



Rapport Semestriel au 30 juin 2016

.....
Experience. Our greatest asset.

Communiqué de presse

Bruxelles, 29 juillet 2016
Information réglementée



GBL
Groupe Bruxelles Lambert

Informations complémentaires en ligne

www.gbl.be

Des informations complémentaires sont renseignées sur notre site, parmi lesquelles :

- L'historique de GBL
- Nos rapports annuels et semestriels ainsi que les communiqués trimestriels
- L'actif net ajusté sur base hebdomadaire
- Nos communiqués de presse
- Nos participations
- Un consensus de marché

Informations investisseurs

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



Relations avec les investisseurs

Céline Donnet
cdonnet@gbl.be
Tél. : +32 (0)2 289 17 77

Rapport Semestriel GBL au 30 juin 2016

Principales données financières	04	Etats financiers semestriels IFRS	16
Message des Administrateurs-Délégués	04	Etat consolidé du résultat global	16
Chiffres clés	05	Bilan consolidé	17
Situation financière	05	Etat consolidé des variations des capitaux propres	18
Perspectives pour l'exercice 2016	05	Etat consolidé des flux de trésorerie	19
Faits marquants	06	Notes	20
Organigramme et actif net ajusté	08	Méthodes comptables et saisonnalité	20
Organigramme au 30 juin 2016	08	Estimations et jugements	20
Actif net ajusté	08	Présentation des états financiers consolidés	20
Composantes de l'actif net ajusté au 30 juin	09	Rapport du Commissaire	33
Portefeuille au 30 juin 2016	11	Lexique	34
Résultats consolidés - Présentation économique	12	Pour plus d'informations	36
Cash earnings	12		
Dividendes nets des participations	13		
Mark to market et autres non cash	14		
Entreprises opérationnelles et Sienna Capital	14		
Eliminations, plus-values, dépréciations et reprises	15		

Calendrier financier

●	●	●	●	●
4 novembre 2016 Résultats du troisième trimestre 2016	Mars 2017 Résultats annuels 2016	25 avril 2017 Assemblée Générale Ordinaire 2017	Début mai 2017 Résultats du premier trimestre 2017	Fin juillet 2017 Résultats semestriels 2017

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

Principales données financières

Le Conseil d'Administration de GBL du 29 juillet 2016 a arrêté les états financiers consolidés IFRS du premier semestre 2016. Ces états financiers, établis conformément à IAS 34 - *Information financière intermédiaire*, ont fait l'objet d'une revue limitée effectuée par le Commissaire Deloitte.

En EUR millions (Quote-part groupe)	A fin juin 2016	A fin juin 2015	A fin mars 2016	A fin décembre 2015
Résultat net consolidé	(888)	720	(923)	1.026
Cash earnings	350	339	104	462
Actif net ajusté	14.977	15.915	14.762	15.188
Capitalisation boursière	11.853	11.650	11.700	12.720
Décote	20,9 %	26,8 %	20,7 %	16,3 %
Endettement net	874	777	307	740
Loan to Value	5,5 %	4,8 %	2,0 %	4,7 %

Cash earnings
+ 3 %
à EUR 350
millions

Résultat net consolidé
négatif de
EUR 888
millions
notamment en raison de
la dépréciation enregistrée
sur la participation en
LafargeHolcim

Investissements de
EUR
1.071
millions
sur la période

Message des Administrateurs-Délégués

Le premier semestre 2016 fut une nouvelle fois marqué par les incertitudes macroéconomiques et géopolitiques qui ont engendré une volatilité importante sur les marchés financiers. La décision surprise du Royaume-Uni de quitter l'Union européenne accentue encore ces incertitudes, et ce pour une période probablement assez longue. La matérialisation du Brexit a cependant bénéficié à certaines classes d'actifs de qualité, telles que les obligations souveraines, ce qui s'illustre notamment par le passage en territoire négatif du Bund allemand à 10 ans.

Dans cet environnement complexe, les résultats de GBL du premier semestre 2016 ont été impactés par des éléments exceptionnels, tels que les dépréciations enregistrées sur la participation LafargeHolcim (EUR 1.682 millions), partiellement compensées par les plus-values sur les ventes de titres Total (EUR 428 millions).

Les cash earnings, quant à eux, se sont bien tenus, enregistrant une légère progression par rapport au premier semestre 2015 malgré les cessions de titres Total intervenues fin 2015 et début 2016.

Compte tenu du rendement élevé de Total, l'impact de ces cessions sera visible sur l'ensemble de l'exercice 2016 mais devrait, à terme, être compensé par le rendement du réinvestissement du produit des cessions dans de nouvelles participations et/ou dans certaines lignes du portefeuille.

GBL a poursuivi la mise en œuvre de sa stratégie de rotation du portefeuille, notamment dans le cadre de ventes à terme de titres Total et ENGIE, tout en profitant de certaines faiblesses de marché pour se renforcer en adidas, Umicore et Ontex (EUR 695 millions d'investissements sur la période).

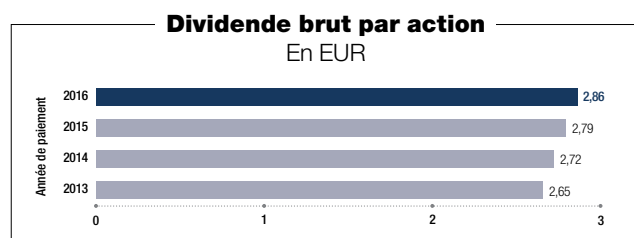
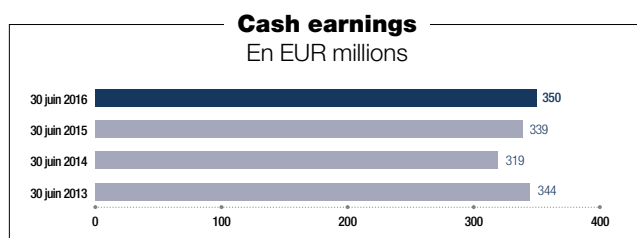
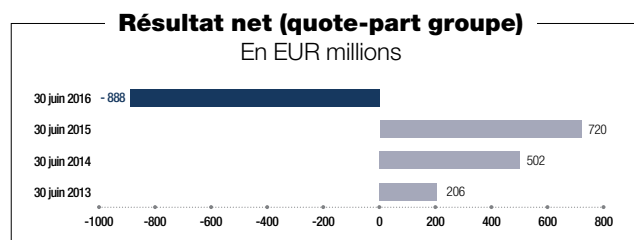
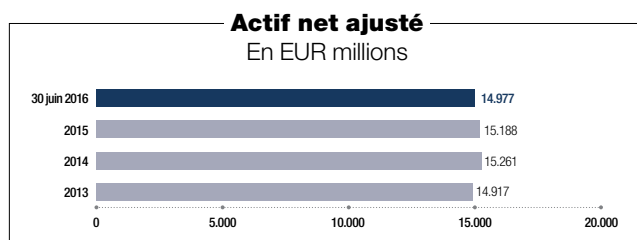
Compte tenu de la représentation de GBL au Conseil de Surveillance du groupe et de la taille de cet investissement (près de EUR 2 milliards en valeur de marché), adidas fait maintenant partie des Participations Stratégiques.

Enfin, GBL a géré de manière proactive ses échéances d'endettement, au travers du rachat partiel de son obligation échangeable en actions ENGIE (EUR 668 millions en valeur nominale) et de la cession à terme d'une partie des titres ENGIE libérés concomitamment à ces rachats.

Ian Gallienne
Administrateur-Délégué

Gérard Lamarche
Administrateur-Délégué

Chiffres clés



Situation financière

L'endettement net a augmenté de EUR 740 millions (31 décembre 2015) à EUR 874 millions (30 juin 2016) compte tenu des investissements (principalement adidas, Ontex et Sienna Capital) pour EUR 1.071 millions et du paiement du dividende (EUR 461 millions), ces sorties étant partiellement compensées par les cash earnings et les désinvestissements (EUR 1.102 millions).

Rapporté à la valeur du portefeuille (ajustée de l'autocontrôle en sous-jacent des obligations convertibles) de EUR 15,8 milliards, l'endettement net s'établit à 5,5 % au 30 juin 2016.

La durée moyenne pondérée de la dette brute s'établit à 1,2 année à fin juin 2016 (1,7 année à fin 2015).

Les lignes de crédit confirmées s'élèvent à EUR 2.150 millions (actuellement non tirées à hauteur de EUR 1.950 millions) et arrivent à maturité en 2020/2021.

Cette situation ne comprend pas les engagements de la société dans le cadre de Sienna Capital qui s'élèvent à EUR 301 millions à fin juin 2016 (EUR 413 millions au 31 décembre 2015).

Enfin, au 30 juin 2016, l'**autocontrôle** porte sur 5.943.077 actions⁽¹⁾ et représente 3,7 % du capital émis (3,8 % à fin 2015).

En EUR millions	30 juin 2016	31 décembre 2015
Emprunt obligataire	350	350
Tirage sur les lignes de crédit bancaire	200	200
Obligations échangeables ENGIE	329	1.000
Obligations convertibles GBL	450	450
Dettes liées aux ventes à terme prépayées	764	-
Autres	43	31
Endettement brut	2.136	2.031
Trésorerie brute (hors autocontrôle)	1.263	1.291
Endettement net	874	740

(1) Dont 5 millions d'actions propres détenues en sous-jacent des obligations convertibles GBL.

Perspectives pour l'exercice 2016

Les dépréciations enregistrées sur la participation LafargeHolcim expliquent le résultat net consolidé négatif attendu sur l'ensemble de l'exercice 2016. Pour rappel, ces dépréciations n'ont aucun impact tant sur les cash earnings que sur l'actif net ajusté.

Suite aux cessions de titres à haut rendement Total réalisées fin 2015 et début 2016, les cash earnings de GBL seront négativement impactés en 2016 mais de manière temporaire. En effet, le produit des ventes de titres a vocation à être réinvesti,

ce qui contribuera aux cash earnings, mais de manière graduelle, en fonction du rendement et du rythme des investissements.

Dans ce contexte, et en l'absence d'événements majeurs, GBL anticipe de payer un dividende 2016 au moins équivalent à celui relatif à l'exercice 2015.

Les résultats au 30 septembre 2016 seront publiés le 4 novembre 2016.

Faits marquants

Durant le premier semestre 2016, GBL a poursuivi la politique de rotation de son portefeuille de manière proactive. Ceci s'est traduit par l'allègement d'actifs historiques au travers d'un mix de ventes sèches et de ventes à terme. Ces cessions sont partiellement compensées par le renforcement de certaines positions, telles que adidas, Umicore et Ontex, GBL profitant de fenêtres d'opportunité dans un marché boursier volatil.



