

## Résultats semestriels au 30 juin 2015

- **Résultat net consolidé en hausse, à EUR 720 millions, compte tenu notamment de l'impact de la fusion LafargeHolcim sur les comptes**
- **Hausse des cash earnings de 6,3 % à EUR 339 millions**
- **Progression de l'actif net ajusté de 4,3 % sur le premier semestre, à EUR 15,9 milliards (EUR 98,63 par action)**

### Principales données financières

EUR millions (Quote-part groupe)	A fin juin		A fin mars	A fin décembre
	2015	2014	2015	2014
<b>Résultat net</b>	<b>720</b>	<b>502</b>	<b>146</b>	<b>875</b>
<b>Cash earnings</b>	<b>339</b>	<b>319</b>	<b>95</b>	<b>453</b>
<b>Actif net ajusté</b>	<b>15.915</b>	<b>16.186</b>	<b>16.709</b>	<b>15.261</b>
<b>Capitalisation boursière</b>	<b>11.650</b>	<b>12.245</b>	<b>12.449</b>	<b>11.416</b>
<b>Décote</b>	<b>26,8 %</b>	<b>24,3 %</b>	<b>25,5 %</b>	<b>25,2 %</b>
<b>Endettement net</b>	<b>777</b>	<b>469</b>	<b>420</b>	<b>233</b>
<b>Loan to value</b>	<b>4,8 %</b>	<b>2,9 %</b>	<b>2,5 %</b>	<b>1,5 %</b>

Le Conseil d'Administration de GBL du 30 juillet 2015 a arrêté les états financiers consolidés IFRS du premier semestre 2015. 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 commentant les opérations et les résultats du semestre, les Administrateurs-Délégués, Ian Gallienne et Gérard Lamarche, ont déclaré :

« Le premier semestre a été marqué par de bonnes performances boursières, se reflétant dans la croissance de l'actif net ajusté de GBL, les derniers jours de la période ayant cependant été chahutés suite aux incertitudes liées à la Grèce qui ont freiné l'enthousiasme des investisseurs. Le résultat net enregistre une hausse significative expliquée en partie par la reprise partielle de l'impairment précédemment comptabilisé sur Lafarge. Les cash earnings sont en progression, les dividendes perçus ayant augmenté sur la période, notamment sous l'impulsion de Lafarge.

GBL se réjouit du succès de la fusion entre Holcim et Lafarge intervenue en juillet : cette opération industrielle majeure présente un potentiel de création de valeur important et est réellement transformante. GBL a démontré son rôle d'actionnaire actif et de long terme, en soutenant la fusion dès son origine. Le groupe GBL détient 9,84 % de l'entité fusionnée, cotée à Zurich et à Paris, avant la réouverture de l'offre.

GBL a poursuivi la mise en œuvre de sa stratégie de rotation du portefeuille, en cédant marginalement certains actifs historiques à haut rendement et en procédant à de nouveaux investissements dits Pépinière ainsi que par l'intermédiaire de Sienna Capital, pour un total de EUR 689 millions. En mars 2015, GBL avait annoncé la prise de participation à hauteur de 7,4 % dans Ontex. Depuis, GBL s'est constituée une position dans le capital d'adidas, un groupe mondial spécialisé dans le design et la distribution d'articles de sport, dont elle possède maintenant 3 %. Quant à Sienna Capital, elle a élargi son portefeuille via un investissement dans PrimeStone en février 2015.

Pour l'ensemble de l'exercice, GBL s'attend à un niveau de cash earnings lui permettant de maintenir sa politique dividendaire, en dépit de sa stratégie de rotation du portefeuille poursuivie cette année.

