement à leur juste valeur, à l'aide d'une approche multicritères intégrant l'actualisation des flux de trésorerie (« DCF »), des comparables boursiers et des transactions précédentes. L'équipe d'investissement de GBL établit une valorisation initiale, qui est ensuite examinée par un Comité d'Investissement et revue par le Commissaire. Par ailleurs, les valorisations semestrielles et annuelles font l'objet d'une évaluation par un tiers. Ce processus ne s'applique pas aux acquisitions récentes, lesquelles sont maintenues à leur prix d'acquisition pendant une période de 12 mois, pour autant qu'il s'agisse de la meilleure estimation de leur juste valeur

Profil de GBL

Gestion des risques

Revue de portefeuille

- Répartition du portefeuille
- Actifs cotés
- Actifs privés directs
 - Affidea
 - Sanoptis
 - Rayner
 - Canyon
 - Voodoo
 - Parques Reunidos
- Classe d'actifs non stratégique -
- Actifs privés indirects (GBL Capital)
- Réconciliation du portefeuille
- avec les états financiers consolidés IFRS

Présentation économique du résultat consolidé et de la situation financière

États financiers semestriels IFRS

Autres informations

Télécharger PDF pour impression

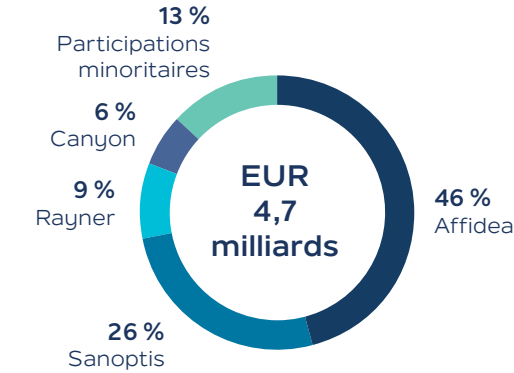
Actifs privés directs – évolution de l’ANR

L'ANR des actifs privés directs à fin S1 2026 a augmenté, passant de EUR 4,1 milliards à fin 2025 à EUR 4,7 milliards. Cette hausse reflète principalement l’acquisition d’une participation de co-contrôle dans Rayner et une variation positive de la juste valeur, portée par Affidea et Sanoptis.

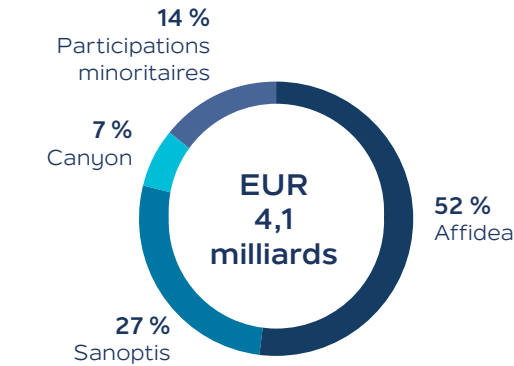
EN EUR MILLIONS	S1 2026	T2 2026
ANR, début de la période	4.106	4.154
Acquisitions	442	442
Cessions	-	-
Variation de juste valeur	130	83
Affidea	29	15
Sanoptis	103	64
Rayner	-	-
Voodoo	6	4
Parques Reunidos	(9)	(0)
Canyon	1	(0)
ANR, fin de la période	4.679	4.679
Actifs consolidés	3.644	3.644
Actifs non consolidés ou mis en équivalence	1.034	1.034

ANR des actifs privés directs

30 juin 2026



31 décembre 2025



- Profil de GBL
- Gestion des risques
- Revue de portefeuille
 - Répartition du portefeuille
 - Actifs cotés
 - Actifs privés directs
 - Affidea
 - Sanoptis
 - Rayner
 - Canyon
 - Voodoo
 - Parques Reunidos
 - Classe d'actifs non stratégique - Actifs privés indirects (GBL Capital)
 - Réconciliation du portefeuille avec les états financiers consolidés IFRS
- Présentation économique du résultat consolidé et de la situation financière
- États financiers semestriels IFRS
- Autres informations

Télécharger PDF pour impression

Actifs privés contrôlés / co-contrôlés – performance⁽¹⁾

Le chiffre d'affaires a augmenté de + 14 % sur une base combinée, avec une croissance à deux chiffres pour l'ensemble des sociétés. Affidea et Sanoptis ont continué de générer une solide croissance organique, complétée par le M&A, tandis que Rayner a affiché une croissance de + 18 % de son chiffre d'affaires, portée par une dynamique soutenue dans les lentilles intraoculaires (« IOL ») premium et par des gains de parts de marché. Canyon a également réalisé une solide performance, malgré un environnement de marché demeurant difficile.

30 JUIN 2026 VS 30 JUIN 2025	Affidea	Sanoptis	Rayner	Canyon	Total
Chiffre d'affaires, en EUR millions	701	459	130 ⁽²⁾	427	1.717
Croissance, %	14 %	18 %	18 %	10 %	14 %
Croissance organique, %	5 %	6 %	18 %	10 %	8 %
Croissance de l'EBITDA, %	9 %	24 %	19 %	46 %	19 %

(1) Veuillez vous référer aux pages dédiées à chaque société pour de plus amples détails sur les mesures de performance
(2) Converti en EUR sur base du taux de change moyen de la BCE sur la période

Actifs privés contrôlés / co-contrôlés – valorisation⁽¹⁾

Pour le premier semestre 2026, Affidea et Sanoptis ont affiché une hausse de leur valorisation, soutenue par un solide développement de leurs activités. La valorisation de Canyon est restée globalement stable, reflétant la croissance de certaines activités malgré un environnement de marché demeurant difficile.

EN EUR MILLIONS	Année d'acquisition	MoIC	ANR 30 juin 2026	ANR 31 décembre 2025	Variation (6 mois)	ANR 31 mars 2026	Variation (3 mois)	Principaux facteurs
Affidea	2022	1,9x	2.169	2.140	+ 29	2.154	+ 15	Poursuite de la forte croissance, tant organique que par le biais du M&A ; Génération solide de cash flow, avec un levier d'endettement en ligne avec celui lors de l'acquisition ; Approche prudente en matière de multiples
Sanoptis	2022	1,7x	1.208	1.105	+ 103	1.143	+ 64	Forte croissance, soutenue par des initiatives organiques et le M&A, combinée à des capacités de plateforme considérablement élargies (p. ex., position de leader dans quatre des six géographies ; Renforcement important des fonctions partagées)
Rayner	2026	1,0x	442	-	-	-	-	La valorisation est maintenue au coût d'acquisition pendant une période de 12 mois pour autant qu'il s'agisse de la meilleure estimation de la juste valeur
Canyon	2021	0,7x	268	267	+ 1	268	- 0	ANR globalement stable, soutenu par la forte croissance de l'activité vélos de route en Europe et par la poursuite de la stabilisation aux États-Unis, malgré un environnement de marché demeurant difficile

(1) Les actifs privés sont valorisés trimestriellement à leur juste valeur, sur base d'une approche multicritères (par exemple, DCF, multiples, transactions comparables), conformément aux IPEV Valuation Guidelines. Les acquisitions récentes sont maintenues à leur coût d'acquisition pendant une période de 12 mois pour autant qu'il s'agisse de la meilleure estimation de leur juste valeur

Profil de GBL

Gestion des risques

Revue de portefeuille

Répartition du portefeuille

Actifs cotés

- Actifs privés directs

- Affidea

Sanoptis

Rayner

Canyon

Voodoo

Parques Reunidos

Classe d'actifs non stratégique -

Actifs privés indirects (GBL Capital)

Réconciliation du portefeuille

avec les états financiers consolidés IFRS

Présentation économique du résultat

consolidé et de la situation financière

États financiers semestriels IFRS

Autres informations

Télécharger PDF pour impression



18 %

Quote-part
dans le portefeuille
de GBL

EUR 2.169 M

Valeur de la participation

99,1 %

Capital détenu
par GBL

3/5

Représentation de GBL
dans les organes statutaires

Profil de GBL

Gestion des risques

Revue de portefeuille

 Répartition du portefeuille

 Actifs cotés

- Actifs privés directs
- Affidea
 - Sanoptis
 - Rayner
 - Canyon
 - Voodoo
 - Parques Reunidos

Classe d'actifs non stratégique -

Actifs privés indirects (GBL Capital)

Réconciliation du portefeuille

avec les états financiers consolidés IFRS

Présentation économique du résultat consolidé et de la situation financière

États financiers semestriels IFRS

Autres informations

Télécharger PDF pour impression



Le fournisseur paneuropéen de diagnostics avancés et services ambulatoires

Affidea est un fournisseur de premier plan de soins de santé intégrés en Europe, avec un vaste portefeuille de services symbiotiques : imagerie diagnostique (numéro 1 en UE), services ambulatoires (par exemple, centres d'excellence en orthopédie), traitement du cancer et services de laboratoire.

Thèse d'investissement

Affidea bénéficie des atouts structurels à long terme du secteur ainsi que de fondamentaux et d'un positionnement solides :

- Vaste marché en croissance (par exemple, une population vieillissante et une attention croissante portée à la médecine préventive)
- Résilience à travers les cycles économiques, compte tenu de la nature critique des services et de l'insuffisance de l'offre
- Barrières à l'entrée dues à : (i) des contrats à long terme, (ii) des exigences élevées en matière d'investissement en capital, (iii) des réglementations complexes et des exigences de licences et (iv) un manque de radiologues

En outre, le marché européen fragmenté offre des opportunités de M&A, tant dans les pays où Affidea est présent qu'au-delà.

Affidea est bien positionné pour réussir :

- Diversification sur le plan géographique, en termes de « payeurs » (par exemple, publics et privés), services et réglementations
- Surexposition par rapport aux modalités complexes attractives, à plus forte croissance
- Profil financier solide, avec une croissance organique continue et un historique fort en matière de M&A
- Potentiel d'amélioration des marges (par exemple, par le partage des meilleures pratiques et les gains de productivité médicale en réduisant la charge administrative des médecins)
- Opportunités additionnelles attractives provenant de l'intelligence artificielle et de la téléradiologie

Affidea a acquis une réputation d'excellence clinique, en mettant l'accent sur la qualité des soins, comme :

- Fournisseur d'imagerie diagnostique le plus récompensé en Europe
- Partenaire de choix pour les médecins, les patients et les « payeurs »

- Développeur de nouvelles technologies avec les équipementiers (« OEMs », *original equipment manufacturers*)

Depuis l'acquisition par GBL, le Conseil d'Administration et l'équipe dirigeante ont été renforcés avec de nouvelles nominations de haut niveau.

Performance au premier semestre 2026

Le chiffre d'affaires a progressé de + 14 % (+ 5 % en organique), soutenu par le maintien d'une solide dynamique commerciale et des acquisitions de cliniques. L'ensemble des pays et canaux (services ambulatoires, imagerie diagnostique, tests en laboratoire et traitement du cancer) ont contribué à la croissance.

L'EBITDA a progressé de + 9 % et devrait continuer à augmenter avec l'expansion des projets d'ouverture et de reconversion de sites et l'intégration des acquisitions.

Le nombre de sites a augmenté de + 33 pour atteindre 444, sous l'effet des acquisitions et des ouvertures de sites. Affidea a réalisé 18,1 millions d'exams, en comparaison à 18,1 millions au cours du premier semestre 2025.

Les autres faits marquants comprennent :

- La réalisation de 7 acquisitions, y compris :
 - LabPoint (janvier 2026), un laboratoire de diagnostic médical de premier plan en Suisse
 - Berner Urologen (mai 2026), un cabinet d'urologie de premier plan en Suisse
 - Metropolitan (juin 2026), un centre de chirurgie ambulatoire en Roumanie
- La poursuite du déploiement dans les cliniques de solutions d'intelligence artificielle visant à (i) faciliter l'interprétation des scanners et (ii) gérer le parcours du patient (par exemple, aide à la prise de rendez-vous ou aux scanners de suivi). Ces initiatives permettront d'obtenir de meilleurs résultats pour les patients, tout en améliorant la productivité

- La levée réussie d'une tranche supplémentaire de EUR 200 millions (facilité *Term Loan B*), offrant une capacité financière accrue pour poursuivre des investissements créateurs de valeur et le M&A

Données clés	S1 2026 ⁽¹⁾	S1 2025	Acquisition par GBL - 12 mois se terminant au 30 juin 2022	Évolution depuis l'acquisition par GBL ⁽²⁾
Chiffre d'affaires ⁽³⁾ (en EUR millions)	701	616	698	+ 610
Croissance (en %)	14	21	-	87
Croissance organique ⁽⁴⁾ (en %)	5	10	-	45
Croissance de l'EBITDA ⁽⁵⁾ (en %)	9	35	-	142
Nombre de sites ⁽⁶⁾	444	411	315	+ 129
Nombre d'exams (en millions)	18,1	18,1	26,8	+ 7,5

Source : reporting interne non audité

(1) Les chiffres de 2026 sont partiellement impactés par les cessions en Hongrie (i.e. les chiffres rapportés pour 2026 excluent la Hongrie, tandis que ceux de S1 2025 l'incluent)

(2) Les 12 mois se terminant au 30 juin 2026 vs les 12 mois se terminant au 30 juin 2022

(3) Chiffre d'affaires rapporté

(4) Croissance sur base comparable, excluant l'impact des acquisitions réalisées durant la dernière période

(5) Pro forma pour l'entièreté de la période la plus récente des acquisitions réalisées durant cette période, excluant l'impact de la location de matériel

(6) Pro forma des acquisitions

Investissement de GBL	30 juin 2026	30 juin 2025	30 juin 2024
Participation en capital (en %)	99,1	99,1	99,0
Valeur de la participation (en EUR millions)	2.169	1.876	1.298
Représentation dans les organes statutaires	3	3	4

Profil de GBL

Gestion des risques

Revue de portefeuille

Répartition du portefeuille

Actifs cotés

- Actifs privés directs

- Affidea

- Sanoptis

- Rayner

- Canyon

- Voodoo

- Parques Reunidos

Classe d'actifs non stratégique -

Actifs privés indirects (GBL Capital)

Réconciliation du portefeuille

avec les états financiers consolidés IFRS

Présentation économique du résultat

consolidé et de la situation financière

États financiers semestriels IFRS

Autres informations

Télécharger PDF pour impression

Sanoptis

10 %

Quote-part
dans le portefeuille
de GBL

EUR 1.208 M

Valeur de la participation

84,2 %⁽¹⁾

Capital détenu
par GBL

2/5

Représentation de GBL
dans les organes statutaires

(1) La détention économique de GBL serait de 69,8 % sur base entièrement diluée

Profil de GBL

Gestion des risques

Revue de portefeuille

 Répartition du portefeuille

 Actifs cotés

- Actifs privés directs
 - Affidea
 - Sanoptis
 - Rayner
 - Canyon
 - Voodoo
 - Parques Reunidos

Classe d'actifs non stratégique -

Actifs privés indirects (GBL Capital)

Réconciliation du portefeuille

avec les états financiers consolidés IFRS

Présentation économique du résultat consolidé et de la situation financière

États financiers semestriels IFRS

Autres informations

Télécharger PDF pour impression

Sanoptis

Un leader européen en services ophtalmologiques

Sanoptis est le deuxième plus grand fournisseur de services ophtalmologiques en Europe avec plus de 470 établissements en Allemagne, Suisse, Italie, Espagne, Autriche et Grèce. À travers son réseau de plus de 5.500 collaborateurs, le groupe réalise 4,0 millions de traitements par an en consultations d’ophtalmologie (par exemple, des injections intravitréennes de médecine opératoire (« IVOM »)) et de traitements chirurgicaux (par exemple, des opérations de la cataracte, de correction au laser et de la rétine), en respectant les normes de qualité les plus strictes en matière de soins de santé.

Thèse d’investissement

Sanoptis est actif dans un vaste secteur résilient, qui connaît une croissance annuelle régulière grâce à des tendances structurelles favorables :

- Le vieillissement de la population, entraînant une augmentation des maladies et affections ophtalmiques liées à l’âge
- La résilience du secteur en raison de la nature non discrétionnaire et généralement urgente de la plupart des traitements
- La consommation des soins de santé, entraînant une augmentation des dépenses des patients (par exemple, les chirurgies correctives au laser, les lentilles intraoculaires correctrices de la presbytie)

Sanoptis est le second acteur en Europe (numéro 1 en Allemagne, Suisse, Autriche et Grèce et une position de plus en plus dominante en Italie et en Espagne) grâce à son modèle économique unique fondé sur (i) des partenariats avec ses médecins et (ii) une attention constante à la qualité médicale :

- Sanoptis vise des partenariats actifs avec des médecins de premier plan qui, après avoir rejoint le groupe, restent actionnaires de leur clinique, en préservant ainsi leur esprit d’entreprise et leur responsabilité. Cela fait de Sanoptis un partenaire privilégié tant pour les médecins de renom que pour les jeunes médecins désireux de vendre une partie de leurs cliniques et de leurs cabinets tout en bénéficiant également de la croissance future. En outre, ceci permet à la société de régulièrement surperformer en matière de *M&A*
- La société stimule la croissance et l’efficacité en partageant les meilleures pratiques et en mettant en œuvre des innovations médicales de pointe, notamment des diagnostics assistés par l’IA intégrés aux parcours cliniques, le tout soutenu par des investissements dans les systèmes, les ressources humaines et les équipements

L’entreprise présente un potentiel de croissance important grâce à :

- La poursuite de la consolidation de ses marchés principaux
- La poursuite du déploiement de la stratégie d’internationalisation en Italie, Espagne, Autriche et Grèce
- De nouveaux domaines de traitement et une efficacité accrue grâce aux innovations médicales et technologiques, y compris en matière d’intelligence artificielle (par exemple, diagnostics)
- Une équipe dirigeante compétente qui a réinvesti de manière significative aux côtés de GBL

Performance au premier semestre 2026

Sanoptis a poursuivi sa solide performance avec une croissance du chiffre d’affaires de + 18 % (+ 6 % en organique) et une croissance de l’EBITDA de + 24 %. La croissance organique du chiffre d’affaires a été alimentée par des investissements complémentaires dans des équipements de pointe et les ressources humaines, visant à améliorer la qualité des soins aux patients et l’efficacité opérationnelle.

Sanoptis a acquis cinq cliniques chirurgicales au premier semestre 2026, augmentant ainsi le nombre de sites à 472 (+ 193 depuis l’acquisition par GBL) et le nombre de collaborateurs à 5.573 (dont 1.041 médecins; + 526 depuis l’acquisition par GBL).

La société a réalisé au cours des 12 derniers mois 4,0 millions de traitements chirurgicaux de base et non-invasifs - soit plus qu’un doublement depuis l’acquisition par GBL (+ 2,1 millions, + 113 %) - soutenu par une hausse des volumes sur les sites existants et par des opérations de *M&A*.

Sanoptis poursuit avec succès sa stratégie d’internationalisation (i.e., en dehors de la Suisse et de l’Allemagne), ayant acquis la position de leader sur le marché dans quatre des six géographies. La présence internationale du groupe se compose des centres cliniques suivants : 4 en Espagne, 7 en Italie, 5 en Autriche et 4 en Grèce.

Sanoptis reste à la pointe de l’innovation, en élargissant ses activités à de nouveaux domaines thérapeutiques et

en participant à des projets phare dans le domaine de l’intelligence artificielle visant à améliorer la qualité et l’efficacité des soins aux patients.