Participations Stratégiques

TOTAL

Cessions de titres

- Cessions de 27,5 millions de titres pour EUR 1,1 milliard (plus-value consolidée de EUR 428 millions), représentant 1,1 % du capital
- Cessions réalisées par des ventes au gré des opportunités (10,4 millions de titres) et par un placement privé par voie de construction accélérée d'un livre d'ordres réservé aux investisseurs institutionnels (17,1 millions de titres)
- Conclusion de ventes à terme de 11,1 millions de titres (cours spot moyen de EUR 43,53, cours à terme moyen de EUR 41,51, plus-value consolidée de EUR 209 millions, qui sera comptabilisée à l'échéance, en décembre 2016) pour un montant net de EUR 460 millions

Participations Stratégiques



Rachat partiel de l'obligation échangeable en action ENGIE

- Rachat de 6.683 obligations échangeables en actions ENGIE pour une valeur nominale de EUR 668 millions
- Conclusion de ventes à terme de 32,1 millions de titres (cours spot moyen de EUR 14,18, cours à terme moyen de EUR 13,62, moins-value consolidée de EUR 1 million, qui sera comptabilisée à l'échéance, en octobre 2016) pour un montant net de EUR 437 millions

Participations Stratégiques



Devient une Participation Stratégique, GBL à 7,2 % du capital

- Renforcement de la position en adidas, à 7,2 % du capital au 30 juin 2016 (4,7 % à fin décembre 2015), pour une valeur de marché de EUR 1.933 millions
- Entrée de lan Gallienne au Conseil de Surveillance de la société

Investissements Pépinière



Renforcement de la participation en Umicore

- Augmentation de la participation dans Umicore de 16,6 % à fin décembre 2015 à 17,0 % du capital au 30 juin 2016, pour une valeur de marché de EUR 881 millions
- Deuxième représentant de GBL au Conseil d'Administration de la société, suite à la nomination de Colin Hall par l'Assemblée Générale du 26 avril 2016

Investissements Pépinière



EUR 164 millions investis en Ontex

- Renforcement significatif de la participation dans Ontex, qui passe de 7,6 % à fin décembre 2015 à 15,0 % au 30 juin 2016, pour une valeur de marché de EUR 318 millions

Sienna Capital



Acquisition de Looping

- Acquisition, le 1^{er} mars 2016, d'une participation indirecte majoritaire dans la société Financière Looping Holding S.A.S. (« Looping »)
- Looping : un exploitant de parcs de loisirs, qui réalise un chiffre d'affaires d'environ EUR 60 millions et est un leader européen sur le marché des parcs de loisirs

Sienna Capital



Vente de De Boeck

- Conclusion d'un accord par Ergon Capital Partners III durant le deuxième trimestre 2016 relatif à la vente de De Boeck Education SA, De Boeck Digital SA et Larcier Holding SA
- Plus-value de cession de EUR 51 millions (quote-part GBL)

Sienna Capital



Accord avec Grand Frais

- Accord signé le 25 mars 2016 entre Denis Dumont, fondateur et actionnaire majoritaire de Grand Frais, et un groupe d'investisseurs mené par Sagard
- Accord en vue d'acquérir une participation minoritaire de Prosol, la maison-mère du groupe
- Grand Frais : une chaîne de supermarchés français spécialisée dans la vente de produits frais avec aujourd'hui plus de 170 magasins

Sienna Capital



EUR 427 millions investis

- EUR 427 millions (représentant environ 84 % des engagements totaux depuis son lancement) investis par Kartesia dans des opérations primaires et secondaires

Sienna Capital



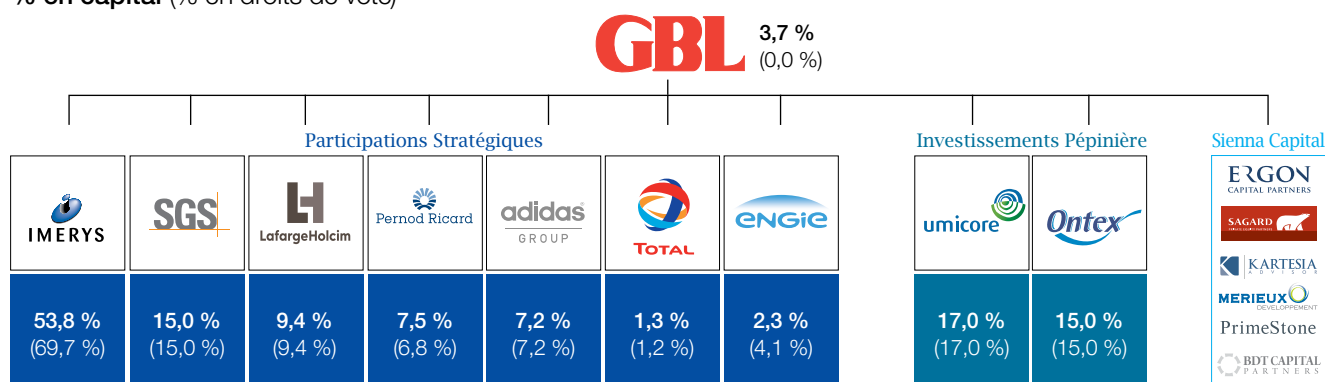
USD 846 millions investis dans Keurig Green Mountain

- Acquisition en mars 2016 de Keurig Green Mountain, Inc., en partenariat avec l'actionnaire majoritaire JAB Holding Co
- USD 846 millions investis, montant susceptible de varier en fonction de la finalisation du processus de co-investissement
- Keurig Green Mountain : groupe spécialisé dans les systèmes personnalisés de boissons avec un panel de plus de 80 marques et 575 spécialités de boissons

Organigramme et actif net ajusté

Organigramme au 30 juin 2016

% en capital (% en droits de vote)



Actif net ajusté

Au 30 juin 2016, l'actif net ajusté de GBL s'élève à EUR 15,0 milliards (EUR 92,82 par action), à comparer à EUR 15,2 milliards (EUR 94,13 par action) à fin 2015, soit une diminution de 1,4 % (EUR - 1,31 par action). Rapportée au cours de bourse de EUR 73,46 (- 6,8 % sur le semestre), la décote s'établit, à fin juin 2016, à 20,9 %, en augmentation par rapport à fin 2015.

	30 juin 2016				31 décembre 2015	30 juin 2015
	Détention % en capital	Cours de bourse En EUR ⁽¹⁾	En EUR millions	Portefeuille en %	En EUR millions	En EUR millions
Participations Stratégiques			13.120	85,1	13.839	14.822
Imerys	53,8	57,53	2.465	16,0	2.761	2.940
SGS	15,0	2.226	2.417	15,7	2.067	1.922
LafargeHolcim	9,4	37,10	2.124	13,8	2.674	3.588
Pernod Ricard	7,5	100,10	1.991	12,9	2.093	2.061
adidas	7,2	128,45	1.933	12,5	890	350
Total	1,3 ⁽²⁾	43,38	1.397 ⁽²⁾	9,1	2.463	3.047
ENGIE	2,3 ⁽²⁾⁽³⁾	14,51	793 ⁽²⁾	5,1	893	910
Suez	-	-	-	-	-	4
Investissements Pépinière			1.385	9,0	903	762
Umicore	17,0	46,27	881	5,7	720	626
Ontex	15,0	28,26	318	2,1	181	135
Autres			186	1,2	2	1
Sienna Capital			912	5,9	715	674
Portefeuille			15.417	100	15.457	16.258
Actions propres			433		471	434
Obligations échangeables/convertibles			(779)		(1.450)	(1.454)
Endettement bancaire et obligataire			(1.357)		(581)	(550)
Cash/quasi-cash/trading ⁽⁴⁾			1.263		1.291	1.227
Actif net ajusté (global)			14.977		15.188	15.915
Actif net ajusté par action (en EUR)⁽⁴⁾			92,82		94,13	98,63
Cours de bourse par action (en EUR)			73,46		78,83	72,20
Décote (en %)			20,9		16,3	26,8

La valeur de l'actif net ajusté est publiée hebdomadairement sur le site Internet de GBL. Au 22 juillet 2016, l'actif net ajusté par action ressort à EUR 95,77 en progression de 1,7 % par rapport à son niveau de début d'année, traduisant une décote de 21,4 % sur le cours de bourse à date (EUR 75,29).

(1) Cours de bourse de clôture en Euro sauf pour SGS en CHF

(2) Le pourcentage de détention ainsi que la valeur des participations Total et ENGIE repris dans le calcul de l'actif net ajusté de GBL ne tiennent pas encore compte des ventes à terme (11,1 millions et 32,1 millions de titres respectivement) qui seront réalisées au quatrième trimestre 2016. La juste valeur de ces contrats est reprise sous le poste Cash/quasi-cash/trading

(3) Le pourcentage de détention mentionné pour ENGIE prend en compte les titres détenus en valeurs mobilières de placement (0,1 % du capital, valorisés sous le poste Cash/quasi-cash/trading)

(4) Sur base de 161.358.287 actions

Composantes de l'actif net ajusté au 30 juin

Les tableaux mentionnés ci-dessous présentent la réconciliation de chaque composante de l'actif net ajusté avec les états financiers consolidés IFRS repris à partir de la page 16.

Portefeuille

Au 30 juin 2016, le portefeuille de GBL repris dans l'actif net ajusté s'élève à EUR 15.417 millions (EUR 15.457 millions au 31 décembre 2015).

La réconciliation de ce poste avec les états financiers consolidés IFRS est reprise ci-dessous :

En EUR millions	30 juin 2016	31 décembre 2015
Valeur du portefeuille telle que présentée dans :		
Actif net ajusté	15.417	15.457
Information sectorielle (Holding) - pages 22 et 23	12.041	11.982
Participations disponibles à la vente	12.041	11.982
Eléments de réconciliation		
Juste valeur d'Imerys, consolidée selon la méthode de l'intégration globale en IFRS	2.465	2.761
Valeur de Sienna Capital, consolidée dans le secteur Sienna Capital	912	715
Autres	(1)	(1)

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 ajusté (EUR 433 millions au 30 juin 2016 et EUR 471 millions au 31 décembre 2015) sont évaluées selon la méthode reprise dans le lexique en page 34.

Endettement brut

Au 30 juin 2016, l'endettement brut de EUR 2.136 millions (EUR 2.031 millions au 31 décembre 2015) se décompose comme suit :

En EUR millions	Note	30 juin 2016	31 décembre 2015
Obligations échangeables ENGIE		329	1.000
Obligations convertibles GBL		450	450
Emprunt obligataire		350	350
Encours sur les lignes de crédit bancaire		200	200
Dettes liées aux ventes à terme prépayées		764	-
Autres		43	31
Endettement brut, selon l'actif net ajusté		2.136	2.031
Endettement brut, repris dans l'information sectorielle (Holding) - pages 22 et 23 :			
Dettes financières non courantes		823	1.797
Dettes financières courantes		1.091	-
Eléments de réconciliation			
Compensation dette bancaire - dépôt à terme	7	200	200
Impact de la comptabilisation des dettes financières au coût amorti en IFRS		22	34

Trésorerie brute

Au 30 juin 2016, la trésorerie brute hors autocontrôle s'élève à EUR 1.263 millions (EUR 1.291 millions au 31 décembre 2015). Le tableau ci-dessous en détaille les composantes en lien avec les états financiers consolidés de GBL :

En EUR millions	Note	30 juin 2016	31 décembre 2015
Trésorerie brute telle que présentée dans :			
Actif net ajusté		1.263	1.291
Information sectorielle (Holding) - pages 22 et 23		1.057	1.097
Actifs de trading		629	645
Trésorerie et équivalents de trésorerie		436	436
Autres actifs courants		61	62
Dettes commerciales		(2)	(3)
Dettes fiscales		(5)	(3)
Autres passifs courants		(62)	(40)
Eléments de réconciliation			
Compensation dette bancaire - dépôt à terme	7	200	200
Autres		6	(6)

Endettement net

L'endettement net de EUR 874 millions au 30 juin 2016 (EUR 740 millions au 31 décembre 2015) présente le ratio suivant :

En EUR millions	30 juin 2016	31 décembre 2015
Endettement net (hors actions propres)	874	740
Valeur de marché du portefeuille	15.417	15.457
Valeur de marché des actions propres détenues en sous-jacent des obligations convertibles en titres GBL	367	394
Loan to Value	5,5 %	4,7 %

Portefeuille au 30 juin 2016

La stratégie de GBL consiste à détenir un portefeuille diversifié, équilibré entre croissance et rendement, structuré autour de trois types d'actifs, permettant de créer de la valeur dans la durée pour ses actionnaires.

Participations Stratégiques

Des investissements, généralement de taille supérieure au milliard d'euros, dans des sociétés principalement cotées en bourse dans lesquelles GBL peut exercer une influence certaine. Ils représentent l'essentiel du portefeuille.