Enfin, les résultats consolidés attendus sur l'exercice reflèteront l'impact final de la déconsolidation de Lafarge ainsi que les plus-values de cessions de titres Total intervenues dans le cadre de ventes à terme, et qui seront donc comptabilisées au second semestre 2015. »

## **1. Evolution du portefeuille, situation financière et actif net ajusté de GBL**

### **1.1. Faits marquants du premier semestre et subséquents**

#### Participations Stratégiques

Durant le premier semestre 2015, les Conseils d'Administration d'Holcim et de Lafarge ont annoncé avoir conclu un accord sur les termes révisés du projet de fusion entre égaux des deux groupes. Les parties se sont mises d'accord sur une nouvelle parité d'échange sur la base de 9 actions Holcim pour 10 actions Lafarge. Lafarge et Holcim ont également convenu que le nouveau groupe annoncerait, après la finalisation de l'opération, un dividende payable en actions dans la proportion d'1 action nouvelle LafargeHolcim pour 20 actions existantes. Holcim a lancé le 1<sup>er</sup> juin 2015 son offre publique d'échange sur l'ensemble des actions Lafarge qui s'est terminée le 3 juillet 2015, 87,46 % des actions Lafarge ayant été apportées à l'offre. Les nouvelles actions LafargeHolcim sont admises à la négociation sur le SIX Swiss Exchange et Euronext Paris. GBL détient 9,84 % du nouvel ensemble, les résultats de la réouverture de l'offre qui s'est clôturée le 28 juillet n'étant pas connus à ce jour. Au 30 juin 2015, GBL a considéré que la fusion était hautement probable et par conséquent, en application des normes IFRS, a reconnu en résultat une reprise partielle de l'impairment précédemment comptabilisé sur Lafarge pour EUR 403 millions. Cette reprise résulte 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.

Depuis début 2015, GBL a cédé 1,8 million de titres Total pour EUR 84 millions, réalisant ainsi une plus-value consolidée de EUR 42 millions. Elle conserve une participation de 2,9 % de Total qui demeure l'un des premiers actifs du groupe avec une valorisation boursière d'un peu plus de EUR 3,0 milliards. Par ailleurs, GBL a procédé à des ventes à terme de 10,3 millions de titres Total, exécutées à un prix spot moyen de EUR 48,17 (cours à terme, fin décembre, de EUR 45,98). Il en résultera une plus-value de EUR 240 millions qui sera comptabilisée, en application des normes IFRS, à l'échéance, soit au quatrième trimestre 2015 (qui correspond au moment du transfert des principaux risques et avantages à l'acheteur).

L'opération d'acquisition par Imerys du groupe grec S&B a été finalisée le 26 février 2015. Le prix d'acquisition a été fixé à EUR 624 millions pour la totalité des actions, incluant EUR 21 millions à régler à titre de complément de prix lié aux performances. Dans le cadre de cette acquisition, rémunérée partiellement en titres Imerys (dont la valeur est reflétée dans le prix de EUR 624 millions), l'actionnaire fondateur de S&B, la famille Kyriacopoulos, est entré à hauteur d'environ 4,7 % dans le capital d'Imerys. La participation de GBL a donc été légèrement diluée, à 53,2 % (56,5 % au 31 décembre 2014).

Au cours des six premiers mois de 2015, GBL a reçu des nouvelles demandes de conversion anticipée d'obligations échangeables en titres Suez Environnement arrivant à maturité en septembre 2015. A la suite de ces notifications, GBL a livré, au cours du premier semestre, 4,8 millions de titres Suez Environnement pour une valeur nominale de EUR 55 millions, réduisant ainsi le taux de détention dans le capital de la société de 1,1 % à fin 2014 à moins de 0,1 % au 30 juin 2015. Ces conversions ont généré un gain net de EUR 21 millions dans le résultat net consolidé de GBL au 30 juin 2015, ce qui correspond à EUR 8 millions de plus-value économique réalisée lors de la livraison de ces titres, le solde représentant principalement la reprise du mark to market négatif précédemment enregistré dans les comptes (EUR 14 millions).