Données clés ⁽¹⁾	S1 2026	S1 2025	Acquisition par GBL - 12 mois se terminant au 30 juin 2022	Évolution depuis l'acquisition par GBL ⁽²⁾
Chiffre d'affaires (en EUR millions)	459	390	350	+ 537
Croissance (en %)	18	15	-	153
Croissance organique ⁽³⁾ (en %)	6	7	-	31
Croissance de l'EBITDA ⁽⁴⁾ (en %)	24	8	-	154
Nombre de sites	472	461	279	+ 193
Nombre de médecins	1.041	898	515	+ 526
Nombre de traitements ⁽⁵⁾ (000s)	2.030	1.751	1.876	+ 2.114

Source : reporting interne non audité

(1) Toutes les périodes comprennent l'annualisation du M&A de cliniques réalisé en fin de période, sauf pour la croissance organique

(2) Les 12 mois se terminant au 30 juin 2026 vs les 12 mois se terminant au 30 juin 2022

(3) La croissance organique utilise le périmètre de la période la plus ancienne

(4) EBITDA ajusté basé sur des chiffres comparables avec des ajustements alignés

(5) Traitements chirurgicaux de base et traitements non-invasifs (par exemple, diagnostics)

Investissement de GBL	30 juin 2026	30 juin 2025	30 juin 2024
Participation en capital (en %)	84,2 ⁽¹⁾	84,8	83,2
Valeur de la participation (en EUR millions)	1.208	1.022	871
Représentation dans les organes statutaires	2	2	3

(1) La détention économique de GBL serait de 69,8 % sur base entièrement diluée

Profil de GBL

Gestion des risques

Revue de portefeuille

Répartition du portefeuille

Actifs cotés

- Actifs privés directs

Affidea

Sanoptis

- Rayner

Canyon

Voodoo

Parques Reunidos

Classe d'actifs non stratégique -

Actifs privés indirects (GBL Capital)

Réconciliation du portefeuille

avec les états financiers consolidés IFRS

Présentation économique du résultat
consolidé et de la situation financière

États financiers semestriels IFRS

Autres informations

Télécharger PDF pour impression

Rayner

4 %

Quote-part dans
le portefeuille
de GBL

EUR 442 M

Valeur de la participation

45,0 %⁽¹⁾

Détention économique
de GBL

2/6

Représentation
de GBL dans les
organes statutaires

(1) La détention économique de GBL serait de 42,6 % sur base entièrement diluée

Profil de GBL

Gestion des risques

Revue de portefeuille

 Répartition du portefeuille

 Actifs cotés

- Actifs privés directs
 - Affidea
 - Sanoptis
- Rayner
 - Canyon
 - Voodoo
 - Parques Reunidos

Classe d'actifs non stratégique – Actifs privés indirects (GBL Capital)

Réconciliation du portefeuille avec les états financiers consolidés IFRS

Présentation économique du résultat consolidé et de la situation financière

États financiers semestriels IFRS

Autres informations

Télécharger PDF pour impression



Rayner est un spécialiste de premier plan en *MedTech* ophtalmique

Rayner développe, produit et commercialise une gamme complète de solutions ophtalmiques chirurgicales innovantes (notamment des lentilles intraoculaires, des instruments chirurgicaux, des appareils et des gouttes ophtalmiques) contribuant à restaurer la vision des patients subissant des chirurgies de la cataracte et réfractives. Basée au Royaume-Uni, la société est présente dans le monde entier, avec des ventes dans plus de 80 pays sur 6 continents et des équipes de vente directe dans 17 pays.

Thèse d’investissement

Rayner évolue au sein d’un marché vaste, en croissance et résilient :

- La croissance est soutenue par plusieurs tendances structurelles favorables: p.ex. le vieillissement de la population, l’amélioration de l’accès aux traitements et l’innovation médicale
- Rayner propose des produits à forte proposition de valeur (améliorant significativement la qualité de vie tout en restant accessibles financièrement)
- Des barrières à l’entrée élevées liées à : (i) des exigences réglementaires strictes, (ii) des besoins en capital élevés, (iii) la nécessité d’atteindre une taille critique

Rayner est une plateforme de grande qualité, bien positionnée pour capter de nouvelles opportunités de croissance :

- Une marque challenger à succès, dotée d’un portefeuille de produits solide et en constante expansion
- Un solide historique d’innovation, initié en 1949 avec l’invention de la première lentille intraoculaire au monde
- Un outil industriel de haute qualité, soutenu par des investissements significatifs
- Une empreinte mondiale, avec une présence dans plus de 80 pays et des équipes commerciales directes dans 17 pays
- Un profil financier attractif, avec une forte croissance du chiffre d’affaires
- Une équipe de direction solide et expérimentée

Il existe un potentiel significatif de création de valeur, au travers notamment de :

- La poursuite de la croissance du secteur et des gains de parts de marché, soutenus par (i) un mix favorable et (ii) des produits phares attractifs (p.ex. la lentille innovante Galaxy)
- Le renforcement de la pénétration géographique, y compris aux États-Unis au travers du déploiement des produits existants
- Les approbations / lancements de nouveaux produits
- Le déploiement d’une stratégie de consolidation (*roll-up*) via le *M&A*, dans les géographies et gammes de produits existantes et nouvelles

Performance au premier semestre 2026

Le chiffre d’affaires a progressé de + 18 % (+ 18 % en organique), porté par la poursuite de la forte dynamique des lentilles intraoculaires (« IOLs ») premium et par des gains de parts de marché soutenus dans les Amériques et à l’international ⁽¹⁾.

L’EBITDA a augmenté de + 19 % avec une marge globalement stable, l’effet de mix positif des lentilles premium ayant été partiellement compensé par l’augmentation des ventes de produits à plus faible marge sur des marchés d’exportation à prix plus bas (notamment les lentilles non-premium).

La société a vendu 960 milliers de lentilles au premier semestre 2026 vs. 746 milliers au premier semestre 2025.

Les autres faits marquants comprennent :

- Finalisation de l’investissement de GBL dans Rayner le 28 mai 2026
- Renforcement du Conseil d’Administration avec Wolfgang Reim, ancien Président du Dutch Ophthalmic Research Center (« DORC ») et Robert Stewart, CEO de la société pharmaceutique internationale Theramex
- Lancement réussi aux États-Unis de l’équipement chirurgical de phacoémulsification Sophi, après un premier succès rencontré en Europe

	S1 2026	Acquisition par GBL – 12 mois se terminant au 30 juin 2026
Données clés		
Chiffre d’affaires ⁽¹⁾ (en GBP millions)	113	225
Croissance (en %)	18	-
Croissance organique ⁽²⁾ (en %)	18	-
Croissance de l’EBITDA ⁽³⁾ (en %)	19	-
Nombre de lentilles vendues (000s)	960	-

Source : reporting interne non audité
(1) Chiffre d’affaires rapporté au cours USD / GBP mensuel moyen
(2) Croissance du chiffre d’affaires excluant le M&A 2025-2026
(3) EBITDA rapporté (post-IFRS 16) au cours USD / GBP mensuel moyen

Investissement de GBL ⁽¹⁾	30 juin 2026
Détention économique (en %)	45,0 ⁽²⁾
Valeur de la participation (en EUR millions)	442
Représentation dans les organes statutaires	2

(1) Participation de co-contrôle
(2) La détention économique de GBL serait de 42,6 % sur base entièrement diluée

(1) Régions hors Europe et Amériques, notamment l’Asie-Pacifique, l’Inde, la Russie, le Moyen-Orient et l’Afrique

Profil de GBL

Gestion des risques

Revue de portefeuille

Répartition du portefeuille

Actifs cotés

- Actifs privés directs

Affidea

Sanoptis

Rayner

- Canyon

Voodoo

Parques Reunidos

Classe d'actifs non stratégique -

Actifs privés indirects (GBL Capital)

Réconciliation du portefeuille

avec les états financiers consolidés IFRS

Présentation économique du résultat

consolidé et de la situation financière

États financiers semestriels IFRS

Autres informations

Télécharger PDF pour impression

CANYON

2 %

Quote-part
dans le portefeuille
de GBL

EUR 268 M

Valeur de la participation

52,6 %

Capital détenu
par GBL

3/5

Représentation de GBL
dans les organes statutaires

Profil de GBL

Gestion des risques

Revue de portefeuille

 Répartition du portefeuille

 Actifs cotés

- Actifs privés directs
 - Affidea
 - Sanoptis
 - Rayner
- Canyon
 - Voodoo
 - Parques Reunidos

Classe d'actifs non stratégique - Actifs privés indirects (GBL Capital)

Réconciliation du portefeuille avec les états financiers consolidés IFRS

Présentation économique du résultat consolidé et de la situation financière

États financiers semestriels IFRS

Autres informations

Télécharger PDF pour impression



Le plus grand fabricant mondial DTC de vélos haut de gamme

Canyon est le plus grand fabricant mondial *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 et pièces détachées & accessoires). Ses marchés principaux sont la région DACH, les États-Unis, le Benelux, la France et le Royaume-Uni.

Thèse d'investissement

Canyon opère dans le marché des vélos haut de gamme, avec une croissance à long terme soutenue par des tendances structurelles :

- Popularité croissante du vélo, en particulier dans le segment haut de gamme où Canyon se positionne, comme solution de mobilité respectueuse de l'environnement et un outil au service d'un certain style de vie
- Poursuite de l'adoption du vélo électrique soutenue par les avancées technologiques et une infrastructure adéquate
- Attention continue portée aux ventes en ligne (« DTC ») présentant des avantages structurels en termes de prix et de facilité d'utilisation

Canyon est devenu une véritable marque de fabrique pour les vélos de performance haut de gamme :

- Un positionnement fort sur ses principaux marchés européens tels que la région DACH, le Benelux et le Royaume-Uni avec une notoriété de marque et une part de marché importantes dans les catégories de performance clés
- Des partenariats réussis avec des ambassadeurs tels que Mathieu van der Poel, Kasia Niewiadoma, Jasper Philipsen et Valtteri Bottas
- Une culture de la performance soutenue par le fondateur Roman Arnold, restant un actionnaire important aux côtés de GBL et activement impliqué en qualité de *Executive Chairman*

Canyon peut tirer parti de multiples leviers de création de valeur future :

- Poursuite de la croissance en Europe, y compris sur les marchés du sud où Canyon est encore peu présent
- Poursuite de l'expansion aux États-Unis et en Asie, où Canyon dispose d'un important potentiel de croissance
- Succès des vélos électriques, avec un accent particulier sur les vélos électriques tout terrain
- Amélioration de l'expérience client grâce à une approche *omnichannel*
- Développement de l'offre d'articles de sport au sein du segment pièces détachées & accessoires

Performance au premier semestre 2026

Canyon a réalisé un solide premier semestre 2026 malgré un environnement de marché demeurant exigeant. La croissance du chiffre d'affaires et de l'EBITDA a été soutenue par la dynamique persistante de la catégorie route ainsi que par le déploiement réussi de produits stratégiques. L'Europe, de loin le premier marché du groupe, a enregistré une forte performance, tandis que les États-Unis ont continué à afficher des signes de stabilisation.

Canyon poursuit l'adaptation stratégique de ses structures organisationnelles et de coûts afin de soutenir son innovation et sa compétitivité à long terme. Ces mesures progressent comme prévu et contribuent à l'amélioration de l'efficacité opérationnelle. La société continue également d'optimiser ses niveaux de stocks, de renforcer sa génération de trésorerie et de consolider son bilan à travers de la poursuite de son désendettement.

Canyon a annoncé la nomination de Matthias Meier au poste de Chief Executive Officer, avec effet en mai 2026. Aux côtés du fondateur et Executive Chairman Roman Arnold, il pilotera la prochaine phase de développement de l'entreprise, en poursuivant l'accent mis sur l'innovation, l'excellence sportive et le renforcement du lien direct de Canyon avec

la communauté mondiale du cyclisme. Dans le cadre de cette stratégie, Canyon a récemment inauguré son nouveau E-Performance Centre à son siège de Coblenze, renforçant ainsi l'expérience client et confortant sa position sur le marché en croissance des vélos électriques.

Données clés ⁽¹⁾	S1 2026	S1 2025 ⁽²⁾	Acquisition par GBL – FY 2020	Évolution depuis l'acquisition par GBL ⁽³⁾
Chiffre d'affaires (en EUR millions)	427	387	408	+ 366
Croissance (en %)	10	- 8	-	90
Croissance organique (en %)	10	- 8	-	90
Croissance de l'EBITDA ⁽⁴⁾ (en %)	46	- 30	-	- 20

Source : reporting interne non audité
(1) À taux de change moyens annuels, GAAP locaux, pré-IFRS
(2) Les chiffres de S1 2025 ont été retraités pour refléter des changements de reporting
(3) Les 12 mois se terminant au 30 juin 2026 vs l'exercice 2020
(4) EBITDA ajusté

Investissement de GBL	30 juin 2026	30 juin 2025	30 juin 2024
Participation en capital (en %)	52,6	49,9 ⁽¹⁾	48,8 ⁽¹⁾
Valeur de la participation (en EUR millions)	268	261	434
Représentation dans les organes statutaires	3	3	3

(1) Détention dans Canyon par GBL, excluant les titres détenus par GBL Capital (détention indirecte additionnelle de 1,37 % au 30 juin 2025 et 1,34 % au 30 juin 2024)

Profil de GBL

Gestion des risques

Revue de portefeuille

Répartition du portefeuille

Actifs cotés

- Actifs privés directs

Affidea

Sanoptis

Rayner

Canyon

- Voodoo

Parques Reunidos

Classe d'actifs non stratégique -

Actifs privés indirects (GBL Capital)

Réconciliation du portefeuille

avec les états financiers consolidés IFRS

Présentation économique du résultat

consolidé et de la situation financière

États financiers semestriels IFRS

Autres informations

Télécharger PDF pour impression

Voodoo

3 %

Quote-part
dans le portefeuille
de GBL

EUR 320 M

Valeur de la participation

14,8 %

Capital détenu
par GBL

1/6

Représentation de GBL
dans les organes statutaires

Profil de GBL

Gestion des risques

Revue de portefeuille

 Répartition du portefeuille

 Actifs cotés

- Actifs privés directs
 - Affidea
 - Sanoptis
 - Rayner
 - Canyon
- Voodoo
 - Parques Reunidos

Classe d'actifs non stratégique - Actifs privés indirects (GBL Capital)

Réconciliation du portefeuille avec les états financiers consolidés IFRS

Présentation économique du résultat consolidé et de la situation financière

États financiers semestriels IFRS

Autres informations

Télécharger PDF pour impression

Voodoo

Un des premiers éditeurs mondiaux de jeux sur mobiles en termes de téléchargements

Voodoo développe et édite des jeux sur mobiles et est également présent dans le secteur des applications grand public. Le groupe se positionne comme un leader des jeux *hypercasual* et *(hybrid-)casual*, en raison, entre autres, de la mise à disposition gratuite de ses jeux sur l'App Store et Google Play. Voodoo a lancé des jeux de renommée internationale tels que Helix Jump, Aquapark.io et Mob Control. Depuis la création de Voodoo en 2013, l'ensemble des jeux de la société ont été téléchargés plus de 8 milliards de fois.

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 les appareils mobiles
- La popularité croissante des jeux sur mobiles
- Le passage de la publicité *offline* à la publicité mobile *in-app*
- L'augmentation de l'accès à internet et aux infrastructures digitales

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

- Sa position parmi les premiers éditeurs mondiaux de jeux sur mobiles en termes de téléchargements
- Son modèle économique robuste reposant en grande partie sur son vaste réseau de studios externes, permettant de mettre en place un système *test & learn* répétitif à faible coût
- Sa culture fortement axée sur les données, qui permet à la société d'identifier rapidement les jeux à succès
- Son expertise approfondie en matière d'acquisition de nouveaux utilisateurs et de monétisation publicitaire
- Sa stratégie visant à diversifier son offre en évoluant vers des segments de jeux et des *apps* à plus forte valeur
- Ses multiples opportunités de croissance organique et externe

Performance au premier semestre 2026

La forte croissance de Voodoo au premier semestre 2026 a été principalement portée par son portefeuille de jeux, soutenu à la fois par la solide contribution des jeux existants et le succès des nouveaux lancements. Le segment des applications a également contribué à la croissance.

Le secteur du jeu vidéo demeure dynamique, avec plusieurs tendances façonnant le marché et influençant les opportunités de croissance. En ligne avec sa stratégie à long terme, Voodoo poursuit ses investissements visant à développer son portefeuille de jeux afin de soutenir sa croissance future et la création de valeur.

Données clés	S1 2026	S1 2025	S1 2024
Chiffre d'affaires (en EUR millions)	491	345	274
Croissance (en %)	42	26	7

Investissement de GBL	30 juin 2026	30 juin 2025	30 juin 2024
Participation en capital (en %)	14,8	14,99	15,6
Valeur de la participation (en EUR millions)	320	308	294
Représentation dans les organes statutaires	1	1	1

Profil de GBL

Gestion des risques

Revue de portefeuille

Répartition du portefeuille

Actifs cotés

- Actifs privés directs

Affidea

Sanoptis

Rayner

Canyon

Voodoo

- Parques Reunidos

Classe d'actifs non stratégique -

Actifs privés indirects (GBL Capital)

Réconciliation du portefeuille

avec les états financiers consolidés IFRS

Présentation économique du résultat

consolidé et de la situation financière

États financiers semestriels IFRS

Autres informations

Télécharger PDF pour impression

Parques Reunidos

PASSION
FOR LEISURE

2 %

Quote-part
dans le portefeuille
de GBL

EUR 272 M

Valeur de la participation

23,0 %

Capital détenu
par GBL

1/7

Représentation de GBL
dans les organes statutaires

Profil de GBL

Gestion des risques

Revue de portefeuille

 Répartition du portefeuille

 Actifs cotés

- Actifs privés directs
 - Affidea
 - Sanoptis
 - Rayner
 - Canyon
 - Voodoo
- Parques Reunidos
 - Classe d'actifs non stratégique - Actifs privés indirects (GBL Capital)
 - Réconciliation du portefeuille avec les états financiers consolidés IFRS

Présentation économique du résultat consolidé et de la situation financière

États financiers semestriels IFRS

Autres informations

Télécharger PDF pour impression



Un opérateur de référence de parcs de loisirs avec une forte présence en Europe

Depuis sa création en 1967 en tant qu’opérateur espagnol de petite taille, Parques Reunidos est devenu, au travers d’une croissance organique et des acquisitions, l’un des principaux opérateurs de parcs de loisirs en Europe. La société exploite un portefeuille de parcs régionaux et locaux, bénéficiant de marques fortes, notamment Bobbejaanland (Belgique), Mirabilandia (Italie), Warner (Espagne) et Tropical Islands (Allemagne).

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
- Une forte fragmentation du secteur avec un potentiel de consolidation

Parques Reunidos bénéficie d’un positionnement unique :

- Un portefeuille large et bien diversifié de parcs dans de nombreux 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

Performance au premier semestre 2026

Parques Reunidos recentre ses activités sur ses parcs européens, à la suite des cessions de ses activités aux États-Unis et en Australie (annoncées respectivement en mars 2025 et en juin 2026).

Le chiffre d’affaires pro forma du premier semestre 2026 reflète une hausse des dépenses par visiteur, compensée par un léger recul de la fréquentation.

Conformément à la saisonnalité habituelle de l’activité, le premier semestre représente généralement une part limitée de l’activité annuelle, la majeure partie du chiffre d’affaires et de la rentabilité étant générée durant la saison estivale.

Données clés	S1 2026 ⁽¹⁾	S1 2025 ⁽²⁾	S1 2024
Chiffre d'affaires (en EUR millions)	186	191	290
Croissance (en %)	- 3	n/a	-

(1) Pro forma de la cession des activités australiennes
(2) Pro forma de la cession des activités américaines

Investissement de GBL	30 juin 2026	30 juin 2025	30 juin 2024
Participation en capital (en %)	23,0	23,0	23,0
Valeur de la participation (en EUR millions)	272	296	296
Représentation dans les organes statutaires	1	1	1

(1) Vacances passées dans le pays de résidence ou chez soi avec des excursions d’un jour dans des parcs locaux

[Profil de GBL](#)[Gestion des risques](#)[Revue de portefeuille](#)[Répartition du portefeuille](#)[Actifs cotés](#)[Actifs privés directs](#)

- Classe d'actifs non stratégique -
Actifs privés indirects (GBL Capital)
Réconciliation du portefeuille
avec les états financiers consolidés IFRS

[Présentation économique du résultat
consolidé et de la situation financière](#)[États financiers semestriels IFRS](#)[Autres informations](#)

GBL | CAPITAL

Classe d'actifs non stratégique

Actifs privés indirects (GBL Capital)

8 %

du portefeuille de GBL

3.4.1	Introduction	56
3.4.2	GBL Capital – actif net réévalué détaillé	57

Profil de GBL

Gestion des risques

Revue de portefeuille

- Répartition du portefeuille
- Actifs cotés
- Actifs privés directs
- Classe d'actifs non stratégique -
Actifs privés indirects (GBL Capital)
- Réconciliation du portefeuille
avec les états financiers consolidés IFRS

Présentation économique du résultat
consolidé et de la situation financière

États financiers semestriels IFRS

Autres informations

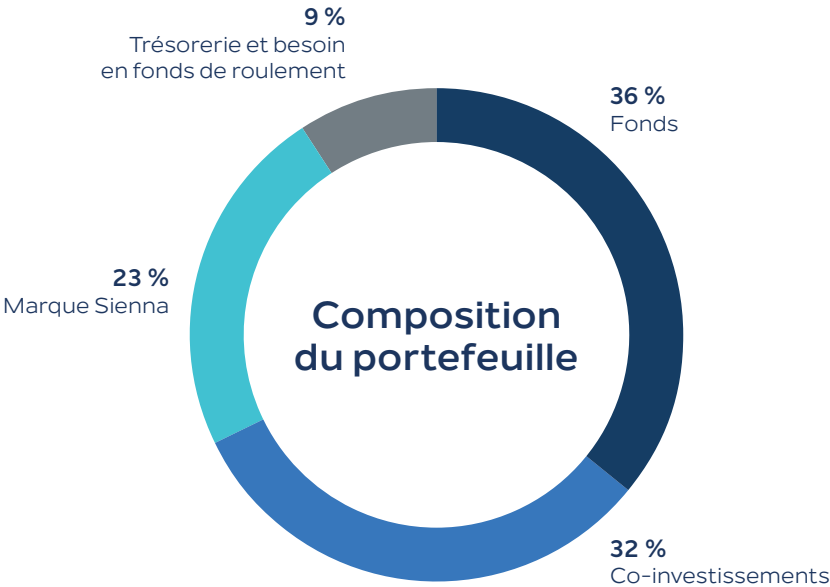
Télécharger PDF pour impression

3.4.1 Introduction

GBL Capital est une activité d'actifs privés indirects investissant dans des fonds ainsi qu'en co-investissements.