Au sein de ces Participations Stratégiques détenues pour le long terme, GBL effectue périodiquement des rotations afin d'assurer un équilibre du portefeuille entre valeurs de croissance et valeurs de rendement.

Investissements Pépinière

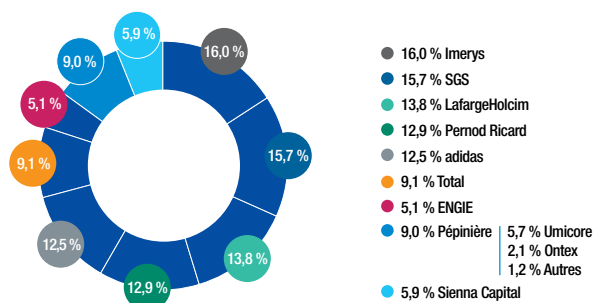
Une sélection réduite de participations de taille moins importante (EUR 250 millions - 1 milliard), cotées en bourse ou non, ayant le potentiel de devenir stratégiques dans la durée, au sein desquelles GBL vise à devenir un actionnaire de référence et, pour les sociétés de taille moyenne, à prendre éventuellement une position majoritaire.

Dans les deux cas, l'ambition est de trouver des nouvelles opportunités qui pourraient devenir une « pépinière » d'actifs stratégiques dans la durée. A terme, cette catégorie d'investissements pourrait représenter entre 10 et 15 % de la valeur du portefeuille.

Sienna Capital

Sienna Capital regroupe des participations significatives dans des fonds de private equity, de dettes ou à thématiques spécifiques. GBL entend asseoir la diversification de son portefeuille et atteindre ses objectifs de création de valeur en poursuivant le développement de ses investissements alternatifs au sein de Sienna Capital. Les actifs de Sienna Capital pourraient représenter à terme jusqu'à 10 % de la valeur du portefeuille.

Part dans le portefeuille de GBL



Aperçu de l'évolution future du portefeuille

GBL

Participations Stratégiques

Au 30/06/16

85,1 %

Objectif à long terme

75 % - 80 %

≈

EUR 12,0 milliards

Investissements Pépinière

Au 30/06/16

9,0 %

Objectif à long terme

10 % - 15 %

≈

EUR 2,0 milliards

Sienna Capital

Au 30/06/16

5,9 %

Objectif à long terme

10 %

≈

EUR 1,5 milliard

Résultats consolidés

Présentation économique

Cette section porte sur la présentation économique du compte de résultats de GBL pour aboutir au résultat net IFRS. Les états financiers, conformes à l'IAS 34, sont quant à eux repris à partir de la page 16.

En EUR millions	30 juin 2016				30 juin 2015	
	Cash earnings	Mark to market et autres non cash	Entreprises opérationnelles (associées ou consolidées) et Sienna Capital	Eliminations, plus-values, dépréciations et reprises	Consolidé	Consolidé
Quote-part groupe						
Résultat net des entreprises associées et opérationnelles consolidées	-	-	141,7	-	141,7	(13,1)
Dividendes nets des participations	361,2	(16,1)	-	(93,2)	251,9	191,7
Produits et charges d'intérêt	(13,4)	(4,3)	(2,4)	-	(20,1)	(15,2)
Autres produits et charges financiers	27,2	62,1	-	(17,0)	72,3	97,8
Autres produits et charges d'exploitation	(15,7)	2,7	(8,9)	-	(21,9)	(21,7)
Résultat sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants	(9,8)	(2,5)	(0,2)	(1.299,8)	(1.312,3)	480,4
Résultat consolidé IFRS (6 mois 2016)	349,5	41,9	130,2	(1.410,0)	(888,4)	
Résultat consolidé IFRS (6 mois 2015) ⁽¹⁾	339,4	113,8	(21,6)	288,3	-	719,9

Le **résultat net consolidé, quote-part groupe**, au 30 juin 2016 s'établit à EUR - 888 millions, à comparer à EUR 720 millions au 30 juin 2015.

Ce résultat est influencé principalement par :

- les charges d'impairment comptabilisées sur LafargeHolcim et ENGIE pour respectivement EUR - 1.682 millions et EUR - 44 millions ;
- la plus-value nette réalisée sur la cession de 1,1 % du capital de Total pour EUR 428 millions (EUR 42 millions en 2015) ;

- les dividendes nets des participations pour EUR 252 millions ;
- la contribution d'Imerys pour EUR 86 millions ; et
- la mise à valeur de marché des composantes dérivées associées aux obligations échangeables et convertibles a également un impact favorable de EUR 72 millions (EUR 80 millions en 2015).

Cash earnings

(EUR 350 millions contre EUR 339 millions)

En EUR millions	30 juin 2016	30 juin 2015
Dividendes nets des participations	361,2	340,2
Produits et charges d'intérêt	(13,4)	(6,8)
Autres produits et charges :		
financiers	27,2	18,9
d'exploitation	(15,7)	(12,9)
Résultats sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants	(9,8)	-
Total	349,5	339,4

(1) Les chiffres présentés à titre comparatif ont été retraités afin de tenir compte du reclassement de l'élimination du dividende sur actions propres (pour EUR - 17 millions), précédemment reprise sous les Mark to market et dorénavant incluse sous la colonne « Eliminations, plus-values, dépréciations et reprises »

Les **dividendes nets des participations** affichent au premier semestre 2016 une augmentation de EUR 21 millions par rapport à 2015.

Dividendes nets des participations

En EUR millions	30 juin 2016	30 juin 2015
LafargeHolcim	77,9	77,1
Imerys	75,0	70,5
SGS	72,9	67,1
Total (acompte et solde)	38,8	74,6
ENGIE (solde)	23,2	23,2
adidas	18,8	2,6
Sienna Capital	18,2	-
Pernod Ricard (acompte)	17,9	16,3
Umicore (solde)	13,3	7,3
Ontex	5,2	1,0
Suez	-	0,5
Total	361,2	340,2

Cette évolution reflète essentiellement l'augmentation des dividendes unitaires en provenance de Sienna Capital, d'Imerys et de Pernod Ricard, ainsi que l'augmentation des dividendes en provenance du portefeuille Pépinière et d'adidas suite aux acquisitions réalisées. La cession partielle de la participation dans Total vient réduire cette progression.

LafargeHolcim a distribué un dividende de EUR 1,36 par action, au titre de l'exercice 2015, contribuant à hauteur de EUR 78 millions au 30 juin 2016.

Imerys a approuvé, au deuxième trimestre 2016, un dividende annuel de EUR 1,75 par action (EUR 1,65 en 2015), correspondant à un encaissement total de EUR 75 millions pour GBL.

SGS a versé un dividende annuel de CHF 68 par action (inchangé par rapport à 2015), représentant EUR 73 millions au 30 juin 2016.

Total a approuvé un dividende de EUR 2,44 par action, au titre de l'exercice 2015 et a versé durant le semestre, le dernier acompte trimestriel et le solde du dividende 2015, soit EUR 0,61 et EUR 0,61 par action respectivement. Total contribue ainsi au résultat du premier semestre à concurrence de EUR 39 millions.

ENGIE a versé, au deuxième trimestre 2016, le solde de son dividende au titre de 2015 de EUR 0,50 par action (inchangé par rapport à l'année précédente), représentant une contribution de EUR 23 millions.

adidas a distribué un dividende de EUR 1,6 par action au deuxième trimestre 2016 (contre EUR 1,5 par action en 2015), représentant EUR 19 millions au 30 juin 2016.

ECP II a versé, durant le premier semestre 2016, un dividende de EUR 18 millions en quote-part GBL.

Pernod Ricard a décrété au deuxième trimestre 2016 un acompte sur dividende de EUR 0,90 par action (contre EUR 0,82 par action l'année passée), représentant EUR 18 millions, le versement du solde étant attendu au second semestre.

Umicore a approuvé durant le deuxième trimestre 2016, le solde de son dividende 2015 de EUR 0,70 par action (par rapport à EUR 0,50 l'année précédente). La contribution d'Umicore représente EUR 13 millions au 30 juin 2016.

Ontex a approuvé au premier semestre 2016, un dividende de EUR 0,46 par action (par rapport à EUR 0,19 par action l'année passée), correspondant à un montant de EUR 5 millions pour GBL.

Les **charges nettes d'intérêt** (EUR 13 millions) sont revenues à leur niveau habituel ce semestre, après avoir été positivement influencées l'année passée par l'extourne d'une provision pour intérêt à payer dans le cadre d'un litige.

Les **autres produits et charges financiers** (EUR 27 millions) se composent principalement des résultats de trading pour EUR 12 millions (EUR 5 millions en 2015) et des dividendes encaissés sur l'autocontrôle (EUR 17 millions).

Les **autres produits et charges d'exploitation** s'élèvent à EUR - 16 millions à fin juin 2016 et sont en augmentation par rapport à l'année précédente.

Les **résultats sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants** de EUR 10 millions reprennent le coût total lié aux rachats d'obligations échangeables en actions ENGIE (en ce compris les commissions bancaires).

Mark to market et autres non cash

(EUR 42 millions contre EUR 114 millions)

En EUR millions	30 juin 2016	30 juin 2015
Dividendes nets des participations	(16,1)	(0,9)
Produits et charges d'intérêt	(4,3)	(5,6)
Autres produits et charges financiers	62,1	123,6
Autres produits et charges d'exploitation	2,7	(3,3)
Résultats sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants	(2,5)	-
Total ⁽¹⁾	41,9	113,8

Les **dividendes nets des participations** reprennent d'une part, l'extourne de l'acompte sur dividende Total qui avait été comptabilisé dans cette rubrique fin 2015 et d'autre part, la reconnaissance du premier acompte de 2016, décrété en avril 2016 et qui sera payé en octobre 2016.

Les **produits et charges d'intérêt** reprennent l'impact de l'évaluation au coût amorti des obligations échangeables en actions ENGIE et convertibles en actions GBL (EUR - 4 millions contre EUR - 6 millions l'année passée).

Par ailleurs, le poste « **Autres produits et charges financiers** » inclut les mises à valeur de marché du portefeuille de trading et des instruments dérivés (EUR - 10 millions contre EUR 43 millions en 2015), ainsi que de la composante dérivée associée aux obligations échangeables et convertibles (EUR 72 millions contre EUR 80 millions en 2015).

Ce gain non monétaire de EUR 72 millions comprend l'évolution de la valeur des options d'achat sur titres sous-jacents implicitement contenues dans les obligations échangeables et convertibles émises en 2013 encore en circulation. En 2016, la variation de la valeur de ces instruments dérivés est principalement induite par l'évolution, depuis le 1^{er} janvier 2016, du cours de bourse des actions sous-jacentes aux obligations et par les rachats effectués.

Le résultat au 30 juin 2016 illustre, comme indiqué lors des précédentes clôtures, l'asymétrie comptable et la volatilité des résultats périodiques qui subsisteront pendant toute la durée de vie des obligations échangeables et convertibles.

Le groupe a appliqué une comptabilité de couverture pour ses contrats de ventes à terme sur 32,1 millions de titres ENGIE et 11,1 millions de titres Total ⁽²⁾. Au 30 juin 2016, les justes valeurs de ces contrats sont respectivement égales à EUR - 13 millions et EUR - 7 millions ⁽³⁾ et sont comptabilisées sous les capitaux propres.