#### Investissements Pépinière

Dans le cadre de sa stratégie de diversification du portefeuille, et plus particulièrement au travers du développement des investissements de type « Pépinière », GBL s'est légèrement renforcée au capital d'Umicore et détient 13,1 % du capital de cette société au 30 juin 2015 (12,4 % à fin décembre 2014), pour une valeur de EUR 626 millions. L'Assemblée Générale d'Umicore du 28 avril 2015 a approuvé la nomination de Ian Gallienne en qualité d'Administrateur de la société.

Par ailleurs, au premier trimestre 2015, GBL a acquis pour EUR 130 millions une participation de 7,4 % dans le capital du groupe coté belge Ontex, un acteur majeur du marché des produits d'hygiène à usage unique (couches bébés, produits d'hygiène féminine et incontinence de l'adulte). Le groupe emploie plus de 5.500 personnes et est implanté dans 23 pays. Coté sur le marché NYSE Euronext Brussels, Ontex a une capitalisation boursière de EUR 1,8 milliard au 30 juin 2015 et a réalisé un chiffre d'affaires de EUR 1,6 milliard en 2014.

Enfin, GBL a annoncé avoir franchi le 24 juillet le seuil statutaire de 3 % dans le capital d'adidas, un groupe mondial spécialisé dans le design et la distribution d'articles de sport.

## Pilier Financier – Sienna Capital

Durant le premier trimestre 2015, Ergon Capital Partners II a conclu la vente de sa participation majoritaire dans Joris Ide, leader dans les panneaux sandwich isolants et les profils en acier. Cette opération s'est traduite par un résultat net consolidé de EUR 14 millions (quote-part GBL) au 30 juin 2015. Pour rappel, cette participation mise en équivalence avait déjà généré, par le passé, un résultat de EUR 14 millions (quote-part GBL).

En février 2015, Sienna Capital a annoncé un investissement de EUR 150 millions dans PrimeStone, un nouveau fonds dont la stratégie consiste à prendre des positions à moyen et à long terme dans des sociétés européennes cotées de taille moyenne.

Ergon Capital Partners III a acquis, le 19 mai 2015, une participation majoritaire dans Golden Goose, un designer italien de chaussures, vêtements et accessoires contemporains ([www.goldengooseedeluxebrand.com](http://www.goldengooseedeluxebrand.com)).

Au 30 juin 2015, Kartesia a investi EUR 192 millions (représentant environ 38 % du fonds) dans des opérations primaires et secondaires. Le portefeuille de Kartesia comprend 19 lignes, réparties dans 5 pays et 14 industries. La levée de fonds a été clôturée le 23 mars 2015, les engagements totaux pris s'élevant à EUR 508 millions, dont EUR 150 millions provenant de Sienna Capital.

Sagard III a également procédé à de nouvelles acquisitions au cours du premier semestre : Safic-Alcan, Délices des 7 Vallées et Alvest.

En juillet 2015, le fonds Sagard II a cédé sa participation dans Cérélia, générant ainsi une plus-value de cession de EUR 14 millions (quote-part GBL) qui sera comptabilisée au troisième trimestre.

## **1.2. Situation financière**

L'endettement net a progressé de EUR 233 millions (31 décembre 2014) à EUR 777 millions (30 juin 2015) compte tenu des investissements (principalement adidas, Ontex et Sienna Capital) pour EUR 689 millions et du paiement du dividende (EUR 450 millions), ces sorties étant partiellement compensées par les cash earnings et les désinvestissements/conversions anticipées.

Rapporté à la valeur du portefeuille de EUR 16,3 milliards (hors autocontrôle), l'endettement net s'établit à 4,8 % au 30 juin 2015.

L'endettement net se détaille comme suit :

EUR millions	30 juin 2015	31 décembre 2014
Emprunt obligataire	350	350
Encours sur les lignes de crédit bancaire	200	200
Obligations échangeables Suez Environnement	4	59
Obligations échangeables ENGIE	1.000	1.000
Obligations convertibles GBL	450	450
<b>Endettement brut</b>	<b>2.004</b>	<b>2.059</b>
<b>Trésorerie brute (hors autocontrôle)</b>	<b>1.227</b>	<b>1.826</b>
<b>Endettement net</b>	<b>777</b>	<b>233</b>

La durée moyenne pondérée de la dette brute s'établit à 2,1 années à fin juin 2015 (2,6 années à fin 2014).