Au cours du quatrième trimestre 2025, GBL a annoncé avoir lancé la cession d'une part importante de ces actifs et que GBL Capital ne prendrait plus de nouveaux engagements.

GBL a poursuivi la réduction de ses positions et prévoit de sortir de cette activité au cours du temps. Ces cessions s'inscrivent dans l'objectif de GBL de simplification de son portefeuille.



- Profil de GBL
- Gestion des risques
- Revue de portefeuille
- Répartition du portefeuille
 - Actifs cotés
 - Actifs privés directs
 - Classe d’actifs non stratégique – Actifs privés indirects (GBL Capital)
 - Réconciliation du portefeuille avec les états financiers consolidés IFRS
- Présentation économique du résultat consolidé et de la situation financière
- États financiers semestriels IFRS
- Autres informations

Télécharger PDF pour impression

3.4.2 GBL Capital – actif net réévalué détaillé

EN EUR MILLIONS	31 décembre 2025	Investissements	Distributions	Création de valeur	Autres	30 juin 2026
ICONIQ	119,9	9,4	-	21,6	-	150,9
Human Capital	78,5	1,5	-	11,8	-	91,8
468 Capital	30,4	2,7	(0,0)	12,0	-	45,1
Sagard	28,5	(0,0)	-	0,7	-	29,2
Griffin	13,7	0,1	-	0,3	-	14,2
Kartesia	8,7	-	(0,0)	0,4	-	9,1
Backed	3,5	-	-	0,4	-	3,9
Fonds	283,3	13,7	(0,0)	47,2	-	344,1
Flora Food Group	224,6	-	-	(37,2)	-	187,4
Proalpha	71,9	-	-	(10,1)	-	61,8
Commure	39,9	-	-	1,2	-	41,2
Transcarent	17,7	-	-	0,5	-	18,2
Co-investissements	354,1	-	-	(45,5)	-	308,6
Sienna Private Equity	135,0	(5,9)	(0,4)	(0,2)	-	128,5
Sienna Venture Capital	60,5	-	-	16,5	-	77,0
Sienna Private Credit	8,8	0,4	(0,2)	(0,5)	-	8,5
Fonds et co-investissements de la marque Sienna	204,3	(5,6)	(0,6)	15,8	-	214,0
Autres (trésorerie et fonds de roulement de GBL Capital)	590,6	9,7	-	-	(516,8)	83,5
Actifs vendus / disponibles à la vente	234,2	-	(227,9)	(6,3)	-	-
Total GBL Capital	1.666,5	17,8	(228,5)	11,3	(516,8)	950,2

3.5

Réconciliation du portefeuille avec les états financiers consolidés IFRS

Au 30 juin 2026, le portefeuille de GBL inclus dans l'actif net réévalué s'élève à EUR 12.231 millions (EUR 12.765 millions au 31 décembre 2025). Le tableau ci-dessous en détaille les composantes en lien avec les états financiers consolidés de GBL :

EN EUR MILLIONS	30 juin 2026	31 décembre 2025
Valeur du portefeuille telle que présentée dans :		
Actif net réévalué	12.230,9	12.764,8
Information sectorielle (Holding) - pages 78 à 82	6.134,9	6.154,6
Participations dans les entreprises associées et coentreprises	236,2	23,4
Autres investissements en capital	5.898,7	6.131,2
Eléments de réconciliation	6.096,0	6.610,2
Juste valeur de Affidea, consolidée selon la méthode de l'intégration globale en IFRS	2.168,8	2.139,8
Juste valeur de Sanoptis, consolidée selon la méthode de l'intégration globale en IFRS	1.207,6	1.104,6
Juste valeur de GBL Capital et Sienna Investment Managers, consolidées dans le secteur GBL Capital et SIM	996,2	1.727,8
Juste valeur d'Imerys, consolidée selon la méthode de l'intégration globale en IFRS	979,8	1.112,7
Juste valeur de Canyon, consolidée selon la méthode de l'intégration globale en IFRS	268,0	267,0
Ecart d'évaluation de Parques Reunidos entre l'actif net réévalué (juste valeur) et en IFRS (mise en équivalence)	258,6	257,4
Ecart d'évaluation de Rayner entre l'actif net réévalué (juste valeur incluant la créance) et en IFRS (mise en équivalence)	219,5	-
Ecart d'évaluation des actions <i>earn-out</i> Concentrix reprises dans le portefeuille dans l'actif net réévalué et en «Autres actifs non courants» en IFRS	0,4	3,3
Reclassement des titres ENGIE inclus depuis 2016 dans la trésorerie brute et repris sous les autres investissements en capital	(2,5)	(1,6)
Autres	(0,4)	(0,8)

Profil de GBL
Gestion des risques
Revue de portefeuille
Présentation économique du résultat
consolidé et de la situation financière
 Présentation économique
 du résultat consolidé
 Situation financière
États financiers semestriels IFRS
Autres informations

Télécharger PDF pour imprimer

4.1	Présentation économique du résultat consolidé	60
4.2	Situation financière	65

4. Présentation économique du résultat consolidé et de la situation financière

- Profil de GBL
- Gestion des risques
- Revue de portefeuille
- Présentation économique du résultat consolidé et de la situation financière
- Présentation économique du résultat consolidé
 - Situation financière
- États financiers semestriels IFRS
- Autres informations

Télécharger PDF pour imprimer

4.1

Présentation économique du résultat consolidé

EN EUR MILLIONS	Cash earnings	Mark to market et autres effets non-cash	Entreprises opérationnelles (associées ou consolidées)	GBL Capital	Sienna Investment Managers	Eliminations, plus-values, dépréciations et reprises	30 juin 2026 Consolidé	30 juin 2025 Consolidé
QUOTE-PART GROUPE								
Résultat net des entreprises associées et opérationnelles consolidées	-	-	(44,4)	2,7	(0,6)	-	(42,3)	2,0
Dividendes nets des participations	260,8	0,7	-	-	-	(96,9)	164,7	167,3
Produits et charges d'intérêts	22,0	0,2	2,0	5,6	(0,7)	-	29,1	7,2
Autres produits et charges financiers	53,8	(38,4)	3,0	23,4	(1,2)	(50,0)	(9,4)	(34,8)
Autres produits et charges d'exploitation	(40,3)	(44,3)	-	(7,1)	(5,3)	-	(97,1)	(95,6)
Résultats sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants	-	-	-	(7,2)	15,7	-	8,5	(1,8)
Impôts	(0,2)	-	-	0,2	(0,0)	-	(0,0)	(0,3)
Résultat net consolidé IFRS 2026 (Quote-part groupe) (6 mois)	296,1	(81,8)	(39,4)	17,5	7,9	(146,9)	53,5	
Résultat net consolidé IFRS 2025 (Quote-part groupe) (6 mois)	320,2	(53,3)	19,2	(61,3)	(11,1)	(169,7)		44,0

Cash earnings
(EUR 296 millions contre EUR 320 millions)

EN EUR MILLIONS	30 juin 2026	30 juin 2025
Dividendes nets des participations	260,8	288,5
Produits et charges d'intérêts	22,0	5,9
Intérêts GBL Capital	-	0,0
Autres produits et charges d'intérêts	22,0	5,9
Autres produits et charges financiers	53,8	51,7
Autres produits et charges d'exploitation	(40,3)	(25,7)
Impôts	(0,2)	(0,1)
Total	296,1	320,2

Les **dividendes nets des participations** perçus au 30 juin 2026 (EUR 261 millions contre EUR 289 millions au 30 juin 2025) comprennent le dividende proposé par SGS à son Assemblée Générale du 26 mars 2026, au titre de l'exercice 2025, de CHF 3,20 par action avec option pour un paiement, en tout ou en partie, en actions (CHF 3,20 par action en 2025 avec une option similaire) ; GBL a opté pour un paiement en actions, ce qui correspond à une contribution totale aux cash earnings de EUR 103 millions (EUR 98 millions au 30 juin 2025). Les dividendes nets des participations comprennent également des dividendes reçus de GBL Capital pour EUR 62 millions (EUR 56 millions au 30 juin 2025), de Pernod Ricard pour EUR 40 millions (EUR 40 millions au 30 juin 2025) et d'Imerys pour EUR 35 millions (EUR 67 millions au 30 juin 2025).

EN EUR MILLIONS	30 juin 2026	30 juin 2025
SGS	102,8	98,1
GBL Capital	62,1	56,0
Pernod Ricard	40,5	40,5
Imerys	34,8	67,4
adidas	15,1	10,8
Concentrix	5,1	5,1
TotalEnergies	0,2	0,6
GEA	0,1	0,1
Umicore	-	9,8
Autres	0,1	0,1
Total	260,8	288,5

Les **produits et charges d'intérêts** (EUR 22 millions contre EUR 6 millions au 30 juin 2025) comprennent principalement (i) des revenus provenant de la trésorerie brute (EUR 54 millions contre EUR 37 millions au 30 juin 2025) partiellement compensés par (ii) les charges d'intérêts relatives à l'endettement brut de GBL (EUR - 28 millions contre EUR - 30 millions au 30 juin 2025).

Les **autres produits et charges financiers** (EUR 54 millions contre EUR 52 millions au 30 juin 2025) se composent principalement (i) du dividende encaissé sur l'autocontrôle pour EUR 50 millions (EUR 46 millions en 2025) et (ii) des résultats de yield enhancement pour EUR 1 million (EUR 10 millions au 30 juin 2025).

Mark to market et autres effets non cash
(EUR - 82 millions contre EUR - 53 millions)

EN EUR MILLIONS	30 juin 2026	30 juin 2025
Dividendes nets des participations	0,7	2,2
Produits et charges d'intérêts	0,2	(2,7)
Autres produits et charges financiers	(38,4)	(16,2)
Autres produits et charges d'exploitation	(44,3)	(36,6)
Total	(81,8)	(53,3)

Les **autres produits et charges financiers** incluent les revalorisations des SICAV monétaires, des instruments dérivés et des actions de *earn-out* Concentrix.

Les **autres produits et charges d'exploitation** incluent notamment l'impact des structures de *carried interest* du groupe (EUR - 27 millions) et l'effet des revalorisations des plans d'intéressement long terme (EUR - 17 millions).

Entreprises opérationnelles
(associées ou consolidées)
(EUR - 39 millions contre EUR 19 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 2026	30 juin 2025
Résultat net des entreprises associées et opérationnelles consolidées	(44,4)	19,2
Produits et charges d'intérêts	2,0	-
Autres produits et charges financiers	3,0	-
Total	(39,4)	19,2

Le **résultat net des entreprises associées et opérationnelles consolidées** s'élève à EUR - 44 millions contre EUR 19 millions au 30 juin 2025.

EN EUR MILLIONS	30 juin 2026	30 juin 2025
Imerys	27,2	38,7
Canyon	(1,1)	(1,7)
Parques Reunidos / Piolin II	(10,8)	(5,0)
Affidea	(26,7)	57,0
Sanoptis	(32,9)	(69,8)
Total	(44,4)	19,2

Imerys (EUR 27 millions contre EUR 39 millions)
Le résultat courant net, part du groupe, diminue de 19,8 % à EUR 66 millions au 30 juin 2026 (EUR 83 millions au 30 juin 2025). L'EBITDA ajusté s'établit à EUR 290 millions (EUR 281 millions au 30 juin 2025). Le résultat net, part du groupe, s'élève à EUR 49 millions au 30 juin 2026 (EUR 70 millions au 30 juin 2025).

La contribution d'Imerys au résultat de GBL s'établit à EUR 27 millions au 30 juin 2026 (EUR 39 millions au 30 juin 2025), reflétant la variation du résultat net, part du groupe, et le taux d'intégration d'Imerys de 55,00 % (54,87 % au 30 juin 2025).

Le communiqué de presse relatif aux résultats du 30 juin 2026 d'Imerys peut être consulté sur le site www.imerys.com.

Canyon (EUR - 1 million contre EUR - 2 millions)
Au 30 juin 2026, la contribution de Canyon s'élève à EUR - 1 million (EUR - 2 millions au 30 juin 2025), sur base d'un résultat net de EUR - 2 millions (EUR - 3 millions au 30 juin 2025) et tenant compte d'un taux d'intégration de 52,60 % (49,92 % au 30 juin 2025).

Parques Reunidos / Piolin II (EUR - 11 millions contre EUR - 5 millions)
Au 30 juin 2026, la contribution s'élève à EUR - 11 millions (EUR - 5 millions au 30 juin 2025), considérant un résultat net de Piolin II de EUR - 47 millions (EUR - 22 millions au 30 juin 2025) et tenant compte d'un taux d'intégration de 23,10 % (23,10 % au 30 juin 2025).

Affidea (EUR - 27 millions contre EUR 57 millions)
Au 30 juin 2026, la contribution de Affidea au résultat de GBL s'élève à EUR - 27 millions (EUR 57 millions au 30 juin 2025), sur base d'un résultat net de EUR - 26 millions (EUR 59 millions au 30 juin 2025) et tenant compte d'un taux d'intégration de 98,98 % (98,98 % au 30 juin 2025).

Sanoptis (EUR - 33 millions contre EUR - 70 millions)
Au 30 juin 2026, la contribution de Sanoptis au résultat de GBL s'élève à EUR - 33 millions (EUR - 70 millions au 30 juin 2025), sur base d'un résultat net de EUR - 39 millions (EUR - 82 millions au 30 juin 2025) et tenant compte d'un taux d'intégration de 84,21 % (84,73 % au 30 juin 2025).

Rayner
L'opération Rayner a été clôturée le 28 mai 2026, une partie de l'investissement sous forme d'actions et l'autre sous la forme d'une créance. La quote-part de GBL dans le résultat net de Rayner pour juin 2026 n'est pas significative.

Les **produits et charges d'intérêts** et les **autres produits et charges financiers** sont liés à la créance Rayner et comprennent respectivement (i) les intérêts courus au titre du mois de juin 2026 (EUR 2 millions) et (ii) la réévaluation de cette créance au cours de clôture (EUR 3 millions).

GBL Capital (EUR 17 millions contre EUR - 61 millions)

EN EUR MILLIONS	30 juin 2026	30 juin 2025
Résultat net des entreprises associées et opérationnelles consolidées	2,7	(8,4)
Produits et charges d'intérêts	5,6	3,3
Autres produits et charges financiers	23,4	(24,0)
IFRS 9	14,5	(8,0)
Autres	8,9	(15,9)
Autres produits et charges d'exploitation	(7,1)	(30,3)
Résultats sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants	(7,2)	(1,8)
Impôts	0,2	(0,1)
Total	17,5	(61,3)

La contribution au résultat de GBL au 30 juin 2026 des investissements de GBL Capital consolidés ou mis en équivalence s’élève à EUR 3 millions à comparer à EUR – 8 millions un an plus tôt :

EN EUR MILLIONS	30 juin 2026	30 juin 2025
Independent Talent Group	1,4	-
TECO	0,8	-
Sienna Global Private Investment	0,3	0,1
TEC Group	0,2	-
Ateliers Veneti	(0,0)	(0,4)
Backed 1, Backed 2 et Backed Encore 1	-	(7,6)
Autres	-	(0,5)
Total	2,7	(8,4)

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 15 millions (EUR – 8 millions au 30 juin 2025), dont principalement Iconiq (EUR 24 millions), Sienna Venture Capital (EUR 17 millions), Human Capital IV & V (EUR 13 millions), 468 Capital (EUR 12 millions), Proalpha (EUR – 10 millions) et Flora Food Group (EUR – 37 millions). Au 30 juin 2025, ce poste reprenait principalement les fonds Flora Food Group (EUR – 25 millions), Stripes (EUR – 14 millions), BDT & MSD (EUR – 13 millions), C2 (EUR – 10 millions), Illumio (EUR – 10 millions), Human Capital IV & V (EUR – 10 millions), Moeve (EUR – 8 millions), Proalpha (EUR – 6 millions), Iconiq (EUR – 5 millions), Epiris (EUR 6 millions), Ceva (EUR 6 millions), ADIT (EUR 12 millions), Marcho (EUR 19 millions) et Sagard I – 4 (EUR 47 millions).

Les **résultats sur cessions, dépréciations et reprises d’actifs non courants** comprenaient principalement, au 30 juin 2026, la moins-value nette suite à la cession de Sienna Opportunities (EUR – 5 millions) et l’effet de déconsolidation de Sienna Private Equity (EUR – 1 million).

Sienna Investment Managers
(EUR 8 millions contre EUR – 11 millions)

EN EUR MILLIONS	30 juin 2026	30 juin 2025
Résultat net des entreprises associées et opérationnelles consolidées	(0,6)	(8,8)
Produits et charges d'intérêts	(0,7)	0,7
Autres produits et charges financiers	(1,2)	-
Autres produits et charges d'exploitation	(5,3)	(3,0)
Résultats sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants	15,7	(0,0)
Impôts	(0,0)	-
Total	7,9	(11,1)

La contribution au résultat de GBL au 30 juin 2026 des investissements de Sienna Investment Managers consolidés ou mis en équivalence s’élève à EUR – 1 million à comparer à EUR – 9 millions un an plus tôt :

EN EUR MILLIONS	30 juin 2026	30 juin 2025
Sienna Real Estate	(1,0)	(2,4)
Sienna Private Credit	(1,5)	(0,7)
SIM Italia SGR SPA	(0,3)	-
Sienna Gestion	2,3	(5,7)
Total	(0,6)	(8,8)

Le **résultat sur cessions, dépréciations et reprises d’actifs non-courants** reprennent principalement, au 30 juin 2026, l’effet des cessions de Sienna Gestion (EUR 27 millions), Sienna Real Estate (EUR 8 millions) et Sienna Private Credit (EUR – 19 millions).

Éliminations, plus-values, dépréciations et reprises
(EUR – 147 millions contre EUR – 170 millions)

EN EUR MILLIONS	30 juin 2026	30 juin 2025
Dividendes nets des participations	(96,9)	(123,4)
Autres produits et charges financiers	(50,0)	(46,3)
Total	(146,9)	(169,7)

Les **dividendes nets des participations** (associées ou consolidées) sont éliminés et sont relatifs à Imerys (EUR – 35 millions contre EUR – 67 millions au 30 juin 2025) et GBL Capital (EUR – 62 millions contre EUR – 56 millions au 30 juin 2025).

Les **autres produits et charges financiers** reprennent principalement l’élimination du dividende sur les actions propres pour EUR – 50 millions (EUR – 46 millions en 2025).

- Profil de GBL
- Gestion des risques
- Revue de portefeuille
- Présentation économique du résultat consolidé et de la situation financière
- Présentation économique du résultat consolidé
 - Situation financière
- États financiers semestriels IFRS
- Autres informations

Télécharger PDF pour imprimer

Réconciliation de la présentation économique du résultat consolidé avec les états financiers consolidés IFRS

EN EUR MILLIONS							30 juin 2026
	Cash earnings	Mark to market et autres effets non cash	Entreprises opérationnelles (associées ou consolidées)	GBL Capital	Sienna Investment Managers	Eliminations, plus-value, dépréciations et reprises	Consolidé
QUOTE-PART GROUPE							
Résultat net des entreprises associées et opérationnelles consolidées	-	-	(44,4)	2,7	(0,6)	-	(42,3)
Dividendes nets des participations	260,8	0,7	-	-	-	(96,9)	164,7
Produits et charges d'intérêts	22,0	0,2	2,0	5,6	(0,7)	-	29,1
Autres produits et charges financiers	53,8	(38,4)	3,0	23,4	(1,2)	(50,0)	(9,4)
Autres produits et charges d'exploitation	(40,3)	(44,3)	-	(7,1)	(5,3)	-	(97,1)
Résultats sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants	-	-	-	(7,2)	15,7	-	8,5
Impôts	(0,2)	-	-	0,2	(0,0)	-	(0,0)
Résultat net consolidé IFRS 2026 (Quote-part groupe) (6 mois)	296,1	(81,8)	(39,4)	17,5	7,9	(146,9)	53,5
dont secteur «Holding»	296,1	(81,8)	(5,8)	-	-	(146,9)	61,6 ⁽¹⁾
dont secteur «Imerys»	-	-	27,2	-	-	-	27,2
dont secteur «Canyon»	-	-	(1,1)	-	-	-	(1,1)
dont secteur «Affidea»	-	-	(26,7)	-	-	-	(26,7)
dont secteur «Sanoptis»	-	-	(32,9)	-	-	-	(32,9)
dont secteur «GBL Capital et SIM»	-	-	-	17,5	7,9	-	25,4
Résultat net consolidé IFRS 2026 (Quote-part groupe) (6 mois)	296,1	(81,8)	(39,4)	17,5	7,9	(146,9)	53,5

(1) Y compris la quote-part dans le résultat de Parques Reunidos / Piolin II, société opérationnelle associée

4.2
Situation financière

Au 30 juin 2026, la trésorerie nette de GBL s'élevait à EUR 29 millions, à comparer à EUR 333 millions au 31 décembre 2025. Cette évolution reflète notamment des investissements de EUR - 936 millions (incluant les rachats d'actions propres) et le dividende versé par GBL au titre de l'exercice 2025 (EUR - 665 millions), partiellement compensés par les désinvestissements et distributions (EUR 724 millions) et les cash earnings de la période (EUR 296 millions).