Entreprises opérationnelles (associées ou consolidées) et Sienna Capital

(EUR 130 millions contre EUR - 22 millions)

En EUR millions	30 juin 2016	30 juin 2015
Résultat net des entreprises associées et opérationnelles consolidées	141,7	(13,1)
Produits et charges d'intérêt	(2,4)	(2,8)
Autres produits et charges d'exploitation	(8,9)	(5,5)
Résultats sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants	(0,2)	(0,2)
Total	130,2	(21,6)

Le **résultat net des entreprises associées et opérationnelles consolidées** s'élève à EUR 142 millions contre EUR - 13 millions sur la même période en 2015 :

En EUR millions	30 juin 2016	30 juin 2015
Imerys	86,3	77,5
Lafarge	-	(100,4)
Sienna Capital	55,4	9,8
<i>ECP I & II</i>	(0,1)	13,6
<i>Filiales opérationnelles d'ECP III</i>	48,7	(4,8)
Kartesia	6,8	0,6
<i>Mérieux Participations II</i>	-	0,4
Total	141,7	(13,1)

(1) Les chiffres présentés à titre comparatif ont été retraités afin de tenir compte du reclassement de l'élimination du dividende sur actions propres (pour EUR - 17 millions), précédemment reprise sous les Mark to market et dorénavant incluse sous la colonne « Eliminations, plus-values, dépréciations et reprises »

(2) Si de telles ventes avaient été effectuées au comptant, les cash earnings au 30 juin 2016 auraient été impactés négativement de EUR 5 millions

(3) A la date d'échéance des ventes à terme, la mise à valeur de marché de celles-ci sera égale à 0 et, concomitamment, une plus-value réalisée de EUR 209 millions pour Total et une moins-value réalisée de EUR 1 million pour ENGIE seront reconnues

Imerys (EUR 86 millions contre EUR 78 millions)

Le résultat courant net progresse de 5,3 % à EUR 184 millions au premier semestre 2016 (EUR 175 millions au premier semestre 2015) compte tenu notamment de l'amélioration du résultat opérationnel courant à EUR 293 millions (EUR 274 millions au premier semestre 2015). Le résultat net, part du groupe, s'établit à EUR 158 millions (EUR 145 millions au premier semestre 2015).

La contribution d'Imerys au résultat de GBL s'établit à EUR 86 millions en 2016 (EUR 78 millions en 2015), reflétant le taux d'intégration d'Imerys de 54,6 % en 2016 (53,4 % en 2015).

Le communiqué de presse relatif aux résultats du premier semestre 2016 d'Imerys peut être consulté sur le site www.imerys.com.

Lafarge (EUR - millions contre EUR - 100 millions)

Lafarge avait été intégrée jusqu'au 30 juin 2015 dans les résultats de GBL selon la méthode de mise en équivalence. Au 30 juin 2016, GBL détient 9,4 % de LafargeHolcim et cette participation est comptabilisée depuis le 10 juillet 2015 comme un actif disponible à la vente.

Sur la base d'un taux de participation de 21,0 %, Lafarge avait contribué au résultat de GBL à hauteur de EUR - 100 millions au 30 juin 2015.

Sienna Capital (EUR 55 millions contre EUR 10 millions)

Le résultat net des entreprises associées et opérationnelles consolidées chez Sienna Capital s'élève à EUR 55 millions à comparer à EUR 10 millions un an plus tôt. Le résultat de la période inclut principalement la plus-value nette sur la cession des activités de De Boeck par ECP III (EUR 51 millions quote-part GBL).

Le résultat du premier semestre 2015 reprenait la plus-value nette sur la cession de Joris Ide par ECP II (EUR 14 millions quote-part GBL).

Eliminations, plus-values, dépréciations et reprises

(EUR - 1.410 millions contre EUR 288 millions)

En EUR millions

	30 juin 2016	30 juin 2015
Eliminations des dividendes (Lafarge, Imerys et Sienna Capital)	(93,2)	(147,6)
Autres produits et charges financiers (GBL et Suez)	(17,0)	(44,7)
Plus-values de cession (Total et Suez)	428,1	77,4
Dépréciations sur titres AFS et reprises d'actifs non courants (LafargeHolcim, ENGIE et autres)	(1.727,9)	403,2
Total (1)	(1.410,0)	288,3

Eliminations des dividendes

Les dividendes nets des participations opérationnelles (associées ou consolidées) sont éliminés et représentent EUR 93 millions en provenance d'Imerys et de Sienna Capital.

Autres produits et charges financiers

Ce poste reprend l'élimination du dividende sur les actions propres pour EUR - 17 millions. En 2015, la rubrique reprenait également la charge de EUR 28 millions générée lors de la conversion des obligations échangeables en actions Suez qui provenait de la différence entre le prix d'échange (EUR 11,45 par action) et la moyenne des cours de bourse observés lors des conversions du premier semestre 2015 (EUR 17,16 par action). Cette perte venait partiellement compenser le recyclage des réserves de réévaluation en plus-values de cession (voir ci-dessous).

Plus-values de cession

Cette rubrique inclut le résultat de la cession de 1,1 % de Total pour EUR 428 millions. En 2015, la rubrique reprenait d'une part, le résultat de la cession de 0,1 % de Total pour EUR 42 millions et d'autre part, le résultat des conversions anticipées des obligations échangeables Suez pour EUR 35 millions (correspondant au recyclage des réserves de réévaluation des titres convertis, calculé sur la base du cours de bourse moyen de Suez sur le premier semestre 2015).

Dépréciations sur titres AFS et reprises d'actifs non courants

Au 30 juin 2016, cette rubrique reprend principalement :

- Une dépréciation de EUR 1.682 millions sur la participation en LafargeHolcim ajustant la valeur comptable de ces titres (EUR 66,49 par action) à leur valeur boursière au 30 juin 2016 (EUR 37,10 par action) ; et
- Une dépréciation complémentaire de EUR 44 millions, comptabilisée sur la participation en ENGIE au premier trimestre 2016, ajustant ainsi la valeur comptable de ces titres (EUR 14,44 par action à fin décembre 2015) à leur valeur boursière au 31 mars 2016 (EUR 13,64 par action).

Au 30 juin 2015, GBL considérait que les critères repris dans la norme IFRS 5 – *Actifs non courants détenus en vue de la vente et activités abandonnées* étaient remplis et permettaient de conclure que la fusion de Lafarge avec Holcim était hautement probable. Par conséquent :

- GBL avait comptabilisé sa participation dans Lafarge selon la méthode de mise en équivalence jusqu'au 30 juin 2015 ;
- Cette participation avait été reclassée en tant qu'« actifs détenus en vue de la vente » et avait été réévaluée à sa juste valeur au 30 juin 2015, entraînant une reprise partielle de l'impairment précédemment comptabilisé (EUR 403 millions, correspondant à la différence entre (1) la dernière valeur de mise en équivalence au 30 juin 2015 (EUR 52,6 par action) et (2) le cours de bourse au 30 juin 2015 (EUR 59,2 par action)).

(1) Les chiffres présentés à titre comparatif ont été retraités afin de tenir compte du reclassement de l'élimination du dividende sur actions propres (pour EUR - 17 millions), précédemment reprise sous les Mark to market et dorénavant incluse sous la colonne « Eliminations, plus-values, dépréciations et reprises »

Etats financiers semestriels IFRS

Etat consolidé du résultat global

En EUR millions	Notes	30 juin 2016	30 juin 2015
Quote-part dans le résultat net des entreprises associées	3	6,7	(85,8)
Dividendes nets des participations	4	251,9	191,7
Autres produits et charges d'exploitation liés aux activités d'investissement	5	(21,9)	(21,7)
Résultat sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants		(1.312,3)	480,4
Participations dans les entreprises associées	3	-	403,1
Participations disponibles à la vente	4	(1.312,1)	77,5
Autres actifs non courants		(0,2)	(0,2)
Produits et charges financiers des activités d'investissement	6	52,2	82,6
Résultat provenant des activités d'investissement		(1.023,4)	647,2
Chiffre d'affaires		2.262,2	2.180,2
Matières premières et consommables		(717,6)	(711,2)
Frais de personnel		(485,9)	(465,8)
Amortissements sur immobilisations incorporelles et corporelles		(131,7)	(127,8)
Autres produits et charges d'exploitation liés aux activités opérationnelles	5	(605,4)	(643,9)
Produits et charges financiers des activités opérationnelles	6	(36,3)	(28,0)
Résultat provenant des activités opérationnelles consolidées		285,3	203,5
Impôts sur le résultat		(73,0)	(62,6)
Résultat consolidé de la période		(811,1)	788,1
Attribuable au groupe		(888,4)	719,9
Attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle		77,3	68,2
Autres éléments du résultat global :			
Eléments qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat			
Gains et (pertes) actuariels		(46,4)	51,9
Part dans les autres éléments du résultat global des entreprises associées		-	3,4
Total des éléments qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat		(46,4)	55,3
Eléments susceptibles d'être reclassés ultérieurement en résultat			
Participations disponibles à la vente - variation de la juste valeur	8	296,5	193,8
- recyclage en résultat sur cessions/dépréciations	8	1.230,0	(70,8)
Part dans les autres éléments du résultat global des entreprises associées		-	106,7
Ecart de conversion liés aux sociétés consolidées		13,6	111,9
Couverture des flux de trésorerie		(3,9)	0,6
Total des éléments susceptibles d'être reclassés en résultat		1.536,2	342,2
Autres éléments du résultat global, nets d'impôts		1.489,8	397,5
Résultat global		678,7	1.185,6
Attribuable au groupe		609,0	1.040,6
Attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle		69,7	145,0
Résultat consolidé de la période par action	8		
Base		(5,72)	4,64
Dilué		(5,72)	4,61

Bilan consolidé

En EUR millions	Notes	30 juin 2016	31 décembre 2015
Actifs non courants		17.291,2	17.124,1
Immobilisations incorporelles		281,2	338,9
Goodwill		1.761,6	1.743,2
Immobilisations corporelles		2.251,1	2.192,1
Participations		12.811,4	12.646,0
<i>Participations dans les entreprises associées</i>	3	367,2	329,9
<i>Participations disponibles à la vente</i>	4	12.444,2	12.316,1
Autres actifs non courants		97,3	93,7
Actifs d'impôts différés		88,6	110,2
Actifs courants		3.823,1	3.281,5
Stocks		762,3	776,1
Créances commerciales		699,4	644,4
Actifs de trading		638,3	658,2
Trésorerie et équivalents de trésorerie	7	1.364,6	898,0
Autres actifs courants		358,5	304,8
Total des actifs		21.114,3	20.405,6
Capitaux propres	8	14.717,3	14.543,5
Capital		653,1	653,1
Primes d'émission		3.815,8	3.815,8
Réserves		8.937,1	8.776,7
Participations ne donnant pas le contrôle		1.311,3	1.297,9
Passifs non courants		4.046,4	4.379,6
Dettes financières	7	3.197,5	3.488,6
Provisions		312,1	306,1
Pensions et avantages postérieurs à l'emploi		379,5	329,6
Autres passifs non courants		64,8	135,9
Passifs d'impôts différés		92,5	119,4
Passifs courants		2.350,6	1.482,5
Dettes financières	7	1.363,5	476,5
Dettes commerciales		509,7	496,0
Provisions		22,5	20,8
Dettes fiscales		103,7	70,9
Autres passifs courants		351,2	418,3
Total des passifs et capitaux propres		21.114,3	20.405,6