Les lignes de crédit confirmées pour EUR 1.750 millions (actuellement non tirées à hauteur de EUR 1.550 millions) ont été prorogées jusqu'en 2020.

Cette situation ne comprend pas les engagements de la société dans le cadre du Pilier Financier (Sienna Capital) qui s'élèvent à EUR 402 millions à fin juin 2015 (EUR 520 millions au 31 décembre 2014).



Enfin, au 30 juin 2015, l'autocontrôle porte sur 6.081.079 actions <sup>1</sup> et représente 3,8 % du capital émis (3,8 % également à fin 2014).

### 1.3. Actif net ajusté de GBL

Au 30 juin 2015, l'actif net ajusté de GBL s'élève à EUR 15,9 milliards (EUR 98,63 par action), à comparer à EUR 15,3 milliards (EUR 94,58 par action) à fin 2014, soit une progression de 4,3 % (EUR 4,05 par action). Rapportée au cours de bourse de EUR 72,20 (+ 2,0 % sur le semestre), la décote s'établit, à fin juin 2015, à 26,8 %, en légère augmentation par rapport à fin 2014.

	30 juin 2015			31 décembre 2014
	% en capital	Cours de bourse <sup>2</sup>	(EUR millions)	(EUR millions)
<b>Participations Stratégiques</b>			<b>14.472</b>	<b>14.075</b>
Lafarge	21,0	59,24	3.588	3.518
Total	2,9 <sup>3</sup>	43,57	3.047 <sup>3</sup>	3.052
Imerys	53,2	68,60	2.940	2.614
SGS	15,0	1.706	1.922	1.995
Pernod Ricard	7,5	103,60	2.061	1.835
ENGIE	2,3 <sup>4</sup>	16,64	910	1.002
Suez Environnement	0,1	16,69 (11,45) <sup>5</sup>	4	59
<b>Investissements Pépinière</b>			<b>1.112</b>	<b>551</b>
Umicore	13,1	42,53	626	464
Ontex	7,4	26,92	135	-
adidas	2,4	68,65	350	85
Autres			1	2
<b>Pilier Financier – Sienna Capital</b>			<b>674</b>	<b>439</b>
<b>Portefeuille</b>			<b>16.258</b>	<b>15.065</b>
Actions propres			434	429
Obligations échangeables/convertibles			(1.454)	(1.509)
Endettement bancaire et obligataire			(550)	(550)
Cash/quasi-cash/trading <sup>3</sup>			1.227	1.826
<b>Actif net ajusté (global)</b>			<b>15.915</b>	<b>15.261</b>
<b>Actif net ajusté (EUR p.a.) <sup>6</sup></b>			<b>98,63</b>	<b>94,58</b>
<b>Cours de bourse (EUR p.a.)</b>			<b>72,20</b>	<b>70,75</b>
<b>Décote</b>			<b>26,8 %</b>	<b>25,2 %</b>

La valeur de l'actif net ajusté est publiée hebdomadairement sur le site Internet de GBL. Au 24 juillet 2015, l'actif net ajusté par action ressort à EUR 100,62 en progression de 6,4 % par rapport à son niveau de début d'année, traduisant une décote de 24,5 % sur le cours de bourse à date (EUR 75,95).