La trésorerie nette se compose au 30 juin 2026 :

- d'une trésorerie brute hors autocontrôle de EUR 2.088 millions (EUR 2.393 millions à fin 2025) ; et
- d'un endettement brut de EUR 2.059 millions (EUR 2.061 millions à fin 2025).

La durée moyenne pondérée de la dette brute s'établit à 6,0 années à fin juin 2026 (4,1 années à fin décembre 2025).

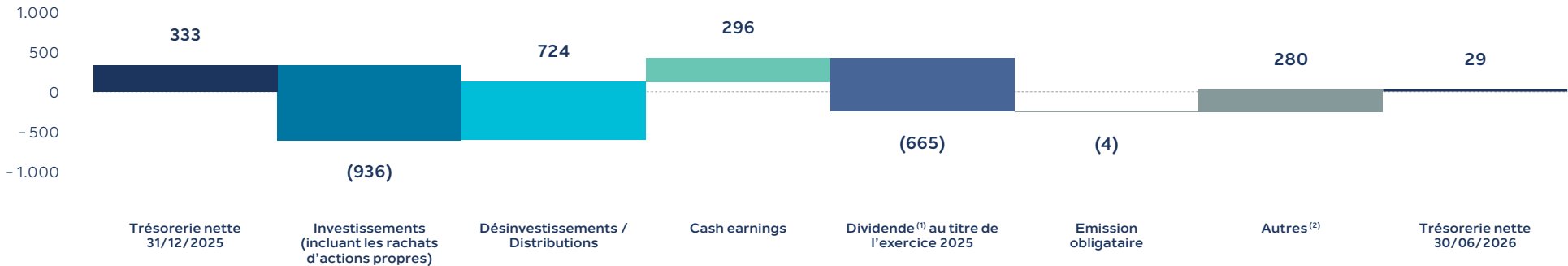
Cette situation ne comprend pas les engagements externes d'investissements de GBL Capital pour EUR 229 millions à fin juin 2026 (EUR 238 millions au 31 décembre 2025).

Au 30 juin 2026, les lignes de crédit confirmées s'élèvent à EUR 2.500 millions (entièrement non tirées) et arrivent à maturité au cours de la période 2030 - 2031.

Le profil de liquidité s'élève à EUR 4.588 millions à fin juin 2026 (trésorerie brute et montant non tiré sur les lignes de crédit confirmées), à comparer à EUR 4.843 millions à fin décembre 2025.

Enfin, au 30 juin 2026, l'autocontrôle porte sur 10.288.252 actions propres, représentant 7,93 % du capital émis à cette date et valorisé à EUR 820 millions, à comparer à respectivement 9,27 % et EUR 938 millions au 31 décembre 2025.

Trésorerie nette : évolution sur 6 mois
En EUR millions



(1) Conformément à l'engagement dividendaire de GBL, le dividende payé par GBL provient (i) des cash earnings et (ii) des plus-values sur les cessions d'actifs.
(2) Inclut principalement (i) des différences temporelles entre certaines distributions de fonds reçues par GBL Capital et leur remontée dans la trésorerie de GBL (EUR + 456 millions), (ii) l'élimination du dividende reçu de GBL Capital présenté à la fois en cash earnings et dans les distributions actuelles ou historiques (EUR - 62 millions), (iii) la revalorisation des plans LTI et de *carried interest* du groupe (EUR - 46 millions) et (iv) le dividende de Pernod Ricard approuvé au S1 2026 mais payé en juillet 2026 (EUR - 40 millions)

- Profil de GBL
- Gestion des risques
- Revue de portefeuille
- Présentation économique du résultat consolidé et de la situation financière
- Présentation économique du résultat consolidé
- Situation financière
- États financiers semestriels IFRS
- Autres informations

Télécharger PDF pour imprimer

EUR MILLIONS	Trésorerie brute	Endettement brut	Endettement net / Trésorerie nette
Situation au 31 décembre 2025	2.393,4	(2.060,6)	332,8
Cash earnings	296,1	-	296,1
Dividende au titre de l'exercice 2025	(665,1)	-	(665,1)
Investissements :	(935,6)	-	(935,6)
Rayner	(442,3)	-	(442,3)
Recordati	(350,0)	-	(350,0)
GBL (rachats d'actions propres)	(107,8)	-	(107,8)
SGS	(35,5)	-	(35,5)
Désinvestissements / Distributions :	724,1	-	724,1
Umicore	336,1	-	336,1
GBL Capital - Distributions nettes	210,8	-	210,8
Concentrix	114,0	-	114,0
SIM - Distributions nettes	63,2	-	63,2
Obligations institutionnelles	496,2	(500,0)	(3,8)
Obligations convertibles en titres GBL	(500,0)	500,0	-
Autres	278,6	1,6	280,3 ⁽¹⁾
Situation au 30 juin 2026	2.087,6	(2.058,9)	28,7

Trésorerie brute

Au 30 juin 2026, la trésorerie brute hors autocontrôle s'élève à EUR 2.088 millions (EUR 2.393 millions au 31 décembre 2025). Le tableau ci-dessous en détaille les composantes en lien avec les états financiers consolidés de GBL :

EN EUR MILLIONS	30 juin 2026	31 décembre 2025
Trésorerie brute telle que présentée dans :		
Actif net réévalué	2.087,6	2.393,4
Information sectorielle (Holding) – pages 78 à 82	2.256,2	2.533,3
- Actifs de trading	1.181,7	1.995,9
- Trésorerie et équivalents de trésorerie	756,1	571,4
- Autres actifs courants	463,4	80,2
- Dettes commerciales	(6,0)	(10,7)
- Dettes fiscales	(7,9)	(6,3)
- Autres passifs courants	(131,1)	(97,2)
Eléments de réconciliation	(168,6)	(139,9)
Carried interest présentés en IFRS en «Autres passifs non courants»	(131,8)	(102,1)
Créances envers des sociétés détenues en vue de la vente	(39,9)	(39,4)
Part des plans d'intéressement long terme présentés en IFRS en «Autres passifs non courants»	(16,1)	(13,3)
Reconnaissance de la trésorerie des structures intermédiaires de Sanoptis et Canyon	7,8	9,6
Autres	11,4	5,2

Endettement brut

Au 30 juin 2026, l'endettement brut de EUR 2.059 millions (EUR 2.061 millions au 31 décembre 2025) se décompose comme suit :

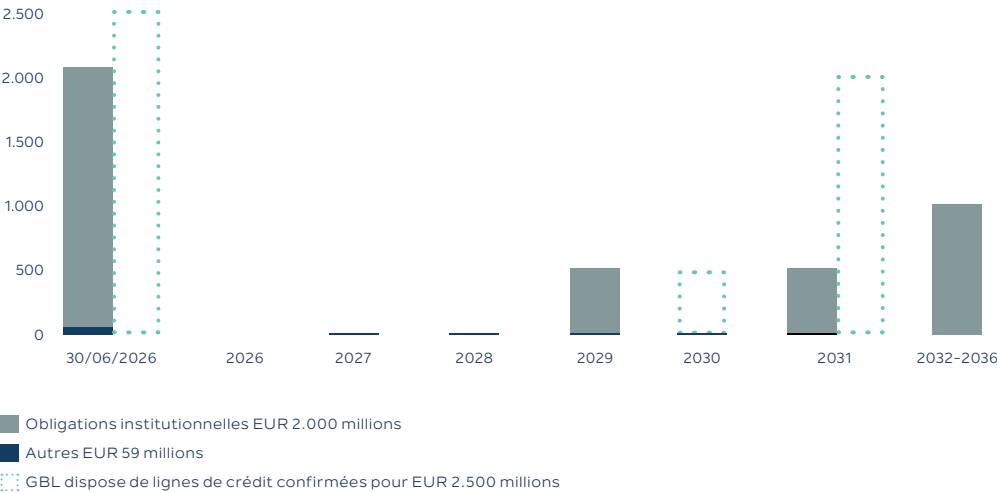
EN EUR MILLIONS	30 juin 2026	31 décembre 2025
Obligations institutionnelles	(2.000,0)	(1.500,0)
Obligations convertibles en titres GBL	-	(500,0)
Autres	(58,9)	(60,6)
Endettement brut	(2.058,9)	(2.060,6)

(1) Inclut principalement (i) des différences temporelles entre certaines distributions de fonds reçues par GBL Capital et leur remontée dans la trésorerie de GBL (EUR + 456 millions), (ii) l'élimination du dividende reçu de GBL Capital présenté à la fois en cash earnings et dans les distributions actuelles ou historiques (EUR - 62 millions), (iii) la revalorisation des plans LTI et de carried interest du groupe (EUR - 46 millions) et (iv) le dividende de Pernod Ricard approuvé au S1 2026 mais payé en juillet 2026 (EUR - 40 millions),

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 2026	31 décembre 2025
Endettement brut tel que présenté dans :		
Actif net réévalué	(2.058,9)	(2.060,6)
Information sectorielle (Holding) - pages 78 à 82 :	(2.060,4)	(2.067,6)
- Dettes financières non courantes	(2.059,2)	(1.566,4)
- Dettes financières courantes	(1,2)	(501,3)
Eléments de réconciliation	(1,5)	(7,0)
Impact de la comptabilisation des dettes financières au coût amorti en IFRS	15,2	10,4
Dettes financières comptabilisées selon la norme IFRS 16	(16,6)	(17,4)

Profil de maturité de l’endettement
En EUR millions



Trésorerie nette / Endettement net

Au 30 juin 2026, GBL présente une trésorerie nette de EUR 29 millions. Le ratio de Loan To Value s’établit à 0,0 % :

EN EUR MILLIONS	30 juin 2026	31 décembre 2025
Trésorerie nette / (Endettement net) (hors autocontrôle)	28,7	332,8
Valeur de marché du portefeuille	12.230,9	12.764,8
Valeur de marché des actions propres détenues en sous-jacent des obligations convertibles en titres GBL	-	338,8
Loan To Value	-	-

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 820 millions au 30 juin 2026 et EUR 938 millions au 31 décembre 2025) sont évaluées selon la méthode reprise dans le lexique en page 101.

Profil de GBL
Gestion des risques
Revue de portefeuille
Présentation économique du résultat
consolidé et de la situation financière
États financiers semestriels IFRS
 États financiers consolidés
 résumés intermédiaires
 Méthodes comptables
 Notes
 Rapport du Commissaire
Autres informations

Télécharger PDF pour impression

5.1	États financiers consolidés résumés intermédiaires	69
5.2	Méthodes comptables	74
5.3	Notes	76
5.4	Rapport du Commissaire	98

5. États financiers semestriels IFRS

- Profil de GBL
- Gestion des risques
- Revue de portefeuille
- Présentation économique du résultat consolidé et de la situation financière
- États financiers semestriels IFRS
 - États financiers consolidés résumés intermédiaires
 - Méthodes comptables
 - Notes
 - Rapport du Commissaire
- Autres informations

Télécharger PDF pour impression

5.1 États financiers consolidés résumés intermédiaires

5.1.1 Bilan consolidé résumé

EN EUR MILLIONS	Notes	30 juin 2026	31 décembre 2025
Actifs non courants		18.019,1	17.662,3
Immobilisations incorporelles		2.104,2	2.155,5
Goodwill	11	4.574,3	4.694,5
Immobilisations corporelles		3.526,9	3.368,3
Participations		7.295,2	7.138,4
Participations dans les entreprises associées et coentreprises	3	532,4	303,3
Autres investissements en capital	4	6.762,8	6.835,1
Autres actifs non courants	8	391,7	181,8
Actifs d'impôts différés		126,8	123,8
Actifs courants		5.973,2	7.132,9
Stocks		1.022,7	1.028,4
Créances commerciales		838,1	670,0
Actifs de trading	9	1.533,9	2.473,7
Trésorerie et équivalents de trésorerie	10	1.548,4	1.540,7
Autres actifs courants		972,6	947,6
Actifs détenus en vue de la vente	12	57,4	472,4
Total des actifs		23.992,2	24.795,3
Capitaux propres		12.343,4	13.372,5
Capital		653,1	653,1
Primes d'émission		3.815,8	3.815,8
Réserves		6.243,5	7.106,3
Participations ne donnant pas le contrôle		1.631,0	1.797,3
Passifs non courants		9.214,2	8.738,6
Dettes financières	10	7.141,5	6.863,0
Provisions		425,2	391,6
Pensions et avantages postérieurs à l'emploi		122,4	120,5
Autres passifs non courants		1.034,3	873,5
Passifs d'impôts différés		490,8	489,9
Passifs courants		2.434,6	2.684,2
Dettes financières	10	662,3	856,9
Dettes commerciales		686,2	569,1
Provisions		39,4	37,3
Dettes fiscales		96,1	111,7
Autres passifs courants		902,6	876,7
Passifs associés aux actifs détenus en vue de la vente	12	48,0	232,6
Total des passifs et capitaux propres		23.992,2	24.795,3

- Profil de GBL
- Gestion des risques
- Revue de portefeuille
- Présentation économique du résultat consolidé et de la situation financière
- États financiers semestriels IFRS
 - États financiers consolidés résumés intermédiaires
 - Méthodes comptables
 - Notes
 - Rapport du Commissaire
- Autres informations

Télécharger PDF pour impression

5.1.2 Compte de résultats consolidé résumé

EN EUR MILLIONS	Notes	30 juin 2026	30 juin 2025 ⁽¹⁾
Quote-part dans le résultat net des entreprises associées et coentreprises lié aux activités d'investissement	3	(10,8)	(5,0)
Dividendes nets des participations	4	164,7	167,3
Autres produits et charges d'exploitation liés aux activités d'investissement	5	(93,5)	(86,4)
Résultat sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants liés aux activités d'investissement		(2,1)	(2,0)
<i>Filiales</i>		(0,5)	(0,5)
<i>Autres</i>		(1,6)	(1,4)
Produits et charges financiers des activités d'investissement	6	24,4	(62,6)
Résultat avant impôts provenant des activités d'investissement - activités poursuivies		82,6	11,3
Chiffre d'affaires	7	3.359,3	3.151,5
Matières premières et consommables		(1.002,4)	(958,6)
Frais de personnel		(1.079,0)	(959,6)
Amortissements sur immobilisations incorporelles et corporelles (hors dépréciations et reprises)		(301,4)	(285,0)
Autres produits et charges d'exploitation liés aux activités opérationnelles ⁽²⁾	5	(722,0)	(689,9)
Résultat sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants liés aux activités opérationnelles		13,4	(6,0)
Produits et charges financiers des activités opérationnelles	6	(244,6)	(150,0)
Résultat avant impôts provenant des activités opérationnelles consolidées - activités poursuivies		23,3	102,5
Impôts sur le résultat		(33,9)	(60,0)
Résultat provenant des activités poursuivies		72,0	53,8
Résultat provenant des activités abandonnées	1, 12	(2,7)	8,1
Résultat consolidé de la période		69,3	61,9
Attribuable au groupe		53,5	44,0
Attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle		15,9	17,9
Résultat consolidé de la période par action			
Base	14	0,44	0,35
Base - Activités poursuivies		0,47	0,29
Base - Activités abandonnées		(0,03)	0,06
Dilué	14	0,44	0,34
Dilué - Activités poursuivies		0,47	0,28
Dilué - Activités abandonnées		(0,03)	0,06

(1) Le compte de résultats consolidé pour la période se clôturant au 30 juin 2025, présenté à titre comparatif, a été retraité pour refléter la désignation en tant qu'activités abandonnées, conformément à IFRS 5, de certains actifs et entités de GBL Capital, Sienna Investment Managers et Affidea – voir Note 12

(2) Inclut la quote-part dans le résultat net des entreprises associées et coentreprises lié aux activités opérationnelles

- Profil de GBL
- Gestion des risques
- Revue de portefeuille
- Présentation économique du résultat consolidé et de la situation financière
- États financiers semestriels IFRS
 - États financiers consolidés résumés intermédiaires
 - Méthodes comptables
 - Notes
 - Rapport du Commissaire
- Autres informations

Télécharger PDF pour impression

5.1.3 État consolidé résumé du résultat global

EN EUR MILLIONS	Notes	30 juin 2026	30 juin 2025
Résultat consolidé de la période		69,3	61,9
Autres éléments du résultat global ⁽¹⁾			
Eléments qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat			
Gains et (pertes) actuariels		(7,3)	(4,8)
Gains et (pertes) sur un passif financier évalué à la juste valeur, attribuable à l'acquisition d'un intérêt avec ou sans contrôle		(2,2)	(5,2)
Variation provenant de l'évolution de la juste valeur des autres investissements en capital	4	(209,3)	(943,1)
Total des éléments qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat, nets d'impôts		(218,8)	(953,1)
Eléments susceptibles d'être reclassés ultérieurement en résultat			
Ecarts de conversion liés aux sociétés consolidées		60,1	(133,4)
Couverture des flux de trésorerie		35,4	(12,9)
Part dans les autres éléments du résultat global des entreprises associées et coentreprises		0,6	4,4
Total des éléments susceptibles d'être reclassés ultérieurement en résultat, nets d'impôts		96,1	(141,9)
Autres éléments du résultat global, nets d'impôts		(122,7)	(1.095,0)
Résultat global		(53,3)	(1.033,2)
Attribuable au groupe		(108,4)	(980,1)
Attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle		55,0	(53,1)

(1) Ces éléments sont présentés nets d'impôts

5.1.4 État consolidé résumé des variations des capitaux propres

EN EUR MILLIONS	Capital	Primes d'émission	Réserves de réévaluation	Actions propres	Ecarts de conversion	Résultat non distribué	Capitaux propres – Part du groupe	Participations ne donnant pas le contrôle	Capitaux propres
Au 31 décembre 2024	653,1	3.815,8	2.130,1	(957,5)	(26,2)	8.508,5	14.123,8	2.000,8	16.124,6
Résultat consolidé de la période	-	-	-	-	-	44,0	44,0	17,9	61,9
Reclassement suite aux cessions	-	-	(164,4)	-	-	164,4	-	-	-
Autres éléments du résultat global	-	-	(942,7)	-	(66,3)	(15,1)	(1.024,1)	(70,9)	(1.095,0)
Résultat global	-	-	(1.107,0)	-	(66,3)	193,2	(980,1)	(53,1)	(1.033,2)
Dividendes	-	-	-	-	-	(619,4)	(619,4)	(57,5)	(676,9)
Transactions sur actions propres	-	-	-	210,5	-	(380,3)	(169,9)	-	(169,9)
Changement de périmètre	-	-	-	-	-	(1,9)	(1,9)	52,1	50,2
Autres mouvements	-	-	-	-	-	4,6	4,6	1,1	5,8
Au 30 juin 2025	653,1	3.815,8	1.023,1	(747,0)	(92,5)	7.704,7	12.357,2	1.943,5	14.300,7
Résultat consolidé de la période	-	-	-	-	-	(669,4)	(669,4)	(226,1)	(895,5)
Reclassement suite aux cessions	-	-	93,2	-	-	(93,2)	-	-	-
Autres éléments du résultat global	-	-	31,8	-	12,9	1,3	46,0	(4,7)	41,3
Résultat global	-	-	125,1	-	12,9	(761,4)	(623,4)	(230,8)	(854,2)
Dividendes	-	-	-	-	-	-	-	(2,1)	(2,1)
Transactions sur actions propres	-	-	-	(164,7)	-	-	(164,7)	-	(164,7)
Changement de périmètre	-	-	-	-	-	0,9	0,9	85,3	86,2
Autres mouvements	-	-	-	-	-	5,2	5,2	1,3	6,6
Au 31 décembre 2025	653,1	3.815,8	1.148,1	(911,8)	(79,6)	6.949,5	11.575,2	1.797,3	13.372,5
Résultat consolidé de la période	-	-	-	-	-	53,5	53,5	15,9	69,3
Reclassement suite aux cessions	-	-	364,3	-	-	(364,3)	-	-	-
Autres éléments du résultat global	-	-	(209,3)	-	32,1	15,4	(161,9)	39,2	(122,7)
Résultat global	-	-	155,0	-	32,1	(295,4)	(108,4)	55,0	(53,3)
Dividendes	-	-	-	-	-	(615,1)	(615,1)	(28,6)	(643,7)
Transactions sur actions propres	-	-	-	144,0	-	(251,5)	(107,5)	-	(107,5)
Changement de périmètre	-	-	-	-	-	6,2	6,2	(191,2)	(185,0)
Autres mouvements	-	-	-	-	-	(38,0)	(38,0)	(1,5)	(39,5)
Au 30 juin 2026	653,1	3.815,8	1.303,1	(767,8)	(47,5)	5.755,7	10.712,4	1.631,0	12.343,4

Les capitaux propres ont été majoritairement impactés durant le premier semestre 2026 par :

- le résultat consolidé de la période pour EUR 69 millions ;
- des éléments du résultat global dont :
 - 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 - 209 millions (voir note 4.3), ainsi que les reclassements vers les réserves consolidées en cas de cessions pour EUR 364 millions (voir note 4.3) ;
 - la variation des écarts de conversion ;
- la distribution par GBL, le 18 mai 2026, d'un dividende brut de EUR 5,125 par action (EUR 5,00 en 2025), netté des dividendes obtenus sur l'autocontrôle, soit EUR - 615 millions ; et
- les acquisitions et destructions d'actions propres.