Etat consolidé des variations des capitaux propres

En EUR millions	Capital	Primes d'émission	Réserves de réévaluation	Actions propres	Ecart de conversion	Résultat non distribué	Capitaux propres – Part du groupe	Participations ne donnant pas le contrôle	Capitaux propres
Au 31 décembre 2014	653,1	3.815,8	2.565,7	(248,7)	(283,4)	6.670,2	13.172,7	1.111,5	14.284,2
Résultat consolidé de la période	-	-	-	-	-	719,9	719,9	68,2	788,1
Autres éléments du résultat global	-	-	123,8	-	165,3	31,6	320,7	76,8	397,5
Résultat global	-	-	123,8	-	165,3	751,5	1.040,6	145,0	1.185,6
Dividendes	-	-	-	-	-	(433,2)	(433,2)	(61,9)	(495,1)
Coût des stock options	-	-	-	-	-	0,1	0,1	-	0,1
(Achats)/ventes d'actions propres	-	-	-	3,8	-	-	3,8	-	3,8
Autres mouvements	-	-	-	-	-	78,3	78,3	248,8	327,1
Au 30 juin 2015	653,1	3.815,8	2.689,5	(244,9)	(118,1)	7.066,9	13.862,3	1.443,4	15.305,7
Résultat consolidé de la période	-	-	-	-	-	306,5	306,5	(38,7)	267,8
Autres éléments du résultat global	-	-	(960,6)	-	45,2	6,1	(909,3)	(59,9)	(969,2)
Résultat global	-	-	(960,6)	-	45,2	312,6	(602,8)	(98,6)	(701,4)
Dividendes	-	-	-	-	-	-	-	0,9	0,9
(Achats)/ventes d'actions propres	-	-	-	0,1	-	-	0,1	-	0,1
Autres mouvements	-	-	-	-	-	(14,0)	(14,0)	(47,8)	(61,8)
Au 31 décembre 2015	653,1	3.815,8	1.728,9	(244,8)	(72,9)	7.365,5	13.245,6	1.297,9	14.543,5
Résultat consolidé de la période	-	-	-	-	-	(888,4)	(888,4)	77,3	(811,1)
Autres éléments du résultat global	-	-	1.526,5	-	7,0	(36,1)	1.497,4	(7,6)	1.489,8
Résultat global	-	-	1.526,5	-	7,0	(924,5)	609,0	69,7	678,7
Dividendes	-	-	-	-	-	(444,5)	(444,5)	(64,0)	(508,5)
(Achats)/ventes d'actions propres	-	-	-	7,6	-	-	7,6	-	7,6
Autres mouvements	-	-	-	-	-	(11,7)	(11,7)	7,7	(4,0)
Au 30 juin 2016	653,1	3.815,8	3.255,4	(237,2)	(65,9)	5.984,8	13.406,0	1.311,3	14.717,3

Les capitaux propres ont été majoritairement impactés durant le premier semestre 2016 par :

- la distribution par GBL, le 5 mai 2016, d'un dividende brut de EUR 2,86 par action (EUR 2,79 en 2015) soit EUR 445 millions, compte tenu des actions propres détenues par GBL ;
- l'évolution de la juste valeur du portefeuille de participations disponibles à la vente (repris sous la note 8.1.) ;
- la variation positive des écarts de conversion ; et
- le résultat consolidé de la période.

Etat consolidé des flux de trésorerie

En EUR millions	Notes	30 juin 2016	30 juin 2015
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles		502,8	726,5
Résultat consolidé de la période avant impôts		(738,1)	850,7
Ajustement pour :			
Produits et charges d'intérêt	6	53,6	46,1
Résultat net des entreprises associées	3	(11,6)	81,8
Dividendes des participations non consolidées	4	(251,9)	(191,7)
Dotations nettes aux amortissements		132,3	128,6
Résultats sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants		1.251,2	(478,7)
Divers éléments de résultat n'impliquant pas de mouvements de trésorerie		(62,5)	(78,4)
Produits d'intérêt encaissés		14,2	7,5
Charges d'intérêt payées		(48,9)	(48,9)
Dividendes perçus des participations non consolidées et entreprises associées		313,4	212,6
Impôts effectivement payés		(44,7)	(28,2)
Variation du besoin en fonds de roulement :			
Stocks		8,8	(29,4)
Créances commerciales		(76,1)	(32,4)
Dettes commerciales		19,2	22,0
Variations des autres actifs et dettes		(56,1)	264,9
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement		(16,8)	(1.007,1)
Acquisitions de :			
Participations		(983,2)	(6,8)
Filiales, sous déduction de trésorerie acquise		(56,8)	(381,1)
Immobilisations corporelles et incorporelles		(129,8)	(130,7)
Autres actifs financiers		-	(629,1)
Cessions de :			
Participations		1.054,8	123,1
Filiales, sous déduction de trésorerie cédée		69,9	10,2
Immobilisations corporelles et incorporelles		23,4	2,3
Autres actifs financiers		4,9	5,0
Flux de trésorerie provenant des activités de financement		(39,4)	(336,5)
Augmentations/(diminutions) de capital des participations ne donnant pas le contrôle		14,2	84,8
Dividendes versés par la maison-mère à ses actionnaires		(444,5)	(433,2)
Dividendes versés par les filiales aux participations ne donnant pas le contrôle		(64,0)	(61,9)
Encaissements provenant de dettes financières		1.445,0	417,8
Remboursements de dettes financières		(932,9)	(336,9)
Mouvements nets sur actions propres		7,6	3,8
Autres		(64,8)	(10,9)
Effet de la variation des taux de change sur les fonds détenus		20,0	2,3
Augmentation/(diminution) nette de trésorerie et équivalents de trésorerie		466,6	(614,8)
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de la période		7	898,0
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de la période		7	1.364,6
			1.420,8
			806,0

Notes

Méthodes comptables et saisonnalité

Les états financiers résumés consolidés ont été établis conformément au référentiel IFRS (International Financial Reporting Standards) tel qu'adopté dans l'Union européenne.

Les états financiers consolidés au 30 juin 2016 sont conformes à IAS 34 – *Information Financière Intermédiaire*.

Les méthodes comptables et les modalités de calcul adoptées dans les états financiers intermédiaires sont identiques à celles utilisées dans les états financiers annuels relatifs à l'exercice 2015, à l'exception de l'adoption, par le groupe, des nouvelles normes, interprétations et révisions qui lui sont imposées depuis le 1^{er} janvier 2016. Celles-ci n'ont pas eu d'impact significatif sur les états financiers consolidés de GBL.

Enfin, la saisonnalité des résultats est explicitée préalablement dans les perspectives pour l'exercice 2016.

Estimations et jugements

En matière de jugement, GBL a analysé au 30 juin 2016 le traitement comptable à réserver à sa participation dans Umicore et en particulier la classification en (i) participations dans les entreprises associées (IAS 28), avec reconnaissance de la quote-part de GBL dans le résultat et les capitaux propres d'Umicore ou en (ii) actifs disponibles à la vente (IAS 39), avec la reconnaissance à sa juste valeur et enregistrement par résultat du dividende.

Les arguments mentionnés dans les états financiers annuels relatifs à l'exercice 2015 sont toujours d'application au 30 juin 2016, de telle sorte que GBL a également conclu en la comptabilisation de sa participation dans Umicore en tant qu'actif disponible à la vente.

Présentation des états financiers consolidés

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

- **Les activités d'investissement**

Les composantes du résultat provenant des activités d'investissement reprennent les opérations de GBL et de ses filiales dont le but principal est la gestion de participations. Ceci inclut les activités de Sienna Capital ainsi que le résultat des sociétés opérationnelles associées (Lafarge jusqu'au 30 juin 2015) et opérationnelles non consolidées (SGS, Pernod Ricard, adidas, LafargeHolcim, Total, ...); 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 ainsi que les sous-groupes De Boeck, ELITech, Benito, Sausalitos, Golden Goose, ...).

Ces définitions s'appliquent également aux rubriques « Autres produits et charges d'exploitation » ainsi qu'aux « Produits et charges financiers ».

1. Mouvements de périmètre

1.1. Sienna Capital

Ergon Capital Partners III a acquis le 1^{er} mars 2016, une participation indirecte majoritaire dans la société Financière Looping Holding S.A.S. (« Looping »), un exploitant de parcs de loisirs. Le prix d'acquisition est de EUR 71 millions. Le mouvement net de trésorerie cédé lors de cette acquisition s'élève à EUR 41 millions. Le goodwill provisoire généré par cette acquisition est de EUR 56 millions. Cette acquisition a contribué au résultat net du groupe pour EUR - 3 millions (quote-part GBL) au cours de la période.

Durant le deuxième trimestre Ergon Capital Partners III a conclu un accord concernant la vente de De Boeck Education SA, De Boeck Digital SA et Larcier Holding SA. Cette opération a généré une plus-value de cession de EUR 51 millions (quote-part GBL). Le mouvement net de trésorerie acquis lors de cette cession est de EUR 62 millions.

2. Information sectorielle

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

Conformément à IFRS 8, le groupe a identifié trois secteurs :

- **Holding** : reprenant la maison-mère GBL et ses filiales dont le but principal est la gestion de participations ainsi que les sociétés opérationnelles non consolidées ou associées.
- **Imerys** : comprenant le groupe Imerys, groupe français coté sur Euronext Paris, qui occupe des positions de premier plan dans chacune de ses quatre branches d'activité (Solutions pour l'Energie & Spécialités ; Filtration & Additifs de Performance ; Matériaux Céramiques ; Minéraux de Haute Résistance).
- **Sienna Capital** : reprenant d'une part, sous les activités d'investissement, les sociétés Sienna Capital, ECP, ECP II et III, Sagard, Sagard II et III, PrimeStone, BDT Capital Partners II, Kartesia et Mérieux Participations I et II, et d'autre part, sous les activités opérationnelles consolidées, les filiales opérationnelles d'ECP III (sous-groupes ELITech, De Boeck, Benito, Sausalitos, Golden Goose, ...).

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

2.1. Information sectorielle sur le compte de résultats consolidé pour la période clôturée au 30 juin 2016 et 2015

Période clôturée au 30 juin 2016

En EUR millions	Holding	Imerys	Sienna Capital	Total
Quote-part dans le résultat net des entreprises associées	-	-	6,7	6,7
Dividendes nets des participations	251,9	-	-	251,9
Autres produits et charges d'exploitation liés aux activités d'investissement	(13,0)	-	(8,9)	(21,9)
Résultat sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants	(1.312,1)	-	(0,2)	(1.312,3)
Produits et charges financiers des activités d'investissement	54,6	-	(2,4)	52,2
Résultat provenant des activités d'investissement	(1.018,6)	-	(4,8)	(1.023,4)
Chiffre d'affaires	-	2.096,7	165,5	2.262,2
Matières premières et consommables	-	(655,9)	(61,7)	(717,6)
Frais de personnel	-	(446,9)	(39,0)	(485,9)
Amortissements sur immobilisations incorporelles et corporelles	-	(116,7)	(15,0)	(131,7)
Autres produits et charges d'exploitation liés aux activités opérationnelles	-	(619,1)	13,7	(605,4)
Produits et charges financiers des activités opérationnelles	-	(27,5)	(8,8)	(36,3)
Résultat provenant des activités opérationnelles consolidées	-	230,6	54,7	285,3
Impôts sur le résultat	-	(70,5)	(2,5)	(73,0)
Résultat consolidé de la période	(1.018,6)	160,1	47,4	(811,1)
Attribuable au groupe	(1.018,6)	86,3	43,9	(888,4)

Période clôturée au 30 juin 2015

En EUR millions	Holding	Imerys	Sienna Capital	Total
Quote-part dans le résultat net des entreprises associées	(100,4)	-	14,6	(85,8)
Dividendes nets des participations	191,7	-	-	191,7
Autres produits et charges d'exploitation liés aux activités d'investissement	(16,2)	-	(5,5)	(21,7)
Résultat sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants	480,6	-	(0,2)	480,4
Produits et charges financiers des activités d'investissement	85,4	-	(2,8)	82,6
Résultat provenant des activités d'investissement	641,1	-	6,1	647,2
Chiffre d'affaires	-	2.057,3	122,9	2.180,2
Matières premières et consommables	-	(665,6)	(45,6)	(711,2)
Frais de personnel	-	(431,5)	(34,3)	(465,8)
Amortissements sur immobilisations incorporelles et corporelles	-	(114,9)	(12,9)	(127,8)
Autres produits et charges d'exploitation liés aux activités opérationnelles	-	(613,8)	(30,1)	(643,9)
Produits et charges financiers des activités opérationnelles	-	(23,5)	(4,5)	(28,0)
Résultat provenant des activités opérationnelles consolidées	-	208,0	(4,5)	203,5
Impôts sur le résultat	-	(61,1)	(1,5)	(62,6)
Résultat consolidé de la période	641,1	146,9	0,1	788,1
Attribuable au groupe	641,1	77,5	1,3	719,9