<sup>1</sup> Dont 5 millions d'actions propres détenues en couverture des obligations convertibles GBL

<sup>2</sup> Cours de bourse de clôture en Euro sauf pour SGS en CHF

<sup>3</sup> Le pourcentage de détention ainsi que la valeur de la participation Total repris dans le calcul de l'actif net ajusté de GBL ne tiennent pas encore compte des ventes à terme (10,3 millions de titres) qui se réaliseront au quatrième trimestre 2015. La juste valeur de ces contrats est reprise sous le poste Cash/quasi-cash/trading

<sup>4</sup> 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)

<sup>5</sup> Au 30 juin 2015, la valeur de la participation Suez Environnement a été plafonnée au prix de conversion des obligations échangeables, soit EUR 11,45, qui est inférieur à son cours de bourse à cette date

<sup>6</sup> Sur base de 161.358.287 actions

## 2. 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 11.

EUR millions Quote-part groupe	30 juin 2015				30 juin 2014	
	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
Résultat net des entreprises associées et opérationnelles consolidées	-	-	(13,1)	-	<b>(13,1)</b>	<b>113,5</b>
Dividendes nets des participations	340,2	(0,9)	-	(147,6)	<b>191,7</b>	<b>195,6</b>
Produits et charges d'intérêts	(6,8)	(5,6)	(2,8)	-	<b>(15,2)</b>	<b>(32,9)</b>
Autres produits et charges financiers	18,9	106,6	-	(27,7)	<b>97,8</b>	<b>(106,0)</b>
Autres produits et charges d'exploitation	(12,9)	(3,3)	(5,5)	-	<b>(21,7)</b>	<b>(21,7)</b>
Résultat sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants	-	-	(0,2)	480,6	<b>480,4</b>	<b>353,9</b>
<b>Résultat consolidé IFRS (6 mois 2015)</b>	<b>339,4</b>	<b>96,8</b>	<b>(21,6)</b>	<b>305,3</b>	<b>719,9</b>	
<b>Résultat consolidé IFRS (6 mois 2014)</b>	<b>319,4</b>	<b>(51,2)</b>	<b>107,1</b>	<b>127,1</b>		<b>502,4</b>

Le résultat net consolidé, quote-part groupe, au 30 juin 2015 s'établit à EUR 720 millions, à comparer à EUR 502 millions au 30 juin 2014.

Ce résultat est influencé principalement par :

- la plus-value nette réalisée sur la cession de 0,1 % du capital de Total pour EUR 42 millions (EUR 207 millions en 2014) ;
- le résultat net enregistré sur les conversions d'obligations échangeables Suez Environnement pour EUR 21 millions (EUR 141 millions en 2014), dont EUR 8 millions correspondent à la plus-value économique réalisée lors de la livraison des titres Suez Environnement. Le solde représente principalement l'annulation du mark to market négatif précédemment enregistré dans les comptes, au prorata des obligations converties ;
- la mise à valeur de marché des ventes à terme Total pour EUR 38 millions ;
- la mise à valeur de marché des composantes dérivées associées aux obligations échangeables et convertibles a également un impact favorable de EUR 66 millions (EUR - 128 millions en 2014) hors reprise du mark to market négatif, précédemment enregistré à l'occasion de la conversion d'obligations échangeables Suez Environnement ;
- la reprise partielle d'impairment précédemment reconnu sur Lafarge pour EUR 403 millions ; et
- la quote-part dans la perte de Lafarge du premier semestre 2015 (EUR - 100 millions contre EUR 15 millions en 2014).

## 2.1. Cash earnings (EUR 339 millions contre EUR 319 millions)

EUR millions	30 juin 2015	30 juin 2014
Dividendes nets des participations	340,2	327,6
Produits et charges d'intérêts	(6,8)	(16,0)
Autres produits et charges :		
• financiers	18,9	21,3
• d'exploitation	(12,9)	(13,5)
<b>Total</b>	<b>339,4</b>	<b>319,4</b>

Les dividendes nets des participations affichent au premier semestre 2015 une augmentation de EUR 13 millions par rapport à 2014.