- Profil de GBL
- Gestion des risques
- Revue de portefeuille
- Présentation économique du résultat consolidé et de la situation financière
- États financiers semestriels IFRS
 - États financiers consolidés résumés intermédiaires
 - Méthodes comptables
 - Notes
 - Rapport du Commissaire
- Autres informations

Télécharger PDF pour impression

5.1.5 État consolidé résumé des flux de trésorerie

EN EUR MILLIONS	Notes	30 juin 2026	30 juin 2025
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles		76,5	232,4
Résultat consolidé de la période		69,3	61,9
Ajustements pour :			
Impôts sur le résultat		35,9	61,2
Produits et charges d'intérêt		133,4	65,0
Résultat net des entreprises associées et coentreprises	3	(9,6)	2,2
Dividendes des participations non consolidées	4	(164,7)	(167,3)
Dotations nettes aux amortissements		308,0	292,1
Résultat sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants		12,1	4,3
Divers éléments de résultat n'impliquant pas de mouvements de trésorerie ⁽¹⁾		14,1	90,6
Produits d'intérêt encaissés		79,1	49,5
Charges d'intérêt payées		(133,8)	(209,2)
Dividendes perçus des participations non consolidées		20,6	124,1
Dividendes perçus des entreprises associées et coentreprises		13,5	3,0
Impôts effectivement payés		(33,2)	(52,9)
Variation du besoin en fonds de roulement		(24,5)	(24,8)
Variation des autres actifs et dettes		(243,8)	(67,3)
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement		399,6	822,8
Acquisitions de :			
Participations dans les entreprises associées et coentreprises		(223,0)	(3,5)
Autres investissements en capital		(366,1)	(187,1)
Filiales, sous déduction de trésorerie acquise		(340,5)	(225,5)
Immobilisations corporelles et incorporelles		(358,4)	(286,6)
Autres actifs financiers ⁽²⁾		(140,1)	(674,5)
Cessions de :			
Participations dans les entreprises associées et coentreprises		8,8	3,5
Autres investissements en capital		588,0	1.181,0
Filiales, sous déduction de trésorerie cédée		57,4	0,2
Immobilisations corporelles et incorporelles		10,7	3,7
Autres actifs financiers ⁽³⁾		1.162,8	1.011,7
Flux de trésorerie provenant des activités de financement		(504,0)	(916,3)
Augmentations/(réductions) de capital des participations ne donnant pas le contrôle		-	38,5
Dividendes versés par la maison-mère à ses actionnaires		(615,1)	(619,4)
Dividendes versés par les filiales aux participations ne donnant pas le contrôle		(28,6)	(57,5)
Encaissements provenant de dettes financières		848,7	526,9
Remboursements de dettes financières		(601,6)	(634,6)
Mouvements nets sur actions propres		(107,5)	(170,2)
Autres		0,2	-
Effet de la variation des taux de change sur les fonds détenus		1,5	(7,3)
Augmentation (diminution) nette de trésorerie et équivalents de trésorerie		(26,5)	131,5
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de la période ⁽⁴⁾	10	1.622,4	1.471,8
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de la période ⁽⁵⁾	10	1.596,0	1.603,3

(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 (EUR - 13 millions en 2026 et EUR 8 millions en 2025)

(2) Variation principalement liée à l'acquisition d' actifs financiers de trading (EUR 140 millions en 2026 et EUR 675 millions en 2025)

(3) Variation principalement liée à la cession d' actifs financiers de trading (EUR 1.170 millions en 2026 et EUR 1.015 millions en 2025)

(4) Inclut la trésorerie comprise en actifs détenus en vue de la vente (EUR 82 millions au 31 décembre 2025 et EUR 5 millions au 31 décembre 2024)

(5) Inclut la trésorerie comprise en actifs détenus en vue de la vente (EUR 48 millions au 30 juin 2026 et EUR 4 millions au 30 juin 2025)

- Profil de GBL
- Gestion des risques
- Revue de portefeuille
- Présentation économique du résultat consolidé et de la situation financière
- États financiers semestriels IFRS
 - États financiers consolidés résumés intermédiaires
 - Méthodes comptables
 - Notes
 - Rapport du Commissaire
- Autres informations

Télécharger PDF pour impression

5.2 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 2026 sont conformes à IAS 34 *Information financière intermédiaire* et ont été arrêtés le 30 juillet 2026.

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 2025, à l'exception de l'adoption par le groupe des nouvelles normes ou interprétations qui lui sont imposées depuis le 1^{er} janvier 2026. Celles-ci n'ont pas eu d'impact significatif sur les états financiers consolidés de GBL.

Textes en vigueur après la date de clôture

Le groupe n'a pas anticipé les normes et interprétations applicables après le 1^{er} janvier 2026.

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 particulier, en matière de jugement, GBL a analysé le traitement comptable à appliquer à ses participations dans Ontex et Voodoo 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 et Voodoo, 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.

- Profil de GBL
- Gestion des risques
- Revue de portefeuille
- Présentation économique du résultat consolidé et de la situation financière
- États financiers semestriels IFRS
 - États financiers consolidés résumés intermédiaires
 - Méthodes comptables
 - Notes
 - Rapport du Commissaire
- Autres informations

Télécharger PDF pour impression

Au 30 juin 2026, ces deux participations sont détenues respectivement à hauteur de 19,98% et 14,79% (19,98% et 14,93%, respectivement au 31 décembre 2025). 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 et Voodoo en tant qu'autres investissements en capital au 30 juin 2026.

Pour les autres jugements et estimations significatifs, nous nous référons au Rapport Annuel de 2025.

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 le résultat des sociétés opérationnelles non consolidées (SGS, Pernod Ricard, adidas, ...) et des opérationnelles associées et coentreprises (Parques Reunidos / Piolin II et Rayner), ainsi que les activités de GBL Capital ; et
- **Les activités opérationnelles consolidées**
Les composantes du résultat provenant des activités opérationnelles consolidées, c'est-à-dire qui proviennent des sociétés opérationnelles consolidées (Imerys, Canyon, Affidea et Sanoptis).

- Profil de GBL
- Gestion des risques
- Revue de portefeuille
- Présentation économique du résultat consolidé et de la situation financière
- États financiers semestriels IFRS
 - États financiers consolidés résumés intermédiaires
 - Méthodes comptables
- Notes
 - Rapport du Commissaire
- Autres informations

Télécharger PDF pour impression

5.3 Notes

Note 1	Mouvements de périmètre	77
Note 2	Information sectorielle	78
Note 3	Entreprises associées et coentreprises	83
Note 4	SGS, Pernod Ricard, adidas et autres investissements en capital	84
Note 5	Autres produits et charges d'exploitation	86
Note 6	Résultat financier	86
Note 7	Chiffre d'affaires	86
Note 8	Autres actifs non courants	87
Note 9	Actifs de trading	87
Note 10	Trésorerie, équivalents de trésorerie et dettes financières	87
Note 11	Goodwill	90
Note 12	Actifs et passifs associés aux actifs détenus en vue de la vente et activités abandonnées	92
Note 13	Instruments financiers	94
Note 14	Résultat par action	96
Note 15	Événements subséquents	97
Note 16	Déclaration des Responsables	97

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

Note 1 Mouvements de périmètre

Entrées de périmètre

Rayner

Le 28 mai 2026, dans le cadre de l’exécution de sa stratégie à moyen terme, GBL a acquis une participation de co-contrôle dans Rayner, un spécialiste mondial des technologies médicales basé au Royaume-Uni et actif dans le domaine des lentilles intraoculaires et des solutions pour la chirurgie ophtalmologique.

Le prix d’acquisition, incluant les coûts de transaction, s’élevait à EUR 223 millions. Par ailleurs, GBL a souscrit une créance d’un montant nominal de GBP 192 millions (EUR 220 millions), arrivant à échéance en 2032 et portant intérêt à un taux annuel de 10,00 %, capitalisé annuellement.

La participation dans Rayner est comptabilisée selon la méthode de la mise en équivalence conformément à la norme IAS 28 *Participations dans des entreprises associées et des coentreprises*, sur la base d’un taux de consolidation de 39,29 %.

Au 30 juin 2026, l’évaluation de la juste valeur des actifs nets identifiables de la société à la date d’acquisition est en cours et sera finalisée dans un délai d’un an à compter de la date d’acquisition, conformément aux Normes IFRS.

Imerys

Le 1^{er} juin 2026, Imerys a finalisé l’acquisition de 100,00 % de l’activité de Great Lakes Minerals, opérant aux États-Unis. Imerys renforce ainsi son portefeuille en Solutions pour Réfractaires, Abrasifs et Construction avec des minéraux clés tels la bauxite calcinée, la mullite et l’alumine fondue. Le prix d’acquisition a été estimé à EUR 53 millions à date et le bilan d’ouverture de l’activité a été intégré aux états financiers d’Imerys, ainsi qu’un mois d’activité. L’allocation du prix d’acquisition est en cours et sera finalisée prochainement. Les tableaux ci-après en présentent une version provisoire :

EN EUR MILLIONS	Great Lakes Minerals
Actifs non courants	5,1
Actifs courants	39,9
Passifs non courants	-
Passifs courants	5,6
Participations ne donnant pas le contrôle	-
Actif net acquis	39,4
Prix d'achat - réglé en cash	52,8
Goodwill	13,4
Trésorerie et équivalents de trésorerie acquis	-
Mouvement net de trésorerie	52,8

Si Imerys avait acquis cette activité en date du 1^{er} janvier 2026, son chiffre d’affaires se serait élevé à environ EUR 34 millions.

Affidea

Au cours du premier semestre 2026, Affidea a acquis (i) 100,00% de GMH Global Medical Ultra S.R.L., une société active en Roumanie afin de créer un centre d’imagerie diagnostique de pointe à Bucarest et (ii) 100,00 % de Matterhorn : « Die Berner Urologen » (DBU), un groupe d’urologie indépendant de premier plan, basé dans le canton de Berne (Suisse). Le prix d’achat total est de EUR 28 millions et EUR 26 millions, respectivement. Les goodwill provisoires générés par ces acquisitions s’élèvent à EUR 28 millions et EUR 30 millions respectivement. Les justes valeurs des actifs, passifs et passifs éventuels de ces acquisitions sont présentés dans le tableau suivant :

EN EUR MILLIONS	GMH Global Medical Ultra S.R.L.	Matterhorn DBU	Total
Actifs non courants	0,1	1,2	1,3
Actifs courants	2,5	2,2	4,7
Passifs non courants	-	-	-
Passifs courants	2,2	1,4	3,6
Participations ne donnant pas le contrôle	-	-	-
Actif net acquis	0,3	2,1	2,4
Prix d'achat - réglé en cash	12,0	25,6	37,6
Prix d'achat - paiement différé	15,8	-	15,8
Paielements fondés sur des actions	-	6,4	6,4
Total	27,8	32,0	59,8
Goodwill	27,5	29,9	57,4
Trésorerie et équivalents de trésorerie acquis	0,3	1,5	1,7
Mouvement net de trésorerie	11,7	24,2	35,9

Profil de GBL

Gestion des risques

Revue de portefeuille

Présentation économique du résultat consolidé et de la situation financière

États financiers semestriels IFRS

États financiers consolidés résumés intermédiaires

Méthodes comptables

• Notes

Rapport du Commissaire

Autres informations

Télécharger PDF pour impression

Autres

Enfin, durant le premier semestre de 2026, le groupe a également réalisé d'autres acquisitions. Ces acquisitions ont généré un mouvement net de trésorerie cédée de EUR 252 millions (principalement EUR 201 millions chez Sanoptis et EUR 45 millions chez Affidea).

Sorties de périmètre

GBL Capital

En 2026, GBL Capital a poursuivi les cessions de ses actifs initiées lors du quatrième trimestre 2025.

Dans ce cadre, lors du premier trimestre 2026, GBL Capital a finalisé la cession de Mérieux Participations 2 SAS, une entreprise associée. Cette cession n'a pas eu d'impact sur le compte de résultats en 2026.

Par ailleurs, suite à la perte de contrôle de sa filiale GBL Capital sur Sienna Private Equity, les participations Ateliers Veneti, TECO, TEC Group et Independent Talent Group ont été déconsolidées, avec un impact de EUR 1 million sur le compte de résultats au 30 juin 2026, attribuable au groupe. Les goodwill résultant des acquisitions de ces sociétés en 2025 ont été décomptabilisés suite à cette perte de contrôle (impact de EUR - 328 millions). Cette déconsolidation a généré un mouvement net de trésorerie de EUR - 41 millions.

Enfin, durant le premier semestre, GBL Capital a cédé sa participation dans sa filiale Sienna Opportunities générant une moins-value de cession EUR - 5 millions. Le mouvement net de trésorerie acquise générée par cette cession s'élève à EUR 86 millions.

Sienna Investment Managers

Durant le premier semestre 2026, Sienna Investment Managers a cédé la totalité de ses participations dans ses filiales, Sienna Gestion (gestion d'actifs cotés), Sienna Private Credit (dette privée) et Sienna Real Estate (gestion de biens immobiliers). Ces cessions ont généré un impact de, respectivement, EUR 27 millions, EUR - 19 millions et EUR 8 millions sur le compte de résultats, attribuable au groupe. Les mouvements nets de trésoreries acquises lors de ces cessions s'élèvent à un total de EUR 1 million.

Autres

Enfin, durant le premier semestre de 2026, le groupe a également réalisé d'autres cessions. Ces cessions ont généré un mouvement net de trésorerie acquise de EUR 11 millions.

Note 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 six secteurs au 30 juin 2026 :

- **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 trois principales branches d'activité : Minéraux de Performance, Solutions pour Réfractaires, Abrasifs & Construction et Solutions pour la Transition Énergétique ;
- **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 ;
- **Affidea** : comprenant le groupe non coté Affidea, leader européen dans la fourniture de services avancés en matière de diagnostic et de soins ambulatoires, ainsi que les véhicules d'investissement dédiés, en-dessous de Celeste Capital Sàrl ;
- **Sanoptis** : comprenant le groupe non coté Sanoptis, un leader européen dans les services d'ophtalmologie, incluant interventions chirurgicales et diagnostics, ainsi que les véhicules d'investissement dédiés, en-dessous de Sofia Capital Sàrl ; et
- **GBL Capital et Sienna Investment Managers (« SIM »)** incluant :
 - GBL Capital, qui comprend des investissements dans des fonds alternatifs et des co-investissements directs en private equity ; et
 - Sienna Investment Managers, qui exerce une activité de gestion d'actifs pour compte de tiers, via ses participations dans Sienna Real Estate, Sienna Gestion et Sienna Private Credit.

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 2025 sous la section « Méthodes comptables ».

- Profil de GBL
- Gestion des risques
- Revue de portefeuille
- Présentation économique du résultat consolidé et de la situation financière
- États financiers semestriels IFRS
- États financiers consolidés résumés intermédiaires
- Méthodes comptables
- Notes
- Rapport du Commissaire
- Autres informations

Télécharger PDF pour impression

2.1 Information sectorielle sur le bilan consolidé résumé
Pour la période clôturée au 30 juin 2026

EN EUR MILLIONS	Holding	Imerys	Canyon	Affidea	Sanoptis	GBL Capital et SIM	Total
Actifs non courants	6.391,0	4.171,8	733,0	2.990,8	2.868,7	863,8	18.019,1
Immobilisations incorporelles	1,0	294,8	293,1	667,7	847,6	-	2.104,2
Goodwill	-	1.374,9	309,2	1.344,9	1.545,3	-	4.574,3
Immobilisations corporelles	29,2	2.036,3	98,8	924,6	437,0	1,1	3.526,9
Participations	6.134,9	299,9	11,7	6,7	0,0	841,9	7.295,2
<i>Participations dans les entreprises associées et coentreprises</i>	<i>236,2</i>	<i>296,2</i>	<i>0,0</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>(0,0)</i>	<i>532,4</i>
<i>Autres investissements en capital</i>	<i>5.898,7</i>	<i>3,7</i>	<i>11,7</i>	<i>6,7</i>	<i>0,0</i>	<i>841,9</i>	<i>6.762,8</i>
Autres actifs non courants	225,9	95,6	0,0	15,3	34,0	20,8	391,7
Actifs d'impôts différés	-	70,2	20,2	31,6	4,8	-	126,8
Actifs courants	2.401,9	2.288,3	334,5	446,4	358,8	143,3	5.973,2
Stocks	-	744,2	242,2	26,5	9,8	-	1.022,7
Créances commerciales	0,7	456,6	14,6	231,3	134,9	0,0	838,1
Actifs de trading	1.181,7	349,2	-	-	3,0	0,0	1.533,9
Trésorerie et équivalents de trésorerie	756,1	512,8	55,1	98,6	117,3	8,5	1.548,4
Autres actifs courants	463,4	225,4	22,6	90,1	93,8	77,3	972,6
Actifs détenus en vue de la vente	-	-	-	-	-	57,4	57,4
Total des actifs	8.792,8	6.460,0	1.067,5	3.437,2	3.227,4	1.007,2	23.992,2
Passifs non courants	2.209,4	2.434,6	255,1	1.911,5	2.402,6	1,0	9.214,2
Dettes financières	2.059,2	1.848,2	159,8	1.600,2	1.473,2	0,9	7.141,5
Provisions	0,5	391,3	17,8	14,0	1,6	-	425,2
Pensions et avantages postérieurs à l'emploi	1,8	94,7	0,1	16,4	9,5	-	122,4
Autres passifs non courants	147,9	25,9	-	150,4	710,0	0,1	1.034,3
Passifs d'impôts différés	-	74,5	77,4	130,6	208,3	0,0	490,8
Passifs courants	146,2	1.350,9	145,2	470,0	272,0	50,3	2.434,6
Dettes financières	1,2	494,5	26,7	106,1	33,4	0,4	662,3
Dettes commerciales	6,0	482,7	67,1	91,8	37,3	1,4	686,2
Provisions	-	24,3	13,9	1,2	0,1	-	39,4
Dettes fiscales	7,9	55,7	(0,0)	19,0	13,1	0,4	96,1
Autres passifs courants	131,1	293,7	37,6	251,9	188,2	0,2	902,6
Passifs associés aux actifs détenus en vue de la vente	-	-	-	-	-	48,0	48,0
Total des passifs	2.355,6	3.785,5	400,3	2.381,4	2.674,6	51,4	11.648,8

- Profil de GBL
- Gestion des risques
- Revue de portefeuille
- Présentation économique du résultat consolidé et de la situation financière
- États financiers semestriels IFRS
- États financiers consolidés résumés intermédiaires
- Méthodes comptables
- Notes
- Rapport du Commissaire
- Autres informations