2.2. Information sectorielle sur le bilan consolidé clôturé au 30 juin 2016, 31 décembre 2015 et 30 juin 2015

Période clôturée au 30 juin 2016

En EUR millions	Holding	Imerys	Sienna Capital	Total
Actifs non courants	12.053,6	4.140,1	1.097,5	17.291,2
Immobilisations incorporelles	-	72,9	208,3	281,2
Goodwill	-	1.619,1	142,5	1.761,6
Immobilisations corporelles	12,9	2.131,6	106,6	2.251,1
Participations	12.040,7	146,3	624,4	12.811,4
<i>Participations dans les entreprises associées</i>	-	144,5	222,7	367,2
<i>Participations disponibles à la vente</i>	12.040,7	1,8	401,7	12.444,2
Autres actifs non courants	-	87,7	9,6	97,3
Actifs d'impôts différés	-	82,5	6,1	88,6
Actifs courants	1.129,9	2.462,5	230,7	3.823,1
Stocks	-	722,5	39,8	762,3
Créances commerciales	0,3	638,4	60,7	699,4
Actifs de trading	628,7	9,6	-	638,3
Trésorerie et équivalents de trésorerie	436,0	810,2	118,4	1.364,6
Autres actifs courants	64,9	281,8	11,8	358,5
Total des actifs	13.183,5	6.602,6	1.328,2	21.114,3
Passifs non courants	847,6	2.878,1	320,7	4.046,4
Dettes financières	822,9	2.115,9	258,7	3.197,5
Provisions	0,5	310,1	1,5	312,1
Pensions et avantages postérieurs à l'emploi	3,1	372,6	3,8	379,5
Autres passifs non courants	14,4	46,6	3,8	64,8
Passifs d'impôts différés	6,7	32,9	52,9	92,5
Passifs courants	1.161,0	1.080,4	109,2	2.350,6
Dettes financières	1.091,0	252,7	19,8	1.363,5
Dettes commerciales	2,3	448,7	58,7	509,7
Provisions	-	21,2	1,3	22,5
Dettes fiscales	4,5	84,2	15,0	103,7
Autres passifs courants	63,2	273,6	14,4	351,2
Total des passifs	2.008,6	3.958,5	429,9	6.397,0

Période clôturée au 31 décembre 2015

En EUR millions	Holding	Imerys	Sienna Capital	Total
Actifs non courants	11.995,8	4.189,1	939,2	17.124,1
Immobilisations incorporelles	-	105,1	233,8	338,9
Goodwill	-	1.631,3	111,9	1.743,2
Immobilisations corporelles	13,7	2.141,9	36,5	2.192,1
Participations	11.982,1	129,3	534,6	12.646,0
<i>Participations dans les entreprises associées</i>	-	126,2	203,7	329,9
<i>Participations disponibles à la vente</i>	<i>11.982,1</i>	<i>3,1</i>	<i>330,9</i>	<i>12.316,1</i>
Autres actifs non courants	-	77,0	16,7	93,7
Actifs d'impôts différés	-	104,5	5,7	110,2
Actifs courants	1.142,8	1.979,7	159,0	3.281,5
Stocks	-	738,3	37,8	776,1
Créances commerciales	-	578,1	66,3	644,4
Actifs de trading	644,7	13,5	-	658,2
Trésorerie et équivalents de trésorerie	436,1	415,1	46,8	898,0
Autres actifs courants	62,0	234,7	8,1	304,8
Total des actifs	13.138,6	6.168,8	1.098,2	20.405,6
Passifs non courants	1.896,7	2.224,2	258,7	4.379,6
Dettes financières	1.797,0	1.500,0	191,6	3.488,6
Provisions	0,5	304,2	1,4	306,1
Pensions et avantages postérieurs à l'emploi	3,0	322,9	3,7	329,6
Autres passifs non courants	91,5	44,3	0,1	135,9
Passifs d'impôts différés	4,7	52,8	61,9	119,4
Passifs courants	45,8	1.272,7	164,0	1.482,5
Dettes financières	-	427,3	49,2	476,5
Dettes commerciales	2,5	441,0	52,5	496,0
Provisions	-	19,2	1,6	20,8
Dettes fiscales	3,2	50,4	17,3	70,9
Autres passifs courants	40,1	334,8	43,4	418,3
Total des passifs	1.942,5	3.496,9	422,7	5.862,1

Période clôturée au 30 juin 2015

En EUR millions	Holding	Imerys	Sienna Capital	Total
Actifs non courants	9.073,0	4.284,4	863,2	14.220,6
Immobilisations incorporelles	-	96,0	122,3	218,3
Goodwill	-	1.738,1	194,1	1.932,2
Immobilisations corporelles	15,1	2.182,3	35,6	2.233,0
Participations	9.057,9	140,7	487,0	9.685,6
<i>Participations dans les entreprises associées</i>	-	<i>137,1</i>	<i>158,4</i>	<i>295,5</i>
<i>Participations disponibles à la vente</i>	<i>9.057,9</i>	<i>3,6</i>	<i>328,6</i>	<i>9.390,1</i>
Autres actifs non courants	-	76,7	15,0	91,7
Actifs d'impôts différés	-	50,6	9,2	59,8
Actifs courants	4.659,2	2.137,9	185,0	6.982,1
Stocks	-	781,8	37,6	819,4
Créances commerciales	0,1	656,8	74,7	731,6
Actifs de trading	602,2	15,3	-	617,5
Trésorerie et équivalents de trésorerie	352,6	423,0	30,4	806,0
Autres actifs courants	116,2	261,0	42,3	419,5
Actifs détenus en vue de la vente	3.588,1	-	-	3.588,1
Total des actifs	13.732,2	6.422,3	1.048,2	21.202,7
Passifs non courants	1.925,3	2.176,5	185,2	4.287,0
Dettes financières	1.788,7	1.500,8	147,4	3.436,9
Provisions	0,5	290,3	2,4	293,2
Pensions et avantages postérieurs à l'emploi	21,1	274,3	4,1	299,5
Autres passifs non courants	111,2	44,5	0,4	156,1
Passifs d'impôts différés	3,8	66,6	30,9	101,3
Passifs courants	82,0	1.309,0	219,0	1.610,0
Dettes financières	3,6	439,4	104,0	547,0
Dettes commerciales	2,6	492,3	51,0	545,9
Provisions	-	20,9	-	20,9
Dettes fiscales	3,6	67,8	11,3	82,7
Autres passifs courants	72,2	288,6	52,7	473,0
Total des passifs	2.007,3	3.485,5	404,2	5.897,0

3. Entreprises associées

3.1. Quote-part dans le résultat net

En EUR millions	30 juin 2016	30 juin 2015
Lafarge	-	(100,4)
ECP I & II	(0,1)	13,6
Kartesia	6,8	0,6
Mérieux Participations II	-	0,4
Quote-part dans le résultat net des entreprises associées – activités d'investissement	6,7	(85,8)
Entreprises associées liées aux activités opérationnelles consolidées (repris sous les « Autres produits et charges d'exploitation »)	4,9	4,0
Total	11,6	(81,8)

La contribution d'ECP au 30 juin 2016 n'est pas significative. Elle s'élevait à EUR 14 millions en 2015, positivement influencée par la plus-value nette de cession de la participation dans Joris Ide (EUR 14 millions). Le résultat de Kartesia (EUR 7 millions au 30 juin 2016) inclut principalement des intérêts sur prêts et la variation de la juste valeur de ces prêts.

Le résultat de Lafarge au 30 juin 2015 s'élevait à EUR - 477 millions. Sur base du taux de détention de GBL, la contribution de Lafarge se chiffrait alors à EUR - 100 millions.

3.2. Valeur de mise en équivalence

En EUR millions	ECP I & II	Kartesia	Mérieux Participations II	I.P.E.	Autres	Total
Au 31 décembre 2015	42,6	116,1	8,6	36,4	126,2	329,9
Investissements	-	24,0	9,9	-	-	33,9
Remboursements/cessions	-	(4,8)	-	-	(0,9)	(5,7)
Résultat de la période	(0,1)	6,8	-	1,4	3,5	11,6
Distribution	(18,2)	-	-	-	(4,3)	(22,5)
Ecart de conversion	-	-	-	-	-	-
Variation des réserves de réévaluation/couverture	-	-	-	-	-	-
Gains et (pertes) actuariels	-	-	-	-	-	-
Autres mouvements	-	-	-	-	20,0	20,0
Au 30 juin 2016	24,3	142,1	18,5	37,8	144,5	367,2

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

3.3. Résultat sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants

En EUR millions	30 juin 2016	30 juin 2015
Dépréciations de participations disponibles à la vente et reprises d'actifs non courants	-	403,1
Total	-	403,1

Cette rubrique incluait en 2015, la reprise partielle d'impairment sur Lafarge de EUR 403 millions, en application d'IFRS 5. Cette reprise résultait de la mise à la juste valeur au 30 juin 2015 de la participation détenue dans Lafarge et comptabilisée antérieurement selon la méthode de mise en équivalence.

4. LafargeHolcim, SGS, ENGIE, Total, adidas, Pernod Ricard et autres participations disponibles à la vente**4.1. Dividendes nets des participations**

En EUR millions	30 juin 2016	30 juin 2015
LafargeHolcim	77,9	-
SGS	72,9	67,1
ENGIE	23,2	23,2
Total	22,7	73,7
adidas	18,8	2,6
Pernod Ricard	17,9	16,3
Umicore	13,3	7,3
Ontex	5,2	1,0
Autres	-	0,5
Total	251,9	191,7

Les dividendes nets des participations au premier semestre 2016 affichent une importante augmentation de EUR 60 millions par rapport à 2015. Cette évolution reflète essentiellement le paiement du dividende de LafargeHolcim (Lafarge était précédemment intégré selon la méthode de mise en équivalence et le dividende était donc annulé dans les états financiers consolidés de GBL) et l'augmentation des dividendes provenant du portefeuille Pépinière et d'adidas suite aux acquisitions réalisées. La cession partielle de la participation dans Total vient réduire cette progression.

4.2. Juste valeur et variation

Les participations dans les sociétés cotées sont évaluées sur base des cours de bourse de clôture.

Les participations détenues par les « Fonds », regroupant Sagard, Sagard II et Sagard III, Mérieux Participations I, BDT Capital Partners II et PrimeStone sont réévaluées à leur juste valeur, déterminée par les gestionnaires de ces fonds, en fonction de leur portefeuille d'investissements.