Dividendes nets des participations EUR millions	30 juin 2015	30 juin 2014
Total (acompte et solde)	74,6	81,9
ENGIE (solde)	23,2	31,1
Imerys	70,5	68,6
Lafarge	77,1	60,5
SGS	67,1	62,3
Pernod Ricard (acompte)	16,3	16,3
Umicore (solde)	7,3	4,0
adidas	2,6	-
Ontex	1,0	-
Suez Environnement	0,5	2,9
<b>Total</b>	<b>340,2</b>	<b>327,6</b>

Cette évolution reflète essentiellement l'augmentation des dividendes unitaires en provenance d'Imerys, de Lafarge et de SGS. Cet effet n'est que partiellement compensé par les cessions partielles de Total et Suez Environnement ainsi que par la réduction du dividende unitaire chez ENGIE.

Total a approuvé un dividende de EUR 2,44 par action, au titre de l'exercice 2014 et a versé durant le semestre, le dernier acompte trimestriel et le solde du dividende 2014, soit EUR 0,61 et EUR 0,61 par action respectivement. Total contribue ainsi au résultat du premier semestre à concurrence de EUR 75 millions.

ENGIE a versé, au deuxième trimestre 2015, le solde de son dividende au titre de 2014 de EUR 0,50 par action (contre EUR 0,67 par action l'année précédente), représentant une contribution de EUR 23 millions.

Imerys a approuvé, au deuxième trimestre 2015, un dividende annuel de EUR 1,65 par action (EUR 1,60 en 2014), correspondant à un encaissement total de EUR 71 millions pour GBL.

Lafarge a distribué un dividende de EUR 1,27 par action, au titre de l'exercice 2014 (contre EUR 1,00 par action l'année précédente), contribuant à hauteur de EUR 77 millions au 30 juin 2015.

SGS a versé un dividende annuel de CHF 68 par action (contre CHF 65 par action en 2014), représentant EUR 67 millions au 30 juin 2015.

Pernod Ricard a décrété au deuxième trimestre 2015 un acompte sur dividende de EUR 0,82 par action (inchangé par rapport à l'année passée), représentant EUR 16 millions, le versement du solde étant attendu au second semestre.

Umicore a approuvé durant le deuxième trimestre 2015, le solde de son dividende 2014 de EUR 0,50 par action (inchangé par rapport à l'année passée). La contribution d'Umicore représente EUR 7 millions au 30 juin 2015.

adidas a distribué un dividende de EUR 1,5 par action au deuxième trimestre 2015, représentant EUR 3 millions au 30 juin 2015.

Ontex a approuvé au premier semestre 2015, un dividende de 0,19 EUR par action, correspondant à un montant de EUR 1 million pour GBL.

Les charges nettes d'intérêt (EUR 7 millions) sont positivement influencées par l'extourne d'une provision pour intérêts à payer dans le cadre d'un litige.

Les autres produits et charges financiers se composent principalement des résultats de trading pour EUR 5 millions (EUR 9 millions en 2014) et des dividendes encaissés sur l'autocontrôle (EUR 17 millions).

Les autres produits et charges d'exploitation s'élèvent à EUR - 13 millions à fin juin 2015 et sont stables par rapport à l'année précédente.

## 2.2. Mark to market et autres non cash (EUR 97 millions contre EUR - 51 millions)

EUR millions	30 juin 2015	30 juin 2014
Dividendes nets des participations	(0,9)	(2,9)
Produits et charges d'intérêts	(5,6)	(15,4)
Autres produits et charges financiers	106,6	(29,0)
Autres produits et charges d'exploitation	(3,3)	(3,9)
<b>Total</b>	<b>96,8</b>	<b>(51,2)</b>

Les produits et charges d'intérêt reprennent l'impact de l'évaluation au coût amorti des obligations échangeables en actions Suez Environnement et ENGIE et convertibles en actions GBL (EUR - 6 millions). Les conversions anticipées d'obligations échangeables Suez Environnement ont un impact de EUR - 1 million au premier semestre 2015 (EUR - 9 millions en 2014).