Télécharger PDF pour impression

Pour la période clôturée au 31 décembre 2025

EN EUR MILLIONS	Holding	Imerys	Canyon	Affidea	Sanoptis	GBL Capital et SIM	Total
Actifs non courants	6.189,7	4.057,5	711,3	2.828,7	2.684,0	1.191,2	17.662,3
Immobilisations incorporelles	1,1	368,4	305,0	687,8	793,1	0,2	2.155,5
Goodwill	-	1.347,3	309,2	1.253,5	1.456,2	328,4	4.694,5
Immobilisations corporelles	30,5	2.011,2	66,9	838,9	406,1	14,8	3.368,3
Participations	6.154,6	173,7	10,4	6,5	2,0	791,1	7.138,4
Participations dans les entreprises associées et coentreprises	23,4	170,0	0,0	-	2,0	108,0	303,3
Autres investissements en capital	6.131,2	3,7	10,4	6,5	0,0	683,1	6.835,1
Autres actifs non courants	3,5	83,2	0,0	14,7	23,6	56,7	181,8
Actifs d'impôts différés	-	73,8	19,7	27,3	3,1	0,0	123,8
Actifs courants	2.648,7	2.100,4	342,0	496,4	378,6	1.166,9	7.132,9
Stocks	-	698,1	283,9	23,9	9,6	12,9	1.028,4
Créances commerciales	1,1	334,7	3,9	191,4	108,6	30,4	670,0
Actifs de trading	1.995,9	372,0	0,0	-	3,0	102,7	2.473,7
Trésorerie et équivalents de trésorerie	571,4	470,2	37,7	188,5	181,6	91,3	1.540,7
Autres actifs courants	80,2	225,4	16,4	76,1	75,8	473,6	947,6
Actifs détenus en vue de la vente	-	-	-	16,5	-	455,9	472,4
Total des actifs	8.838,4	6.158,0	1.053,2	3.325,0	3.062,6	2.358,0	24.795,3
Passifs non courants	1.683,7	2.688,9	223,8	1.812,6	2.202,3	127,3	8.738,6
Dettes financières	1.566,4	2.141,1	126,2	1.550,7	1.353,5	125,1	6.863,0
Provisions	0,5	356,5	15,7	15,0	1,7	2,1	391,6
Pensions et avantages postérieurs à l'emploi	1,5	94,8	0,1	15,9	8,4	-	120,5
Autres passifs non courants	115,3	21,0	3,2	86,1	647,7	0,1	873,5
Passifs d'impôts différés	-	75,5	78,6	144,9	190,9	0,0	489,9
Passifs courants	615,5	854,2	168,0	400,4	270,1	376,1	2.684,2
Dettes financières	501,3	93,7	67,0	79,7	35,3	80,0	856,9
Dettes commerciales	10,7	349,2	61,7	91,8	36,6	19,0	569,1
Provisions	-	29,5	6,6	1,1	0,1	-	37,3
Dettes fiscales	6,3	71,9	0,1	24,4	8,2	0,8	111,7
Autres passifs courants	97,2	310,0	32,6	203,3	190,0	43,7	876,7
Passifs associés aux actifs détenus en vue de la vente	-	-	-	-	-	232,6	232,6
Total des passifs	2.299,2	3.543,0	391,8	2.213,0	2.472,4	503,4	11.422,8

- Profil de GBL
- Gestion des risques
- Revue de portefeuille
- Présentation économique du résultat consolidé et de la situation financière
- États financiers semestriels IFRS
- États financiers consolidés résumés intermédiaires
- Méthodes comptables
- Notes
- Rapport du Commissaire
- Autres informations

Télécharger PDF pour impression

2.2 Information sectorielle sur le compte de résultats consolidé résumé

Pour la période clôturée au 30 juin 2026

EN EUR MILLIONS	Holding	Imerys	Canyon	Affidea	Sanoptis	GBL Capital et SIM	Total
Quote-part dans le résultat net des entreprises associées et coentreprises lié aux activités d'investissement	(10,8)	-	-	-	-	-	(10,8)
Dividendes nets des participations	164,7	-	-	-	-	0,0	164,7
Autres produits et charges d'exploitation liés aux activités d'investissement	(84,6)	-	(0,0)	(0,2)	(0,1)	(8,6)	(93,5)
Résultat sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants liés aux activités d'investissement	-	-	(0,0)	-	-	(2,1)	(2,1)
Produits et charges financiers des activités d'investissement	(7,4)	-	-	-	0,0	31,8	24,4
Résultat avant impôts provenant des activités d'investissement - activités poursuivies	61,8	-	(0,0)	(0,2)	(0,1)	21,2	82,6
Chiffre d'affaires	-	1.740,2	429,1	714,2	442,8	33,1	3.359,3
Matières premières et consommables	-	(564,9)	(262,1)	(97,5)	(74,4)	(3,5)	(1.002,4)
Frais de personnel	-	(453,5)	(63,2)	(364,8)	(183,7)	(13,8)	(1.079,0)
Amortissements sur immobilisations incorporelles et corporelles (hors dépréciations et reprises)	-	(147,5)	(22,5)	(92,7)	(37,0)	(1,7)	(301,4)
Autres produits et charges d'exploitation liés aux activités opérationnelles ⁽¹⁾	(0,0)	(472,1)	(79,4)	(109,1)	(54,4)	(7,1)	(722,0)
Résultat sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants liés aux activités opérationnelles	-	13,4	-	-	-	-	13,4
Produits et charges financiers des activités opérationnelles	-	(46,1)	(5,6)	(73,6)	(118,5)	(0,8)	(244,6)
Résultat avant impôts provenant des activités opérationnelles consolidées - activités poursuivies	(0,0)	69,5	(3,6)	(23,6)	(25,2)	6,2	23,3
Impôts sur le résultat	(0,2)	(20,1)	1,8	(1,3)	(13,7)	(0,3)	(33,9)
Résultat provenant des activités poursuivies	61,6	49,4	(1,8)	(25,1)	(39,1)	27,0	72,0
Résultat provenant des activités abandonnées	-	-	-	(0,5)	-	(2,2)	(2,7)
Résultat consolidé de la période	61,6	49,4	(1,8)	(25,6)	(39,1)	24,8	69,3
Attribuable au groupe	61,6	27,2	(1,1)	(26,7)	(32,9)	25,4	53,5

(1) Inclut la quote-part dans le résultat net des entreprises associées et coentreprises lié aux activités opérationnelles

Profil de GBL

Gestion des risques

Revue de portefeuille

Présentation économique du résultat consolidé et de la situation financière

États financiers semestriels IFRS

 États financiers consolidés résumés intermédiaires

 Méthodes comptables

- Notes

 Rapport du Commissaire

Autres informations

Télécharger PDF pour impression

Pour la période clôturée au 30 juin 2025

EN EUR MILLIONS	Holding	Imerys	Canyon	Affidea	Sanoptis	GBL Capital et SIM	Total
Quote-part dans le résultat net des entreprises associées et coentreprises lié aux activités d'investissement	(5,0)	-	-	-	-	0,0	(5,0)
Dividendes nets des participations	167,3	-	-	-	-	-	167,3
Autres produits et charges d'exploitation liés aux activités d'investissement	(62,3)	-	(0,1)	(0,1)	(0,1)	(23,8)	(86,4)
Résultat sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants liés aux activités d'investissement	(0,0)	-	-	-	-	(2,0)	(2,0)
Produits et charges financiers des activités d'investissement	(7,6)	-	-	0,0	(0,0)	(55,0)	(62,6)
Résultat avant impôts provenant des activités d'investissement - activités poursuivies	92,3	-	(0,1)	(0,1)	(0,1)	(80,7)	11,3
Chiffre d'affaires	-	1.756,6	391,5	614,8	385,4	3,3	3.151,5
Matières premières et consommables	-	(574,3)	(234,0)	(75,0)	(74,4)	(0,9)	(958,6)
Frais de personnel	-	(441,6)	(53,6)	(305,0)	(159,1)	(0,3)	(959,6)
Amortissements sur immobilisations incorporelles et corporelles (hors dépréciations et reprises)	-	(144,3)	(24,5)	(85,1)	(30,5)	(0,6)	(285,0)
Autres produits et charges d'exploitation liés aux activités opérationnelles ⁽¹⁾	-	(459,8)	(71,0)	(95,7)	(61,8)	(1,7)	(689,9)
Résultat sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants liés aux activités opérationnelles	-	(6,0)	-	-	-	-	(6,0)
Produits et charges financiers des activités opérationnelles	-	(33,3)	(8,3)	16,1	(124,4)	(0,1)	(150,0)
Résultat avant impôts provenant des activités opérationnelles consolidées - activités poursuivies	-	97,4	0,1	70,1	(64,8)	(0,3)	102,5
Impôts sur le résultat	(0,1)	(26,9)	(3,3)	(11,2)	(17,4)	(1,0)	(60,0)
Résultat provenant des activités poursuivies	92,2	70,5	(3,3)	58,7	(82,4)	(82,0)	53,8
Résultat provenant des activités abandonnées	-	-	-	0,1	-	8,0	8,1
Résultat consolidé de la période	92,2	70,5	(3,3)	58,8	(82,4)	(74,0)	61,9
Attribuable au groupe	92,2	38,7	(1,7)	57,0	(69,8)	(72,4)	44,0

(1) Inclut la quote-part dans le résultat net des entreprises associées et coentreprises lié aux activités opérationnelles

- Profil de GBL
- Gestion des risques
- Revue de portefeuille
- Présentation économique du résultat consolidé et de la situation financière
- États financiers semestriels IFRS
 - États financiers consolidés résumés intermédiaires
 - Méthodes comptables
- Notes
 - Rapport du Commissaire
- Autres informations

Télécharger PDF pour impression

Note 3 Entreprises associées et coentreprises

3.1 Quote-part dans le résultat net

GBL prend sa quote-part du résultat réalisé par les entreprises associées et coentreprises. Les dividendes en provenance des sociétés mises en équivalence sont éliminés.

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

EN EUR MILLIONS	30 juin 2026	30 juin 2025
Quote-part dans le résultat net des entreprises associées et coentreprises – activités d’investissement	(10,8)	(5,0)
Parques Reunidos / Piolin II	(10,8)	(5,0)
Rayner	-	-
Entreprises associées et coentreprises liées aux activités opérationnelles consolidées (repris sous les « Autres produits et charges d’exploitation »)	20,4	10,8
The Quartz Corporation (Imerys)	14,3	5,9
Autres	6,1	4,9
Total	9,6	5,8

3.2 Valeurs des entreprises associées et coentreprises

	Parques Reunidos/ Piolin II	Rayner	Sienna Euclide	Activités d’investissement Landlife Holding	Activités opérationnelles Autres	Total
EN EUR MILLIONS						
Au 31 décembre 2025	23,4	-	47,8	60,2	171,9	303,3
Investissement/(remboursement)	-	222,9	-	-	(2,0)	220,9
Résultat de la période	(10,8)	-	-	-	20,4	9,6
Distribution	-	-	-	-	(13,8)	(13,8)
Dépréciation	-	-	-	-	-	-
Autres	0,7	-	(47,8)	(60,2)	119,7	12,3
Au 30 juin 2026	13,3	222,9	-	-	296,2	532,4
dont : Holding	13,3	222,9	-	-	-	236,2
Imerys	-	-	-	-	296,2	296,2
Canyon	-	-	-	-	0,0	0,0
Affidea	-	-	-	-	-	-
Sanoptis	-	-	-	-	-	-
GBL Capital et SIM	-	-	-	-	-	-

Note 4 **SGS, Pernod Ricard, adidas et autres investissements en capital**

4.1 **Dividendes nets**

EN EUR MILLIONS	30 juin 2026	30 juin 2025
SGS	102,8	98,1
Pernod Ricard	40,5	40,5
adidas	15,1	10,8
Concentrix	5,8	7,5
TotalEnergies	0,2	0,4
GEA	0,1	0,1
Umicore	-	9,8
Autres	0,1	0,1
Total	164,7	167,3

Au 30 juin 2026, GBL a enregistré EUR 165 millions de dividendes (EUR 167 millions en 2025), la baisse du dividende en provenance d'Umicore, suite à la cession de la position, étant partiellement compensée par la hausse du dividende SGS et l'impact de l'augmentation du dividende unitaire d'adidas.

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 Valuation Guidelines* »). 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 juste valeur sont comptabilisées dans les réserves de réévaluation (voir note 4.3).

Les participations dans les « fonds » détenus par GBL Capital⁽¹⁾ sont réévaluées à leur juste valeur, notamment déterminée par les gestionnaires de ces fonds, en fonction de leur portefeuille d'investissements. Les variations de la juste valeur de ces participations sont comptabilisées en résultat financier (voir note 6).

(1) Regroupant au 30 juin 2026, 468 Capital II, Flora Food Group, Griffin, HCM IV, HCM S11A (Transcarent), HCM S3C (Commure), HCM VI, Iconiq VII, Kartesia Credit Opportunities V, Sagard Holdings Management, Sagard NewGen 2, Sapphire (Proalpha), Sienna Euclide, Sienna Landlife, Sienna Private Equity Fund I, Sienna Venture Capital Startup Nation, VER Capital Credit Partners S.A. - VER Capital Special Situations, VER Capital Credit Partners S.A. - SMEs - Private Debt et autres

- Profil de GBL
- Gestion des risques
- Revue de portefeuille
- Présentation économique du résultat consolidé et de la situation financière
- États financiers semestriels IFRS
- États financiers consolidés résumés intermédiaires
- Méthodes comptables
- Notes
- Rapport du Commissaire
- Autres informations

Télécharger PDF pour impression

EN EUR MILLIONS	31 décembre 2025	Acquisitions	Cessions/ Rembour- sements	Variation de juste valeur	Autres	30 juin 2026	Dont:					
							Holding	Imerys	Canyon	Affidea	Sanoptis	GBL Capital et SIM
Investissements avec variations de juste valeur en capitaux propres	6.141,7	387,0	(814,5)	154,9	41,3	5.910,4	5.898,7	-	11,7	-	-	-
SGS	2.724,8	35,5	-	116,6	-	2.876,9	2.876,9	-	-	-	-	-
adidas	1.074,5	-	-	65,8	-	1.140,3	1.140,3	-	-	-	-	-
Pernod Ricard	1.260,0	-	-	(199,8)	40,5	1.100,7	1.100,7	-	-	-	-	-
Recordati	-	350,0	-	(1,1)	-	348,9	348,9	-	-	-	-	-
Voodoo	314,3	-	-	5,8	-	320,1	320,1	-	-	-	-	-
Concentrix	310,5	-	(417,1)	160,4	0,7	54,5	54,5	-	-	-	-	-
Ontex	80,6	-	-	(40,9)	-	39,7	39,7	-	-	-	-	-
TotalEnergies	6,5	-	-	1,5	0,0	8,0	8,0	-	-	-	-	-
GEA	6,4	-	-	0,2	-	6,6	6,6	-	-	-	-	-
Umicore	351,1	-	(397,3)	46,2	-	(0,0)	(0,0)	-	-	-	-	-
Autres	12,8	1,5	-	0,2	-	14,5	2,9	-	11,7	-	-	-
Investissements avec variations de juste valeur en résultat	693,4	14,4	(6,3)	16,2	134,8	852,4	-	3,7	-	6,7	0,0	841,9
Co-investissements / Fonds	682,8	14,4	(6,3)	16,2	134,8	841,9	-	-	-	-	-	841,9
Autres	10,6	-	-	-	(0,1)	10,5	-	3,7	-	6,7	0,0	-
Juste valeur	6.835,1	401,4	(820,8)	171,1	176,0	6.762,8	5.898,7	3,7	11,7	6,7	0,0	841,9

Le 22 mai 2026, GBL et CVC Capital Partners Fund IX ont conjointement annoncé avoir conclu des accords fermes en vue du lancement d’une offre publique d’achat volontaire en numéraire portant sur la totalité des actions ordinaires en circulation de Recordati S.p.A. (l’« Offre »), au prix de EUR 51,29 par action, dans le but de retirer la société de la cote d’Euronext Milan. Sous réserve de l’obtention des

autorisations réglementaires usuelles, l’Offre représenterait pour GBL un investissement maximal en capitaux propres d’environ EUR 1,3 milliard ⁽¹⁾. À la suite de cette annonce, GBL a acquis sur le marché un certain nombre d’actions Recordati pour un montant total de EUR 350 millions. La clôture de l’Offre est attendue au cours du quatrième trimestre 2026.

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	adidas	Pernod Ricard	Voodoo	Total Energies	GEA	Umicore	Recordati	Concentrix	Ontex	Autres	Total
Au 31 décembre 2025	723,9	553,9	544,0	45,9	3,8	2,4	(46,2)	-	(299,5)	(373,8)	(6,6)	1.147,7
Variation provenant de l'évolution de la juste valeur	116,6	65,8	(199,8)	5,8	1,5	0,2	(15,0)	(1,1)	(142,7)	(40,9)	0,2 ⁽²⁾	(209,3)
Reclassements en cas de cessions vers les réserves consolidées	-	-	-	-	-	-	61,2		303,1	-	-	364,3
Au 30 juin 2026	840,5	619,6	344,2	51,6	5,2	2,7	-	(1,1)	(139,0)	(414,7)	(6,4)	1.302,7

En 2026, la cession de la position résiduelle d’Umicore ainsi que la sortie partielle de Concentrix ont généré des reclassements vers les réserves consolidées pour, respectivement, EUR - 61 millions et EUR - 303 millions.

(1) Environ 10 % de l'actif net réévalué (Net Asset Value) de GBL au 31 mars 2026
(2) Y inclus EUR 0 million de réserves de réévaluation attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle

Note 5 Autres produits et charges d’exploitation

EN EUR MILLIONS	30 juin 2026	30 juin 2025
Autres charges d'exploitation	(102,4)	(87,6)
Autres produits d'exploitation	8,9	1,2
Autres produits et charges d'exploitation - activités d'investissement	(93,5)	(86,4)
Autres charges d'exploitation	(803,5)	(731,7)
Autres produits d'exploitation	61,0	31,0
Quote-part dans le résultat net des entreprises associées et coentreprises appartenant aux activités opérationnelles consolidées	20,4	10,8
Autres produits et charges d'exploitation - activités opérationnelles	(722,0)	(689,9)

Note 6 Résultat financier

EN EUR MILLIONS	30 juin 2026	30 juin 2025
Produits d'intérêts sur trésorerie, actifs non courants ou autres	58,5	40,4
Charges d'intérêts sur dettes financières	(28,3)	(31,4)
Résultats sur titres de trading et produits dérivés	(32,1)	(5,5)
Variations de juste valeur des autres investissements en capital comptabilisés à la juste valeur via compte de résultats	16,1	(44,7)
Autres produits financiers	13,2	-
Autres charges financières	(2,9)	(21,4)
Produits et charges financiers - activités d'investissement	24,4	(62,6)
Produits d'intérêts sur trésorerie et actifs non courants	5,8	3,3
Charges d'intérêts sur dettes financières	(171,0)	(67,2)
Résultats sur titres de trading et produits dérivés	(5,2)	1,7
Autres produits financiers	33,8	40,6
Autres charges financières	(108,1)	(128,4)
Produits et charges financiers - activités opérationnelles	(244,6)	(150,0)

Les produits et charges financiers des activités d’investissement s’élèvent à EUR 24 millions (à comparer à EUR – 63 millions en 2025). 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 16 millions (EUR – 45 millions en 2025), (ii) le résultat du yield enhancement pour EUR – 5 millions, dont EUR 1 million de revenus générés en 2026 et EUR – 6 millions de revalorisation à la juste valeur (« Mark to market ») (contre EUR – 7 millions en 2025) et (iii) les charges d’intérêts sur l’endettement de GBL (notamment les emprunts obligataires) pour EUR – 28 millions (EUR – 33 millions en 2025).

Les produits et charges financiers des activités opérationnelles consolidées proviennent principalement des charges d’intérêts sur l’endettement d’Imerys, d’Affidea et de Sanoptis pour EUR – 171 millions (EUR – 67 millions en 2025).

Note 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 2026	30 juin 2025
Ventes de biens	2.035,3	2.001,3
Prestations de services	1.323,4	1.149,1
Autres	0,6	1,1
Total	3.359,3	3.151,5

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

EN EUR MILLIONS	30 juin 2026	30 juin 2025
Minéraux de Performance	1.034,0	1.055,7
Solutions pour Réfractaires, Abrasifs & Construction	571,0	579,9
Solutions pour la Transition Énergétique	137,0	123,1
Autres	(1,8)	(2,1)
Imerys	1.740,2	1.756,6
Affidea	714,2	614,8
Sanoptis	442,8	385,4
Canyon	429,1	391,5
Sociétés opérationnelles de Sienna Private Equity Fund I SCA SICAV-RAIF	33,1	3,3
GBL Capital et SIM	33,1	3,3
Total	3.359,3	3.151,5

- Profil de GBL
- Gestion des risques
- Revue de portefeuille
- Présentation économique du résultat consolidé et de la situation financière
- États financiers semestriels IFRS
 - États financiers consolidés résumés intermédiaires
 - Méthodes comptables
 - Notes
 - Rapport du Commissaire
- Autres informations

Télécharger PDF pour impression

Note 8 Autres actifs non courants

EN EUR MILLIONS	30 juin 2026	31 décembre 2025
Actifs financiers non courants	322,0	109,0
Créance Rayner	225,3	-
Avances, prêts et dépôts à long terme	96,3	79,2
Autres	0,4	29,8
Actifs non financiers non courants	69,7	72,8
Actifs liés aux plans de pension	23,2	28,4
Autres	46,5	44,4
Total	391,7	181,8
dont : Holding	225,9	3,5
Imerys	95,6	83,2
Canyon	0,0	0,0
Affidea	15,3	14,7
Sanoptis	34,0	23,6
GBL Capital et SIM	20,8	56,7

Au 30 juin 2026, les autres actifs financiers non courants comprennent une créance vis-à-vis d’une entité du groupe Rayner, avec une échéance en 2032, pour un montant nominal de GBP 192 millions et portant un taux d’intérêt de 10,00%, capitalisé annuellement.