En EUR millions	31 décembre 2015	Acquisitions/ (Cessions)	(Dépréciations)/ Reprises en cas de cession	Variation des réserves de réévaluation	Résultats des Fonds/Autres	30 juin 2016
SGS	2.066,9	-	-	350,0	-	2.416,9
LafargeHolcim	2.674,2	-	(1.682,4)	1.131,8	-	2.123,6
Pernod Ricard	2.092,7	-	-	(119,3)	17,9	1.991,3
adidas	889,9	516,6	-	526,0	-	1.932,5
Total	2.462,5	(621,7)	-	(428,1)	(16,1)	1.396,6
Umicore	720,2	14,4	-	146,8	-	881,4
ENGIE	892,6	-	(43,7)	(55,6)	-	793,3
Fonds	327,7	49,3	-	22,3	(1,7)	397,6
Ontex	180,6	164,3	-	(27,1)	-	317,8
Autres	8,8	202,8	-	(18,4)	-	193,2
Juste valeur	12.316,1	325,7	(1.726,1)	1.528,4	0,1	12.444,2

4.3. Résultat sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants

En EUR millions	30 juin 2016	30 juin 2015
Plus-value de cessions de participations disponibles à la vente	428,1	77,5
Dépréciations des participations disponibles à la vente	(1.727,9)	-
Coût total lié aux rachats d'obligations échangeables en titres ENGIE	(12,3)	-
Total	(1.312,1)	77,5

Au 30 juin 2016, cette rubrique reprend principalement :

- Le résultat de la cession de 1,1 % de Total pour EUR 428 millions ;
- Une dépréciation de EUR 1.682 millions sur la participation en LafargeHolcim ajustant la valeur comptable de ces titres (EUR 66,49 par action) à leur valeur boursière au 30 juin 2016 (EUR 37,10 par action) ;
- Une dépréciation complémentaire de EUR 44 millions, comptabilisée sur la participation en ENGIE au premier trimestre 2016, ajustant ainsi la valeur comptable de ces titres (EUR 14,44 par action à fin décembre 2015) à leur valeur boursière au 31 mars 2016 (EUR 13,64 par action) ; et
- Le rachat des obligations échangeables en titres ENGIE (explicité sous la note 7.2) a engendré un coût total de EUR 12 millions au 30 juin 2016.

En 2015, la rubrique reprenait d'une part, le résultat des cessions de 0,1 % de Total pour EUR 42 millions et d'autre part, le résultat des conversions anticipées des obligations échangeables Suez pour EUR 35 millions (correspondant au recyclage des réserves de réévaluation des titres convertis, calculé sur la base du cours de bourse moyen de Suez sur le premier semestre 2015).

5. Autres produits et charges d'exploitation

En EUR millions	30 juin 2016	30 juin 2015
Autres produits d'exploitation	0,5	0,5
Autres charges d'exploitation	(22,4)	(22,2)
Autres produits et charges d'exploitation - activités d'investissement	(21,9)	(21,7)
Autres produits d'exploitation	91,5	35,9
Autres charges d'exploitation	(701,8)	(683,8)
Quote-part dans le résultat net des entreprises associées appartenant aux activités opérationnelles consolidées	4,9	4,0
Autres produits et charges d'exploitation - activités opérationnelles consolidées	(605,4)	(643,9)

6. Résultat financier

En EUR millions	30 juin 2016	30 juin 2015
Produits d'intérêt sur trésorerie et actifs non courants	2,2	9,6
Charges d'intérêt sur dettes financières	(22,3)	(24,7)
Résultats sur titres de trading et produits dérivés	74,5	100,5
Autres produits/(charges) financiers	(2,2)	(2,8)
Produits et charges financiers - activités d'investissement	52,2	82,6
Produits d'intérêt sur trésorerie et actifs non courants	6,0	4,3
Charges d'intérêt sur dettes financières	(39,5)	(35,3)
Résultats sur titres de trading et produits dérivés	5,0	(2,3)
Autres produits/(charges) financiers	(7,8)	5,3
Produits et charges financiers - activités opérationnelles consolidées	(36,3)	(28,0)

Les charges et produits financiers des activités d'investissement s'élèvent à EUR 52 millions (par rapport à EUR 83 millions en 2015).

Ils reprennent principalement :

- la mise à valeur de marché de la composante dérivée associée aux obligations échangeables en actions ENGIE et aux obligations convertibles GBL (EUR 72 millions en 2016 contre EUR 67 millions en 2015). Ce produit non monétaire de EUR 72 millions comprend l'évolution de la contrepartie de la valeur des options d'achat sur titres sous-jacents implicitement contenues dans les obligations échangeables et convertibles émises par GBL en 2013 ;
- la mise à valeur de marché des instruments dérivés (EUR - 10 millions en 2016 contre EUR 43 millions en 2015). Les instruments dérivés présents au 30 juin 2015 incluaient essentiellement des contrats de ventes à terme de titres Total à échéance décembre 2015 (juste valeur de EUR 38 millions).

GBL a conclu durant le premier semestre 2016 des contrats de ventes à terme avec prépaiement portant sur des titres ENGIE et Total pour respectivement 32,1 millions et 7,8 millions de titres. GBL a appliqué une comptabilité de couverture sur l'ensemble de ses contrats de ventes à terme et a donc inscrit un montant de EUR - 13 millions pour ENGIE et EUR - 7 millions pour Total sous les capitaux propres. A la date d'échéance des ventes à terme, la mise à valeur de marché de celles-ci sera égale à 0 et, concomitamment, une plus-value réalisée sera reconnue pour EUR 209 millions et une moins-value pour EUR 1 million pour respectivement Total et ENGIE.

Les produits et charges financiers des activités opérationnelles consolidées proviennent principalement des charges d'intérêt sur l'endettement d'Imerys pour EUR 31 millions.

7. Trésorerie et endettement

7.1. Trésorerie et équivalents de trésorerie

En EUR millions	30 juin 2016	31 décembre 2015
Billets de trésorerie	15,0	15,0
Dépôts (échéance initiale < 3 mois)	428,0	128,5
Comptes courants	921,6	754,5
Total	1.364,6	898,0

Au 30 juin 2016, la trésorerie est très majoritairement répartie entre des dépôts à terme et des comptes courants auprès de diverses institutions financières. L'augmentation de la trésorerie et équivalents de trésorerie sur le semestre provient principalement d'une augmentation des dépôts et des comptes courants d'Imerys.

7.2. Endettement

En EUR millions

30 juin 2016

31 décembre 2015

	30 juin 2016	31 décembre 2015
Dettes financières non courantes	3.197,5	3.488,6
Emprunts échangeables (GBL)	-	991,2
Emprunts convertibles (GBL)	429,7	425,3
Emprunt obligataire (GBL)	350,0	350,0
Emprunts obligataires (Imerys)	2.105,3	1.491,2
Autres dettes financières non courantes	312,5	230,9
Dettes financières courantes	1.363,5	476,5
Emprunts échangeables (GBL)	327,2	-
Dettes bancaires (GBL)	763,8	-
Dettes bancaires (Imerys)	224,7	402,8
Autres dettes financières courantes	47,8	73,7

L'endettement du groupe a augmenté de EUR 596 millions principalement chez GBL, sous l'effet de ventes à terme de titres avec prépaiement auprès d'institutions financières pour un montant total de EUR 764 millions, l'émission de deux nouveaux emprunts obligataires chez Imerys (EUR 600 millions) et compensé partiellement par le rachat d'obligations échangeables sur titres ENGIE pour EUR 668 millions.

Au niveau de GBL, le solde des lignes de crédit non utilisées s'élève au 30 juin 2016 à EUR 1.950 millions (EUR 1.950 millions au 31 décembre 2015).

Obligations échangeables et convertibles (GBL)**Obligations échangeables en titres ENGIE**

Durant le premier semestre 2016, le groupe a profité de conditions de marché favorables pour racheter des obligations échangeables en titres ENGIE pour un montant cumulé de EUR 668 millions en valeur nominale au prix moyen de 101,2 % (hors commissions bancaires). Ces rachats ont généré une charge de EUR 12 millions comptabilisée sous la rubrique « Résultats sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants ».

Par ailleurs, un montant de EUR 3 millions a été remboursé anticipativement à des porteurs d'obligations suite à l'exercice du put investisseurs.

La valeur comptable de cet emprunt (hors option) s'établit à EUR 327 millions au 30 juin 2016 (EUR 991 millions au 31 décembre 2015).

La composante optionnelle est, quant à elle, évaluée à la juste valeur à la date de clôture pour un montant de EUR 1 million (EUR 51 millions au 31 décembre 2015), repris sous les « Autres passifs courants ».

Les porteurs d'obligations pourront demander l'échange de leurs obligations contre des actions ENGIE, sous réserve de la faculté de GBL de payer en numéraire tout ou partie de la valeur des actions ENGIE en substitution de leur échange.

Obligations convertibles en titres GBL

La valeur comptable de cet emprunt (hors option) est de EUR 430 millions au 30 juin 2016 (EUR 425 millions au 31 décembre 2015).

La composante optionnelle est, quant à elle, évaluée à la juste valeur à la date de clôture pour un montant de EUR 9 millions (EUR 32 millions au 31 décembre 2015), repris sous les « Autres passifs non courants ».

Les porteurs d'obligations pourront demander l'échange de leurs obligations contre des actions GBL, sous réserve de la faculté de GBL de payer en numéraire tout ou partie de la valeur des actions GBL en substitution de leur échange.

Dettes bancaires (GBL)

Durant le premier semestre, GBL a conclu des contrats de ventes à terme avec prépaiement portant sur des titres ENGIE et Total pour respectivement 32,1 millions et 7,8 millions de titres à échéance au quatrième trimestre 2016. Le groupe a donc encaissé EUR 764 millions de trésorerie et a reconnu des dettes bancaires pour le même montant.

Au 30 juin 2016, le tirage sur les lignes de crédit bancaire s'élève à EUR 200 millions à échéance novembre 2016 (EUR 200 millions à échéance novembre 2016 au 31 décembre 2015). GBL a mis en place depuis 2013 un dépôt bancaire présentant les mêmes caractéristiques que le tirage bancaire pour EUR 200 millions à maturité novembre 2016 (EUR 200 millions au 31 décembre 2015). En vertu d'une convention de compensation conclue avec la contrepartie, ce dépôt a été netté contre l'emprunt bancaire correspondant, en conformité avec les IFRS.

Emprunts obligataires (Imerys)

Des emprunts obligataires, cotés et non cotés ont été émis par Imerys. Le détail des emprunts est le suivant au 30 juin 2016 :

	Valeur nominale en devise En millions	Taux d'intérêt nominal	Taux d'intérêt effectif	Coté/ non coté	Echéance	Juste valeur En EUR millions	Valeur comptable En EUR millions
JPY	7.000	3,40 %	3,47 %	Non coté	16/09/2033	96,8	62,0
USD	30	5,28 %	5,38 %	Non coté	06/08/2018	30,1	27,6
EUR	300	2,50 %	2,60 %	Coté	26/11/2020	330,1	304,5
EUR	100	2,50 %	1,31 %	Coté	26/11/2020	110,0	101,5
EUR	500	5,00 %	5,09 %	Coté	18/04/2017	524,6	505,1
EUR	500	2,00 %	2,13 %	Coté	10/12/2024	550,1	505,6
EUR	300	0,88 %	0,96 %	Coté	31/03/2022	304,5	300,7
EUR	300	1,88 %	1,92 %	Coté	31/03/2028	314,5	301,4
Total						2.260,7	2.108,4

Le détail des emprunts les plus importants était le suivant au 31 décembre 2015 :

	Valeur nominale en devise En millions	Taux d'intérêt nominal	Taux d'intérêt effectif	Coté/ non coté	Echéance	Juste valeur En EUR millions	Valeur comptable En EUR millions
JPY	7.000	3,40 %	3,47 %	Non coté	16/09/2033	76,6	53,9
USD	30	5,28 %	5,38 %	Non coté	06/08/2018	30,9	28,1
EUR	300	2,50 %	2,60 %	Coté	26/11/2020	319,9	300,7
EUR	100	2,50 %	1,31 %	Coté	26/11/2020	106,6	100,2
EUR	500	5,00 %	5,09 %	Coté	18/04/2017	547,2	517,6
EUR	500	2,00 %	2,13 %	Coté	10/12/2024	509,8	500,6
Total						1.591,0	1.501,1

Autres dettes financières non courantes

Ce poste reprend principalement l'endettement des filiales opérationnelles d'ECP III. Cet endettement est contracté vis-à-vis de banques et vis-à-vis de tiers minoritaires.

8. Capitaux propres**8.1. Réserves de réévaluation**

Ces réserves incluent les variations de juste valeur des participations disponibles à la vente et des réserves des sociétés mises en équivalence. Le poste « Divers » inclut, quant à lui, la quote-part des variations de GBL dans les réserves de réévaluation des entreprises associées.