Note 9 Actifs de trading

EN EUR MILLIONS	30 juin 2026	31 décembre 2025
SICAV monétaires	1.533,8	2.473,6
Autres actifs de trading	0,1	0,1
Total	1.533,9	2.473,7
dont : Holding	1.181,7	1.995,9
Imerys	349,2	372,0
Canyon	-	0,0
Affidea	-	-
Sanoptis	3,0	3,0
GBL Capital et SIM	0,0	102,7

Note 10 Trésorerie, équivalents de trésorerie et dettes financières

10.1 Trésorerie et équivalents de trésorerie

EN EUR MILLIONS	30 juin 2026	31 décembre 2025
Comptes à vue	845,6	901,1
Dépôts à terme	682,9	619,7
Billets de trésorerie	19,9	19,9
Total	1.548,4	1.540,7
dont : Holding	756,1	571,4
Imerys	512,8	470,2
Canyon	55,1	37,7
Affidea	98,6	188,5
Sanoptis	117,3	181,6
GBL Capital et SIM	8,5	91,3

Au 30 juin 2026, la trésorerie est répartie entre des dépôts à terme, des billets de trésorerie et des comptes courants auprès de diverses institutions financières.

- Profil de GBL
- Gestion des risques
- Revue de portefeuille
- Présentation économique du résultat consolidé et de la situation financière
- États financiers semestriels IFRS
 - États financiers consolidés résumés intermédiaires
 - Méthodes comptables
 - Notes
 - Rapport du Commissaire
- Autres informations

Télécharger PDF pour impression

10.2 Dettes financières

EN EUR MILLIONS	30 juin 2026	31 décembre 2025
Dettes financières non courantes		
Emprunts obligataires (GBL)	1.984,8	1.489,6
Emprunts obligataires (Imerys)	1.688,2	2.031,5
Emprunts bancaires (Canyon)	100,0	96,8
Emprunts bancaires (Affidea)	1.294,2	1.252,2
Emprunts bancaires (Sanoptis)	1.270,3	1.171,0
Dettes de location	736,8	628,8
Autres dettes financières non courantes	67,3	193,0
Dettes financières non courantes	7.141,5	6.863,0
dont : Holding	2.059,2	1.566,4
Imerys	1.848,2	2.141,1
Canyon	159,8	126,2
Affidea	1.600,2	1.550,7
Sanoptis	1.473,2	1.353,5
GBL Capital et SIM	0,9	125,1
Dettes financières courantes		
Obligations convertibles (GBL)	-	500,0
Emprunts obligataires (Imerys)	343,5	-
Dettes bancaires (Imerys)	63,2	44,1
Dettes de location	131,1	135,3
Autres dettes financières courantes	124,4	177,5
Dettes financières courantes	662,3	856,9
dont : Holding	1,2	501,3
Imerys	494,5	93,7
Canyon	26,7	67,0
Affidea	106,1	79,7
Sanoptis	33,4	35,3
GBL Capital et SIM	0,4	80,0

Emprunts obligataires (GBL)

Le 14 janvier 2026, GBL avait placé une émission obligataire de EUR 500 millions à maturité 10 ans, portant un coupon de 3,75 %. La valeur comptable de cet emprunt s’élève à EUR 494 millions au 30 juin 2026.

Le 9 mai 2023, GBL a placé une émission obligataire institutionnelle de EUR 500 millions à maturité 10 ans, portant un coupon de 4,000 %. La valeur comptable de cet emprunt s’élève à EUR 497 millions au 30 juin 2026.

Le 30 août 2022, GBL avait placé une émission obligataire institutionnelle de EUR 500 millions à maturité 7 ans, portant un coupon de 3,125 %. La valeur comptable de cet emprunt s’élève à EUR 497 millions au 30 juin 2026.

Le 21 janvier 2021, GBL avait 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 496 millions au 30 juin 2026. 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)

Le 23 mars 2021, GBL (« l’Émetteur ») avait émis des obligations convertibles en actions ordinaires existantes de GBL pour un montant de EUR 500 millions, sans qu’elles ne portent d’intérêt, avec une maturité de 5 ans. Les obligations sont arrivées à échéance le 1^{er} avril 2026 et ont été intégralement remboursées en numéraire.

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 29 novembre 2023, une émission d’obligations indexées sur un objectif de développement durable (*Sustainability-Linked Bonds*) pour un montant en principal de EUR 500 millions. Ces obligations, à échéance du 29 novembre 2029, portent un coupon annuel de 4,75 % et sont admises à la négociation 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, de 32,7 % en 2028 par rapport à l’année de référence 2021, 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). Le non-respect de ces objectifs au 31 décembre 2028 pourrait entraîner le paiement de pénalités correspondant à 75 points de base du montant en principal pour l’objectif 2028.

Pour rappel, au 31 décembre 2025, la réduction cumulée des tonnes de CO₂ équivalent émises s’élevait à 28,3 % depuis 2021. Au 30 juin 2026, Imerys reste sur la même trajectoire de réduction en vue d’atteindre l’objectif fixé pour 2028.

Imerys a également 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 du 15 juillet 2031, portent un coupon annuel de 1,00 % et sont admises à la négociation sur le marché réglementé de la Bourse de Luxembourg. Ces instruments émis conformément aux principes des obligations liées à des objectifs de développement durable publiés par l'*International Capital Markets Association* (« ICMA »), sont indexés 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 »). Le non-respect de ces objectifs au 31 décembre 2030 pourrait entraîner le paiement de pénalités correspondant à 50 points de base du montant en principal pour l'objectif 2030. L'objectif du 31 décembre 2025 (point de passage) avait été respecté (27,2 % de réduction cumulée des tonnes de CO₂ équivalent émises par million d'euros de chiffre d'affaires depuis 2018). Au 30 juin 2026, Imerys reste sur la même trajectoire de réduction en vue d'atteindre l'objectif fixé pour 2030.

Cette performance permet donc à Imerys de confirmer l'atteinte de son objectif intermédiaire de réduction de 22,9 % de l'intensité de ses émissions de gaz à effet de serre (scopes 1 et 2) par rapport au chiffre d'affaires (tCO₂/M€), excluant toute application d'un mécanisme de pénalité sur le coupon en 2026.

Le détail des emprunts obligataires émis par Imerys est le suivant au 30 juin 2026 :

AU 30 JUIN 2026	Valeur nominale en devise EN MILLIONS	Taux d'intérêt nominal	Taux d'intérêt effectif	Coté/non coté	Echéance	Juste valeur EN EUR MILLIONS	Valeur comptable EN EUR MILLIONS
EUR	343,5	1,50 %	1,63 %	Coté	15/01/2027	343,5	345,9
EUR	300,0	1,88 %	1,92 %	Coté	31/03/2028	293,3	301,4
EUR	500,0	4,75 %	4,82 %	Coté	29/11/2029	533,3	513,9
EUR	300,0	1,00 %	1,07 %	Coté	15/07/2031	265,6	302,9
EUR	600,0	4,00 %	4,04 %	Coté	21/11/2032	612,5	614,6
Total						2.048,3	2.078,7

Le détail des emprunts obligataires était le suivant au 31 décembre 2025 :

AU 31 DÉCEMBRE 2025	Valeur nominale en devise EN MILLIONS	Taux d'intérêt nominal	Taux d'intérêt effectif	Coté/non coté	Echéance	Juste valeur EN EUR MILLIONS	Valeur comptable EN EUR MILLIONS
EUR	343,5	1,50 %	1,63 %	Coté	15/01/2027	344,9	348,0
EUR	300,0	1,88 %	1,92 %	Coté	31/03/2028	297,1	304,0
EUR	500,0	4,75 %	4,82 %	Coté	29/11/2029	527,6	501,0
EUR	300,0	1,00 %	1,07 %	Coté	15/07/2031	260,6	300,4
EUR	600,0	4,00 %	4,04 %	Coté	21/11/2032	598,6	601,1
Total						2.028,8	2.054,5

Dettes bancaires (Imerys)

Ces dettes provenant d’Imerys comprennent, au 30 juin 2026, EUR 35 millions de dettes bancaires à court terme ainsi que EUR 29 millions de découverts bancaires (respectivement EUR 16 millions et EUR 28 millions au 31 décembre 2025).

Emprunts bancaires (Sanoptis)

Ce poste reprend l’endettement bancaire à long terme de Sanoptis.

Emprunts bancaires (Affidea)

Ce poste reprend l’endettement bancaire à long terme de Affidea. Il est composé de six emprunts bancaires de EUR 600 millions, EUR 200 millions, EUR 125 millions, EUR 100 millions, EUR 125 millions et EUR 125 millions portant un taux d’intérêt nominal EURIBOR 3M de 3,75 % et à échéance le 22 juillet 2029. Sa valeur comptable est de EUR 1.294 millions au 30 juin 2026.

Emprunts bancaires (Canyon)

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

Dettes de location

Les dettes de location ont une échéance avant le 30 juin 2027 pour EUR 131 millions et au-delà pour EUR 737 millions.

Lignes de crédit non utilisées

Au 30 juin 2026, le groupe dispose de lignes de crédit non utilisées auprès de diverses institutions financières d'un montant total de EUR 4.310 millions (EUR 4.014 millions au 31 décembre 2025). Ce montant est disponible principalement chez GBL et Imerys pour respectivement EUR 2.500 millions et EUR 1.105 millions (respectivement EUR 2.450 millions et EUR 960 millions au 31 décembre 2025).

Concernant GBL, l’ensemble des lignes de crédit arrivent à maturité sur la période 2030 – 2031. 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.

Note 11 Goodwill

EN EUR MILLIONS	
Valeur brute comptable	
Au 1er janvier 2026	5.238,0
Changement de périmètre/Regroupement d'entreprises	202,9
Ecarts de conversion	19,8
Ajustements subséquents de la valeur	(1,9)
Cessions	(328,4)
Autres	(7,2)
Au 30 juin 2026	5.123,3
Pertes de valeur cumulées	
Au 1er janvier 2026	(543,5)
Pertes de valeur	-
Ecarts de conversion	(7,5)
Autres	2,0
Au 30 juin 2026	(549,0)
Valeur nette comptable au 30 juin 2026	4.574,3
dont : Holding	-
Imerys	1.374,9
Canyon	309,2
Affidea	1.344,9
Sanoptis	1.545,3
GBL Capital et SIM	-

Au 30 juin 2026, ce poste est composé de EUR 1.545 millions de goodwill provenant du groupe Sanoptis, EUR 1.375 millions du goodwill dégagé par Imerys sur ses différentes branches d’activité, EUR 1.345 millions de goodwill provenant du groupe Affidea, EUR 309 millions du goodwill provenant de l’acquisition du groupe Canyon et EUR 0 million de goodwill relatif à l’activité GBL Capital et Sienna Investment Managers (respectivement EUR 1.456 millions, EUR 1.347 millions, EUR 1.253 millions, EUR 309 millions et EUR 328 millions au 31 décembre 2025).

Profil de GBL

Gestion des risques

Revue de portefeuille

Présentation économique du résultat consolidé et de la situation financière

États financiers semestriels IFRS

 États financiers consolidés résumés intermédiaires

 Méthodes comptables

- Notes

 Rapport du Commissaire

Autres informations

Télécharger PDF pour impression

Définition des unités génératrices de trésorerie (UGT)

Le management de GBL a retenu les jugements posés par Sanoptis, Imerys, Affidea, Canyon et GBL Capital et Sienna Investment Managers dans la définition des UGT. Au niveau de GBL Capital et Sienna Investment Managers, 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 2026		31 décembre 2025	
	Valeur nette comptable	Pertes de valeur cumulées	Valeur nette comptable	Pertes de valeur cumulées
Sanoptis	1.545,3	-	1.456,2	-
Affidea	1.344,9	-	1.253,5	-
Imerys - Minéraux de Performance (PM)	1.066,2	(2,3)	1.055,5	(2,3)
Canyon	309,2	-	309,2	-
Imerys - Solutions pour Réfractaires, Abrasifs & Construction (RAC)	280,8	(546,7)	264,1	(539,2)
Imerys - Graphite & Carbone (IG&C)	27,0	-	26,8	-
Imerys - Autres	0,9	-	0,8	(2,0)
Independent Talent Group (GBL Capital)	-	-	128,6	-
TEC (GBL Capital)	-	-	101,4	-
Ateliers Veneti (GBL Capital)	-	-	72,0	-
TECO (GBL Capital)	-	-	26,4	-
Total	4.574,3	(549,0)	4.694,5	(543,5)

Tests de dépréciation

Chez Imerys, prenant en considération d’une part, la perte de valeur pour l’UGT RAC en 2025, et d’autre part, les analyses de sensibilité qui mettaient en évidence un risque de perte de valeur pour l’UGT PM EMEA & APAC, le groupe a procédé à une mise à jour des tests pour ces deux UGT. Ces tests n’ont nécessité la comptabilisation d’aucune perte de valeur au premier semestre 2026. Par ailleurs, après avoir examiné les faits et circonstances observables de nature à déclencher un test de perte de valeur, notamment l’évolution des taux d’intérêt et les événements susceptibles d’avoir une incidence sur l’activité, Imerys a constaté l’absence d’indice de perte de valeur et le test de perte de valeur du goodwill n’a pas été renouvelé au premier semestre 2026 pour les UGT PM Americas et IG&C.

Chez Sanoptis, Affidea et Canyon, aucun indicateur de perte de valeur du goodwill n’a été identifié au 30 juin 2026. Les résultats des tests de dépréciation et des analyses de sensibilité associées, réalisés au 31 décembre 2025 et présentés dans le Rapport Annuel 2025, restent valides.

- Profil de GBL
- Gestion des risques
- Revue de portefeuille
- Présentation économique du résultat consolidé et de la situation financière
- États financiers semestriels IFRS
- États financiers consolidés résumés intermédiaires
- Méthodes comptables
- Notes
- Rapport du Commissaire
- Autres informations

Télécharger PDF pour impression

Note 12 Actifs et passifs associés aux actifs détenus en vue de la vente et activités abandonnées

Sienna Investment Managers

Suite à l'accord signé le 19 décembre 2025 relatif aux cessions de Sienna Gestion (gestion d'actifs cotés) et de Sienna Private Credit (dette privée) à Malakoff Humanis, et considérant la volonté de GBL de céder Sienna Real Estate (gestion de biens immobiliers), les actifs (et passifs associés) de ces trois sous-groupes, ainsi que ceux des structures de détention dans lesquelles ils s'inscrivaient, avaient été désignés au 31 décembre 2025 en tant qu'actifs (et passifs liés à des actifs) destinés à être cédés.

Les cessions de Sienna Gestion, Sienna Private Credit et Sienna Real Estate ont été clôturées dans le courant du premier semestre 2026.

Les actifs cédés et disponibles à la vente étant une ligne d'activité principale et distincte (i.e. partie « Sienna Investment Managers » du segment « GBL Capital et Sienna Investment Managers »), GBL a comptabilisé, conformément à la norme IFRS 5 - *Actifs non courants détenus en vue de la vente et activités abandonnées*, les contributions de ces trois sous-groupes, et des structures de détention dans lesquels ils s'inscrivent, en tant qu'activités abandonnées. Les contributions ont été présentées dans des postes distincts du compte de résultats consolidé pour l'exercice en cours et la période comparative.

Les détails de leurs contributions aux flux de résultat et aux flux de trésorerie sont fournis dans les tableaux ci-après, de façon agrégée :

EN EUR MILLIONS	30 juin 2026	30 juin 2025
Quote-part dans le résultat net des entreprises associées et coentreprises lié aux activités d'investissement	0,3	-
Dividendes nets des participations	-	-
Autres produits et charges d'exploitation liés aux activités d'investissement	(10,8)	(7,6)
Résultat sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants liés aux activités d'investissement	10,9	(0,0)
Produits et charges financiers des activités d'investissement	(2,0)	(2,9)
Résultat avant impôts provenant des activités d'investissement	(1,6)	(10,6)
Chiffre d'affaires	40,3	51,7
Matières premières et consommables	(0,0)	(0,0)
Frais de personnel	(13,4)	(18,4)
Amortissements sur immobilisations incorporelles et corporelles (hors dépréciations et reprises)	(1,8)	(3,7)
Autres produits et charges d'exploitation liés aux activités opérationnelles	(18,5)	(0,1)
Résultat sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants liés aux activités opérationnelles	0,1	(23,5)
Produits et charges financiers des activités opérationnelles	0,9	(8,0)
Résultat avant impôts provenant des activités opérationnelles consolidées	7,6	(2,0)
Impôts sur le résultat	(1,7)	(0,9)
Résultat provenant des activités abandonnées	4,4	(13,4)

EN EUR MILLIONS	30 juin 2026	30 juin 2025
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles	(16,9)	8,1
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement	7,3	(1,8)
Flux de trésorerie provenant des activités de financement	(7,9)	(12,8)
Variation nette de trésorerie et équivalents de trésorerie	(17,5)	(6,6)

Les actifs (et passifs associés aux actifs détenus en vue de la vente) reprennent les éléments suivants :

EN EUR MILLIONS	Sienna Investment Managers
Actifs détenus en vue de la vente	53,5
Actifs non courants	0,0
Actifs courants	53,5
Passifs associés aux actifs détenus en vue de la vente	48,0
Passifs non courants	0,6
Passifs courants	47,4

- Profil de GBL
- Gestion des risques
- Revue de portefeuille
- Présentation économique du résultat consolidé et de la situation financière
- États financiers semestriels IFRS
- États financiers consolidés résumés intermédiaires
- Méthodes comptables
- Notes
- Rapport du Commissaire
- Autres informations

Télécharger PDF pour impression

GBL Capital

Au cours du quatrième trimestre 2025, GBL avait lancé la cession d’une partie importante des actifs de GBL Capital, comprenant des fonds, des co-investissements et des entreprises associées, et avait par ailleurs entamé des négociations de cessions sur certains autres actifs. En conséquence, au 31 décembre 2025, la cession effective de ces lignes du portefeuille de GBL Capital étant jugée comme hautement probable dans un délai d’un an, ces actifs (et passifs associés), avaient été désignés en tant qu’actifs (et passifs liés à des actifs) destinés à être cédés.

Certaines cessions avaient déjà été réalisées en 2025, d’autres se sont clôturées dans le courant du premier semestre 2026.

Les actifs cédés et disponibles à la vente représentant une partie importante du segment « GBL Capital et Sienna Investment Managers », GBL a comptabilisé, conformément à la norme IFRS 5 – *Actifs non courants détenus en vue de la vente et activités abandonnées*, les contributions de ces fonds, co-investissements et sociétés associées en tant qu’activités abandonnées. Les contributions relatives aux actifs concernés ont été présentées dans des postes distincts du compte de résultats consolidé pour l’exercice en cours et la période comparative.

Les détails de leurs contributions aux flux de résultat et aux flux de trésorerie sont fournis dans les tableaux ci-après, de façon agrégée :

EN EUR MILLIONS	30 juin 2026	30 juin 2025
Quote-part dans le résultat net des entreprises associées et coentreprises lié aux activités d'investissement	-	(8,0)
Dividendes nets des participations		
Autres produits et charges d'exploitation liés aux activités d'investissement	0,5	(8,2)
Résultat sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants liés aux activités d'investissement	(5,2)	(0,0)
Produits et charges financiers des activités d'investissement	(1,9)	37,6
Résultat avant impôts provenant des activités d'investissement	(6,6)	21,5
Chiffre d'affaires	-	-
Matières premières et consommables	-	-
Frais de personnel	-	-
Amortissements sur immobilisations incorporelles et corporelles (hors dépréciations et reprises)	-	-
Autres produits et charges d'exploitation liés aux activités opérationnelles	-	-
Résultat sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants liés aux activités opérationnelles	-	-
Produits et charges financiers des activités opérationnelles	-	-
Résultat avant impôts provenant des activités opérationnelles consolidées	-	-
Impôts sur le résultat	0,0	(0,0)
Résultat provenant des activités abandonnées	(6,6)	21,4

EN EUR MILLIONS	30 juin 2026	30 juin 2025
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles	(0,0)	0,0
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement	126,2	87,3
Flux de trésorerie provenant des activités de financement	-	(3,6)
Variation nette de trésorerie et équivalents de trésorerie	126,2	83,8

Les actifs (et passifs associés aux actifs détenus en vue de la vente) reprennent les éléments suivants :

EN EUR MILLIONS	GBL Capital
Actifs détenus en vue de la vente	3,9
Actifs non courants	3,9
Actifs courants	-
Passifs associés aux actifs détenus en vue de la vente	-
Passifs non courants	-
Passifs courants	-

Profil de GBL

Gestion des risques

Revue de portefeuille

Présentation économique du résultat consolidé et de la situation financière

États financiers semestriels IFRS

États financiers consolidés résumés intermédiaires

Méthodes comptables

•

Notes

Rapport du Commissaire

Autres informations

Télécharger PDF pour impression

Note 13 Instruments financiers

Juste valeur

La juste valeur d'un instrument financier est le montant qui serait reçu lors de la vente de l'actif ou payé lors du transfert du passif dans le cadre d'une transaction ordonnée entre des acteurs du marché à la date d'évaluation.

La définition de la juste valeur repose sur la présomption qu'une entité est en activité et qu'elle n'a ni l'intention ni le besoin de se liquider, de réduire sensiblement l'ampleur de ses activités ou d'effectuer une transaction à des conditions défavorables. La juste valeur n'est donc pas le montant qu'une entité recevrait ou paierait dans le cadre d'une transaction forcée, d'une liquidation involontaire ou d'une vente en difficulté.

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

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

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 (10,20 % au 30 juin 2026 et 7,63 % au 31 décembre 2025).

Techniques d'évaluation

L'objectif de l'utilisation d'une méthode d'évaluation est d'établir ce que le prix de la transaction aurait été à la date d'évaluation dans le cadre d'un échange dans des conditions de concurrence normale et motivé par des considérations commerciales normales.

Techniques d'évaluation de la juste valeur des instruments financiers de niveau 2 :

Emprunts échangeables ou convertibles

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 Francfort 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.

Autres instruments financiers de niveau 2

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.

Techniques d'évaluation de la juste valeur des instruments financiers de niveau 3 :

Investissements en capital

Les investissements dans actifs privés sont valorisés trimestriellement en interne à leur juste valeur, sur la base d'une méthode d'évaluation spécifique ou d'une combinaison de méthodes d'évaluation, les évaluations spécifiques, la méthode ou la combinaison de méthodes étant cohérentes d'une clôture à l'autre. Les méthodes sont alignées sur l'ensemble du portefeuille, avec toutefois des

Profil de GBL

Gestion des risques

Revue de portefeuille

Présentation économique du résultat consolidé et de la situation financière

États financiers semestriels IFRS

États financiers consolidés résumés intermédiaires

Méthodes comptables

Notes

Rapport du Commissaire

Autres informations

Télécharger PDF pour impression

pondérations différentes pour chaque méthode en fonction de la société. Les évaluations sont approuvées par le Comité de valorisation de GBL et examinées par un conseiller externe. Les variations de juste valeur de ces participations sont comptabilisées dans les réserves de réévaluation.

Les investissements dans les fonds ou co-investissements détenus par GBL Capital sont réévalués à leur juste valeur, notamment déterminée par les gestionnaires de ces fonds, en fonction de leur portefeuille d’investissements. Les variations de la juste valeur de ces participations sont comptabilisées en résultat financier.

Conformément aux recommandations de l’*International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines* (« *IPEV Valuation Guidelines* »), les investissements, fonds ou co-investissements récents sont valorisés à leur coût d’acquisition, pour autant que ces valorisations soient considérées comme les meilleures estimations de la juste valeur.

Analyse des instruments financiers par catégorie – bilans

La catégorie selon IFRS 9 utilise les abréviations suivantes :

- FATOCI : Investissements en capital évalués à la juste valeur et dont les variations sont comptabilisées en capitaux propres (*Financial Assets measured at fair value through Other Comprehensive Income*)
- FATPL : Investissements en capital et instruments dérivés 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 et instruments dérivés 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*)

Les tableaux ci-dessous reprennent une comparaison de la valeur comptable et de la juste valeur des instruments financiers au 30 juin 2026 et 31 décembre 2025 ainsi que la hiérarchie de la juste valeur. Il n'y a pas eu de de transferts significatifs entre les différents niveaux entre le 30 juin 2026 et le 31 décembre 2025.

Au 30 juin 2026

EN EUR MILLIONS	Catégorie selon IFRS 9	Valeur comptable	Juste valeur	Hiérarchie 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	5.578,2	5.578,2	Niveau 1
Investissements en capital évalués à la juste valeur et dont les variations sont comptabilisées en capitaux propres	FATOCI	332,1	332,1	Niveau 3
Investissements en capital évalués à la juste valeur et dont les variations sont comptabilisées en résultat	FATPL	-	-	Niveau 1
Investissements en capital évalués à la juste valeur et dont les variations sont comptabilisées en résultat	FATPL	852,4	852,4	Niveau 3
Autres actifs non courants				
Instruments dérivés - Couverture	HeAc	15,5	15,5	Niveau 2
Instruments dérivés - Autres	FATPL	0,9	0,9	Niveau 2
Autres actifs financiers	FAAC	305,6	305,6	Niveau 2
Actifs courants				
Créances commerciales	FAAC	838,1	838,1	Niveau 2
Actifs de trading	FATPL	1.533,9	1.533,9	Niveau 1
Trésorerie et équivalents de trésorerie	FAAC	1.548,4	1.548,4	Niveau 2
Autres actifs courants				
Instruments dérivés - Couverture	HeAc	24,0	24,0	Niveau 2
Instruments dérivés - Autres	FATPL	2,5	2,5	Niveau 2
Autres actifs financiers	FAAC	582,9	582,9	Niveau 2
Passifs financiers				
Passifs non courants				
Dettes financières	FLAC	7.141,5	7.113,6	Niveau 2
Autres passifs non courants				
Instruments dérivés - Couverture	HeAc	8,3	8,3	Niveau 2
Instruments dérivés - Autres	FLTPL	43,6	43,6	Niveau 2
Autres passifs non courants	FLAC	783,1	783,1	Niveau 2
Passifs courants				
Dettes financières				
Autres dettes financières	FLAC	662,3	662,3	Niveau 2
Dettes commerciales	FLAC	686,2	686,2	Niveau 2
Autres passifs courants				
Instruments dérivés - Couverture	HeAc	22,9	22,9	Niveau 2
Instruments dérivés - Autres	FLTPL	57,9	57,9	Niveau 2
Autres passifs courants	FLAC	200,4	200,4	Niveau 2

- Profil de GBL
- Gestion des risques
- Revue de portefeuille
- Présentation économique du résultat consolidé et de la situation financière
- États financiers semestriels IFRS
- États financiers consolidés résumés intermédiaires
- Méthodes comptables
- Notes
- Rapport du Commissaire
- Autres informations

Télécharger PDF pour impression

Au 31 décembre 2025

EN EUR MILLIONS	Catégorie selon IFRS 9	Valeur comptable	Juste valeur	Hiérarchie 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	5.816,5	5.816,5	Niveau 1
Investissements en capital évalués à la juste valeur et dont les variations sont comptabilisées en capitaux propres	FATOCI	325,1	325,1	Niveau 3
Investissements en capital évalués à la juste valeur et dont les variations sont comptabilisées en résultat	FATPL	87,4	87,4	Niveau 1
Investissements en capital évalués à la juste valeur et dont les variations sont comptabilisées en résultat	FATPL	606,0	606,0	Niveau 3
Autres actifs non courants				
Instruments dérivés - Couverture	HeAc	2,1	2,1	Niveau 2
Instruments dérivés - Autres	FATPL	3,9	3,9	Niveau 2
Autres actifs financiers	FAAC	103,0	103,0	Niveau 2
Actifs courants				
Créances commerciales	FAAC	670,0	670,0	Niveau 2
Actifs de trading	FATPL	2.473,7	2.473,7	Niveau 1
Trésorerie et équivalents de trésorerie	FAAC	1.540,7	1.540,7	Niveau 2
Autres actifs courants				
Instruments dérivés - Couverture	HeAc	10,8	10,8	Niveau 2
Instruments dérivés - Autres	FATPL	48,3	48,3	Niveau 2
Autres actifs financiers	FAAC	518,1	518,1	Niveau 2
Passifs financiers				
Passifs non courants				
Dettes financières	FLAC	6.863,0	6.818,0	Niveau 2
Autres passifs non courants				
Instruments dérivés - Couverture	HeAc	13,0	13,0	Niveau 2
Instruments dérivés - Autres	FLTPL	5,3	5,3	Niveau 2
Autres passifs non courants	FLAC	689,5	689,5	Niveau 2
Passifs courants				
Dettes financières				
Autres dettes financières	FLAC	856,9	856,9	Niveau 2
Dettes commerciales	FLAC	569,1	569,1	Niveau 2
Autres passifs courants				
Instruments dérivés - Couverture	HeAc	26,9	26,9	Niveau 2
Instruments dérivés - Autres	FLTPL	49,8	49,8	Niveau 2
Autres passifs courants	FLAC	227,1	227,1	Niveau 2

Note 14 Résultat par action

14.1 Résultat consolidé de la période (part du groupe)

EN EUR MILLIONS	30 juin 2026	30 juin 2025
De base		
Résultat consolidé de la période (y inclus les activités abandonnées)	53,5	44,0
Résultat consolidé de la période (hors activités abandonnées)	56,9	36,4
Dilué		
Résultat consolidé de la période (y inclus les activités abandonnées)	53,5	44,0
Résultat consolidé de la période (hors activités abandonnées)	56,9	36,4

14.2 Nombre d'actions

	30 juin 2026	30 juin 2025
Actions émises à l'ouverture	133.200.000	138.400.000
Actions propres à l'ouverture	(12.344.797)	(12.890.643)
Mouvements pondérés de l'exercice	476.854	329.414
Nombre moyen pondéré d'actions utilisé pour le résultat de base par action	121.332.057	125.838.771
Influence des instruments financiers à effet dilutif :		
Emprunts convertibles	-	4.460.362
Nombre moyen pondéré d'actions utilisé pour le résultat dilué par action	121.332.057	130.299.133

Au 30 juin 2026, GBL détient, en direct et au travers de ses filiales, 10.288.252 actions GBL, soit 7,93 % du capital émis, représenté à cette date par 129.800.000 actions, suite à l'annulation de 3.400.000 actions le 7 mai 2026.

14.3 Synthèse du résultat par action

EN EUR PAR ACTION	30 juin 2026	30 juin 2025
De base		
Activités poursuivies	0,47	0,29
Activités abandonnées	(0,03)	0,06
Dilué		
Activités poursuivies	0,47	0,28
Activités abandonnées	(0,03)	0,06

Profil de GBL

Gestion des risques

Revue de portefeuille

Présentation économique du résultat consolidé et de la situation financière

États financiers semestriels IFRS

 États financiers consolidés résumés intermédiaires

 Méthodes comptables

• Notes

 Rapport du Commissaire

Autres informations

Télécharger PDF pour impression

Note 15 Événements subséquents

Mesures visant à améliorer le rendement pour les actionnaires : rachats d’actions propres :

Entre le 1^{er} juillet 2026 et le 24 juillet 2026, GBL a acquis 0,3 million d’actions GBL, correspondant à 0,2 % des actions représentatives du capital émis et valorisées à EUR 23 millions au 24 juillet 2026. La huitième enveloppe de rachats d’actions était exécutée à concurrence de 51 % à cette date.

BUKO

Finalisation de l’acquisition du groupe BUKO le 8 juillet 2026, à l’issue de laquelle GBL détient une participation majoritaire d’approximativement 95 % aux côtés du management.

Note 16 Déclaration des Responsables

Johannes Huth, Administrateur-Délégué, et Xavier Likin, Directeur Financier, attestent, au nom et pour compte de GBL, qu’à leur meilleure connaissance :

- les états financiers consolidés résumés intermédiaires au 30 juin 2026 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 2025, 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 2026.

(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

- Profil de GBL
- Gestion des risques
- Revue de portefeuille
- Présentation économique du résultat consolidé et de la situation financière
- États financiers semestriels IFRS
 - États financiers consolidés résumés intermédiaires
 - Méthodes comptables
 - Notes
- Rapport du Commissaire
- Autres informations

Télécharger PDF pour impression

5.4 Rapport du Commissaire

 Au conseil d'administration Groupe Bruxelles Lambert SA Rapport du commissaire sur l'examen limité des états financiers consolidés résumés intermédiaires pour la période close le 30 juin 2026 Introduction Nous avons procédé à l'examen limité du bilan consolidé résumé ci-joint de Groupe Bruxelles Lambert SA et de ses filiales au 30 juin 2026, ainsi que 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 (les « états financiers consolidés résumés intermédiaires »). Ces états financiers consolidés résumés intermédiaires font état d'un total du bilan consolidé qui s'élève à EUR 23.992,2 millions et d'un bénéfice de la période de 6 mois, attribuable au Groupe, de EUR 53,5 millions. 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. pwc.be 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, 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	 Conclusion Sur la base de notre examen limité, aucun fait n'a été porté à notre connaissance nous laissant à penser que les états financiers consolidés résumés intermédiaires ci-joints n'ont pas été établis, dans tous leurs aspects significatifs, conformément à la norme IAS 34, telle qu'adoptée par l'Union européenne. Diegem, le 30 juillet 2026 Le commissaire PwC Reviseurs d'Entreprises SRL Représentée par Alexis Van Bavel* Réviseur d'Entreprises * Agissant au nom de Alexis Van Bavel SRL 2 de 2
---	--

Profil de GBL
Gestion des risques
Revue de portefeuille
Présentation économique du résultat
consolidé et de la situation financière
États financiers semestriels IFRS
Autres informations
 Informations pour les actionnaires
 Lexique financier

Télécharger PDF pour impression

6.1	Informations pour les actionnaires	100
6.2	Lexique financier	101

6. Autres informations



- Profil de GBL
- Gestion des risques
- Revue de portefeuille
- Présentation économique du résultat consolidé et de la situation financière
- États financiers semestriels IFRS
- Autres informations
 - Informations pour les actionnaires
 - Lexique financier

Télécharger PDF pour impression

6.1 Informations pour les actionnaires

6.1.1 Calendrier financier

21 octobre - 5 novembre 2026
Période interdite
5 novembre 2026
Résultats au 30 septembre 2026
26 janvier - 25 février 2027
Période interdite
25 février 2027
Résultats annuels 2026
22 avril - 7 mai 2027
Période interdite
7 mai 2027
Résultats au 31 mars 2027
7 mai 2027
Assemblée Générale Ordinaire 2027
31 mai 2027
Mise en ligne du rapport relatif aux paiements effectués aux gouvernements
Note : ces dates pourraient être sujettes à modifications.

6.1.2 Relations investisseurs

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

- l'information historique relative à GBL
- les rapports annuels et semestriels ainsi que les communiqués de presse trimestriels
- l'actif net réévalué
- les communiqués de presse
- les investissements
- les déclarations de transparence

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

Relations investisseurs : Alison Donohoe
adonohoe@gbl.com - tél. : +32 2 289 17 64

6.2

Lexique financier

La terminologie spécifique utilisée dans la partie dédiée aux « Comptes au 31 décembre 2025 » renvoie au référentiel IFRS (*International Financial Reporting Standards*) tel qu’adopté dans l’Union Européenne.

Les Indicateurs Alternatifs de Performance ont pour objectif de compléter l’information IFRS standardisée reprise dans les états financiers consolidés. Ils sont calculés et présentés de façon consistante entre les différentes clôtures. Ces Indicateurs Alternatifs de Performance ne sont pas audités. Ils sont propres à GBL et peuvent dès lors ne pas se comparer à des Indicateurs Alternatifs de Performance définis par d’autres groupes.

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.

Enfin, les termes repris dans la partie « Déclaration de Gouvernance d’Entreprise » font directement référence au Code belge de gouvernance d’entreprise 2020 et autres législations spécifiques.

Actif net réévalué ou « ANR »

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 et 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 Valuation Guidelines* »). 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 GBL Capital, sa valeur correspond à (i) la somme de ses différentes participations, valorisées à leurs justes valeurs, notamment sur base des éléments fournis par les gestionnaires de fonds, à laquelle est ajoutée (ii) la situation de trésorerie nette ou d’endettement net externe de GBL Capital ;
- enfin, les actifs de Sienna Investment Managers sont valorisés à la juste valeur des sociétés de gestion acquises.

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 calcul de l’actif net réévalué par action est effectué sur base du nombre d’actions représentatives du capital de GBL à la date de valorisation.

Profil de GBL

Gestion des risques

Revue de portefeuille

Présentation économique du résultat consolidé et de la situation financière

États financiers semestriels IFRS

Autres informations

Informations pour les actionnaires

- Lexique financier

Télécharger PDF pour impression

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.

Le détail du calcul est illustré en page 128 du Rapport Annuel 2025.

Multiple de capital investi ou « *Multiple on Invested Capital – MoIC* »

Le multiple de capital investi mesure la valeur générée par un investissement. $\text{MoIC} = (\text{valeur réalisée} + \text{valeur non réalisée (ANR)}) / \text{investissement total}$.

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 ;
- les sociétés opérationnelles consolidées, soit Imerys, Canyon, Affidea et Sanoptis ; et
- GBL Capital et Sienna Investment Managers.

Présentation économique du résultat

Afin de faciliter et de clarifier la lecture du résultat consolidé attribuable au groupe (repris dans le Compte de résultats consolidé au 31 décembre, et dans la Note 1.1. Information sectorielle sur le compte de résultats consolidé) et de ses différentes composantes, le groupe communique la « Présentation Economique du Résultat Consolidé » qui ventile les éléments du résultat consolidé (attribuable au groupe) de la période par nature :

Cash earnings : Éléments du résultat consolidé (attribuable au groupe) relatifs au secteur « Holding » qui s'accompagnent systématiquement d'un flux de trésorerie (hors résultats de cessions)

- Les cash earnings comprennent principalement les dividendes issus du portefeuille et de l'autocontrôle, les dividendes et intérêts en provenance de GBL Capital, 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.

Profil de GBL

Gestion des risques

Revue de portefeuille

Présentation économique du résultat consolidé et de la situation financière

États financiers semestriels IFRS

Autres informations

Informations pour les actionnaires

- Lexique financier

Télécharger PDF pour impression

Mark to market et autres effets non cash : Éléments du résultat consolidé (attribuable au groupe) relatifs au secteur « Holding » qui sont non-monétaires et qui correspondent (i) à des effets provenant de l'application de certaines normes IFRS sur certains types d'actifs ou passifs détenus par GBL et (ii) aux impacts de provisions / reprises de provisions

- 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 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) : Partie du résultat consolidé (attribuable au groupe) relative à la quote-part de GBL dans les résultats des sociétés opérationnelles consolidées, soit les secteurs « Imerys », « Canyon », « Affidea » et « Sanoptis », ou associées ou coentreprises, soit la participation dans Parques Reunidos (via Piolin II) et Rayner

- Les sociétés opérationnelles consolidées sont celles que le groupe contrôle. Le contrôle est présumé exister lorsque GBL détient, directement ou indirectement, plus de 50 % des droits de vote.
- Les sociétés opérationnelles associées sont celles 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 et les coentreprises sont comptabilisées dans les états financiers consolidés selon la méthode de la mise en équivalence.

GBL Capital et Sienna Investment Managers : éléments du résultat consolidé (attribuable au groupe) relative à la quote-part de GBL dans les résultats provenant des investissements réalisés par GBL Capital et Sienna Investment Managers (secteur « GBL Capital et Sienna Investment Managers »)

Les contributions de GBL Capital et Sienna Investment Managers sont constituées des différents éléments afférents à leur 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 : éléments du résultat consolidé (attribuable au groupe) relatifs au secteur « Holding » (i) qui sont repris en « Cash Earnings » mais doivent être annulés conformément aux normes IFRS et (ii) qui correspondent aux résultats sur cessions, dépréciations et reprises sur certains actifs et sur les activités abandonnées détenus par GBL

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.

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.

Rotation d'actifs

La rotation d'actifs correspond au montant nominal total cumulé, pour la période précisée, des investissements et désinvestissements réalisés par le groupe GBL – secteur Holding, hors les rachats de titres d'autocontrôle.

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* – 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 nette et endettement net

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 (principalement les obligations convertibles et échangeables, les obligations institutionnelles et les dettes bancaires) à leur valeur nominale de remboursement.

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

Les indicateurs de trésorerie nette ou d'endettement net 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 simples ou « vanille » (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.

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

Réalisation : www.landmarks.be

©Photographies :

Couverture : Unsplash

Portrait : Nathalie Gabay

Pages intérieures : adidas, Affidea, BUKO, Canyon, Imerys, iStock, Parques Reunidos,
Pernod Ricard, SGS, Shutterstock, Unsplash, Voodoo



Groupe Bruxelles Lambert

Avenue Marnix 24 - 1000 Bruxelles - Belgique
Tél.: +32 2 289 17 17

Autres localisations

Londres | Luxembourg | Milan | Munich | Paris

www.gbl.com