En EUR millions	Total	SGS	ENGIE	Pernod Ricard	Umicore	Ontex	Lafarge- Holcim	adidas	Fonds	Divers	Total
Au 31 décembre 2015	1.077,5	56,3	103,1	1.266,6	76,4	37,0	(1.131,8)	231,2	15,7	(3,1)	1.728,9
Variation provenant de l'évolution de la juste valeur	68,1	350,0	(99,3)	(118,9) ⁽¹⁾	146,2 ⁽¹⁾	(27,0) ⁽¹⁾	(550,6)	524,2 ⁽¹⁾	22,3	(18,4)	296,6
Transferts en résultat (cession/dépréciation)	(496,2)	-	43,7	-	-	-	1.682,4	-	-	-	1.229,9
Au 30 juin 2016	649,4	406,3	47,5	1.147,7	222,6	10,0	-	755,4	38,0	(21,5)	3.255,4

(1) Y inclus un impact fiscal de EUR 0,4 million, EUR 0,1 million, EUR - 0,6 million et EUR - 1,8 million sur respectivement Pernod Ricard, Ontex, Umicore et adidas

8.2. Résultat par action**Résultat consolidé de la période (quote-part groupe)**

En EUR millions	30 juin 2016	30 juin 2015
De base	(888,4)	719,9
Dilué	(905,9)	740,8

Nombre d'actions

En millions d'actions	30 juin 2016	30 juin 2015
Actions émises	161,4	161,4
Actions propres à l'ouverture	(6,1)	(6,2)
Mouvements pondérés de l'exercice	-	-
Nombre moyen pondéré d'actions utilisé pour le résultat de base par action	155,3	155,2
Influence des instruments financiers à effet dilutif :		
Emprunts convertibles	5,0	5,0
Options sur actions (in the money)	0,3	0,5
Nombre moyen pondéré d'actions utilisé pour le résultat dilué par action	160,6	160,7

Au 30 juin 2016, GBL détient, en direct et au travers de ses filiales, 5.943.077 actions GBL représentatives de 3,7 % du capital émis.

Synthèse du résultat par action

En EUR	30 juin 2016	30 juin 2015
De base	(5,72)	4,64
Dilué	(5,72)	4,61

9. Instruments financiers

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).

Ci-dessous, une comparaison de la valeur comptable et de la juste valeur des instruments financiers au 30 juin 2016 ainsi que la hiérarchie de la juste valeur. La catégorie selon IAS 39 utilise les abréviations suivantes :

AFS : Actifs financiers disponibles à la vente (Available-For-Sale financial assets)

HTM : Actifs financiers détenus jusqu'à leur échéance (financial assets Held-To-Maturity)

LaR : Prêts et créances (Loans and Receivables financial assets)

FVTPL : Actifs/dettes financiers revalorisés à la juste valeur via le résultat (financial assets/liabilities at Fair Value Through Profit and Loss)

OFL : Autres dettes financières (Other Financial Liabilities)

HeAc : Activités de couverture (Hedge Accounting)

En EUR millions	Catégorie selon IAS 39	Valeur comptable	Juste valeur	Hiérarchie des justes valeurs
Actifs financiers				
Actifs non courants				
Participations disponibles à la vente				
Sociétés cotées	AFS	12.039,9	12.039,9	Niveau 1
Autres sociétés	AFS	404,3	404,3	Niveau 3
Autres actifs non courants				
Instruments dérivés - couverture	HeAc	0,5	0,5	Niveau 2
Instruments dérivés - autres	FVTPL	24,2	24,2	Niveau 2
Autres actifs financiers	LaR	65,7	65,7	-
Actifs courants				
Créances commerciales	LaR	699,4	699,4	-
Actifs de trading	FVTPL	638,3	638,3	Niveau 1
Trésorerie et équivalents de trésorerie	LaR	1.364,6	1.364,6	-
Autres actifs courants				
Instruments dérivés - couverture	HeAc	14,3	14,3	Niveau 2
Autres actifs financiers	LaR	59,8	59,8	-
Passifs financiers				
Passifs non courants				
Dettes financières				
Instruments dérivés - couverture	HeAc	24,2	24,2	Niveau 2
Instruments dérivés - autres	FVTPL	(1,1)	(1,1)	Niveau 2
Autres dettes financières	OFL	3.174,4	3.373,2	-
Autres passifs non courants				
Autres passifs financiers	OFL	6,1	6,1	-
Instruments dérivés - couverture	HeAc	(0,1)	(0,1)	Niveau 2
Instruments dérivés - autres	FVTPL	9,2	9,2	Niveau 2
Passifs courants				
Dettes financières				
Instruments dérivés	FVTPL	2,2	2,2	Niveau 2
Autres dettes financières	OFL	1.361,3	1.365,9	-
Dettes commerciales	OFL	509,7	509,7	-
Autres passifs courants				
Instruments dérivés - couverture	HeAc	5,1	5,1	Niveau 2
Instruments dérivés - autres	FVTPL	28,2	28,2	Niveau 2
Autres passifs courants	OFL	30,1	30,1	-

Il n'y a pas eu de transferts significatifs entre les différents niveaux durant l'exercice clôturé au 30 juin 2016.

10. Événements subséquents

Sienna Capital

Ergon Capital Partners a annoncé le 19 juillet 2016 la finalisation de la levée de EUR 150 millions, augmentant la taille de son troisième fonds (« ECP III ») à EUR 500 millions. Cette augmentation de taille de EUR 150 millions a été souscrite par Sienna Capital, ainsi que par d'autres investisseurs institutionnels européens actifs dans le private equity.

Sagard et Equistone ont signé un accord pour céder FläktWoods à Triton. Le closing de cette transaction est attendu avant la fin du mois d'octobre 2016.

11. Déclaration des Responsables

Ian Gallienne et Gérard Lamarche, Administrateurs-Délégués, et William Blomme, Directeur Financier, attestent, au nom et pour compte de GBL, qu'à leur connaissance :

- les états financiers consolidés résumés au 30 juin 2016 ont été établis conformément aux normes IFRS et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et des résultats de GBL et des entreprises comprises dans la consolidation⁽¹⁾ ;
- le rapport semestriel contient un exposé fidèle sur l'évolution des affaires, les résultats et la situation de GBL et des entreprises comprises dans la consolidation ;
- les principaux risques et incertitudes sur les mois restants de l'exercice 2016 sont conformes à l'évaluation présentée dans la section « Gestion des risques et contrôle interne » du rapport annuel 2015 de GBL et tiennent compte de l'environnement économique et financier actuel.

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

Rapport du Commissaire



Deloitte Reviseurs d'Entreprises
Berkenlaan 8b
1831 Diegem
Belgium
Tel. + 32 2 800 20 00
Fax + 32 2 800 20 01
www.deloitte.be

Groupe Bruxelles Lambert SA

Rapport d'examen limité sur l'information financière intermédiaire consolidée pour le semestre clôturé le 30 juin 2016

Au conseil d'administration

Dans le cadre de notre mandat de commissaire, nous vous faisons rapport sur l'information financière intermédiaire consolidée. Cette information financière intermédiaire consolidée comprend le bilan consolidé clôturé le 30 juin 2016, l'état consolidé du résultat global, l'état consolidé des variations des capitaux propres et l'état consolidé des flux de trésorerie pour le semestre clôturé à cette date, ainsi que les notes sélectives 1 à 10.

Rapport sur l'information financière intermédiaire consolidée

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

Le total de l'actif mentionné dans le bilan consolidé s'élève à 21.114 millions EUR et la perte consolidée (part du groupe) de la période s'élève à 888 millions EUR.

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

Etendue de l'examen limité

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

Conclusion

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

Diegem, le 29 juillet 2016

Le commissaire

DELOITTE Reviseurs d'Entreprises
SC s.f.d. SCRL
Représentée par Corine Magnin

Deloitte Bedrijfsrevisoren / Reviseurs d'Entreprises
Société civile sous forme d'une société coopérative à responsabilité limitée
Siège social: Berkenlaan 8b, B-1831 Diegem
TVA BE 0429.053.863 - RPM Bruxelles - IBAN BE 17 2300 0465 6121 - BIC GEBABEBB

Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited

Lexique

Actif net ajusté

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

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

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

- Les participations cotées et les actions détenues en autocontrôle sont évaluées au cours de clôture. Néanmoins, la valeur des actions affectées à la couverture d'engagements éventuels pris par le groupe est plafonnée au prix de conversion/d'exercice.
- Les participations non cotées sont valorisées à la valeur comptable, sous déduction des éventuelles pertes de valeur, ou à la quote-part dans les fonds propres, à l'exception des sociétés non consolidées ou non mises en équivalence de la composante de Sienna Capital qui sont évaluées quant à elles à la valeur de marché, telles que fournies par les gestionnaires des fonds.

Portefeuille

Le portefeuille reprend :

- Les participations disponibles à la vente et participations dans les entreprises associées du secteur Holding ;
- Imerys ; et
- Sienna Capital et les sociétés actives dans des fonds de private equity, de dettes ou à thématiques spécifiques.

Trésorerie et endettement

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

L'endettement brut reprend l'ensemble des dettes financières du secteur Holding (obligations convertibles et échangeables, emprunt obligataire et dettes bancaires), évaluées à leur valeur nominale.

La trésorerie brute reprend la trésorerie et équivalents de trésorerie ainsi que les quasi-liquidités (actifs de trading...) du secteur Holding. Celle-ci est évaluée à la valeur comptable ou de marché.

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

Analyse économique du résultat

Cash earnings

- Les cash earnings comprennent principalement les dividendes issus des participations du portefeuille, les revenus complémentaires provenant essentiellement de la gestion de la trésorerie, des résultats nets de l'activité de trading et de récupérations fiscales, déduction faite des frais généraux, charges afférentes à l'endettement brut et impôts.

Les cash earnings constituent également un support pour la détermination du niveau global de distribution par la société. L'ensemble de ces résultats est lié à l'activité Holding.

Mark to market et autres non cash

- La notion de mark to market est l'un des fondements de la méthode de valorisation à la juste valeur telle que définie par les normes comptables internationales IFRS, qui a pour principe de valoriser les actifs et passifs à la date de clôture du bilan à leur valeur de marché.
- Les éléments de mark to market et autres non cash dans les comptes de GBL traduisent les variations de juste valeur d'instruments financiers achetés ou émis (obligations, échangeables ou convertibles, actifs de trading, options), la charge actuarielle de passifs financiers évalués au coût amorti 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, dividendes sur actions propres, ...). Ces variations n'influencent pas la position de trésorerie du groupe. L'ensemble de ces résultats est lié à l'activité Holding.

Entreprises opérationnelles (associées ou consolidées) et Sienna Capital

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

Eliminations, plus-values, dépréciations et reprises

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

Participation du groupe

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

Loan to Value

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

Décote

La décote se définit comme l'écart en pourcentage entre la capitalisation boursière de GBL et la valeur de l'actif net ajusté.



Pour plus d'informations

Groupe Bruxelles Lambert
Avenue Marnix 24
1000 Bruxelles
Belgique
RPM : Bruxelles
TVA : BE 0407 040 209
ING : 310-0065552-66
IBAN : BE 07 3100 0655 5266
BIC : BBRUBEBB

Pour obtenir des renseignements sur GBL :

Tél. : +32 (0)2 289 17 17

Fax : +32 (0)2 289 17 37

www.gbl.be

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

Design et réalisation : www.landmarks.be

© Photographies : Couverture : © sgs.brand@sgs.com - Corporate Communications & IR - SGS, © Médiathèque Lafarge - ConstructionPhotography.com - Paul McMullin,
© Dominique Lecuivre Imerys, © Ontex, © Muguet Julien - Total, © adidas Group, © Pernod Ricard, © Umicore