Par ailleurs, le poste « Autres produits et charges financiers » inclut l'élimination du dividende sur actions propres (EUR - 17 millions), les mises à valeur de marché du portefeuille de trading et des instruments dérivés (EUR 43 millions dont EUR 38 millions relatif aux contrats de vente à terme des titres Total <sup>1</sup>), ainsi que de la composante dérivée associée aux obligations échangeables et convertibles (EUR 80 millions contre EUR - 24 millions en 2014). Ce gain non monétaire de EUR 80 millions comprend :

- d'une part, la reprise du mark to market négatif relatif aux obligations échangeables Suez Environnement précédemment enregistré dans les comptes au prorata des obligations converties en 2015, produisant un gain de EUR 14 millions (contre EUR 104 millions en 2014) ;
- d'autre part, l'évolution de la valeur des options d'achat sur titres sous-jacents implicitement contenues dans les obligations échangeables et convertibles émises en 2012 et 2013 encore en circulation (EUR 66 millions contre EUR - 128 millions en 2014). En 2015, la variation de la valeur de ces instruments dérivés est principalement induite par l'évolution, depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2015, du cours de bourse des actions sous-jacentes aux obligations.

Le résultat au 30 juin 2015 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.

## 2.3. Entreprises opérationnelles (associées ou consolidées) et Sienna Capital

(EUR - 22 millions contre EUR 107 millions)

EUR millions	30 juin 2015	30 juin 2014
Résultat net des entreprises associées et opérationnelles consolidées	(13,1)	113,5
Produits et charges d'intérêt	(2,8)	(1,5)
Autres produits et charges d'exploitation	(5,5)	(4,3)
Résultats sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants	(0,2)	(0,6)
<b>Total</b>	<b>(21,6)</b>	<b>107,1</b>

<sup>1</sup> 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 240 millions



Le résultat net des entreprises associées et opérationnelles consolidées s'élève à EUR - 13 millions contre EUR 114 millions sur la même période en 2014 :

EUR millions	30 juin 2015	30 juin 2014
Lafarge	(100,4)	14,7
Imerys	77,5	73,6
Pilier Financier – Sienna Capital	9,8	25,2
ECP I & II	13,6	31,5
Filiales opérationnelles d'ECP III	(4,8)	(4,8)
Kartesia	0,6	(1,5)
Mérieux Participations II	0,4	-
<b>Total</b>	<b>(13,1)</b>	<b>113,5</b>

#### Lafarge (EUR - 100 millions contre EUR 15 millions)

La croissance du secteur de la construction a été modérée, avec des tendances contrastées dans les différents pays. Le chiffre d'affaires a progressé de 5 % par rapport à l'an passé (stable à périmètre et taux de change constants) alors que l'EBITDA est en augmentation de 6 %. Cependant le résultat net, part du groupe, de Lafarge ressort à EUR - 477 millions à comparer à EUR 70 millions en 2014, en raison de différents éléments non récurrents tels que les dépréciations sur certains actifs devant être cédés à CRH ou les coûts liés à la fusion et autres charges de restructuration.

Sur la base d'un taux de participation de 21,0 %, Lafarge contribue au résultat de GBL à hauteur de EUR - 100 millions en 2015 (EUR 15 millions en 2014).

Le communiqué de presse relatif aux résultats du premier semestre 2015 de Lafarge peut être consulté sur le site [www.lafarge.fr](http://www.lafarge.fr).

#### Imerys (EUR 78 millions contre EUR 74 millions)

Le résultat courant net progresse de 11,0 % à EUR 175 millions au premier semestre 2015 (EUR 158 millions au premier semestre 2014) compte tenu notamment de l'amélioration du résultat opérationnel courant à EUR 274 millions (EUR 248 millions au premier semestre 2014) et du résultat financier à EUR - 24 millions (EUR - 28 millions au premier semestre 2014). Avec un montant des autres produits et charges opérationnels net d'impôts de EUR - 30 millions au premier semestre 2015, le résultat net, part du groupe, s'établit à EUR 145 millions (EUR 131 millions au premier semestre 2014).

La contribution d'Imerys au résultat de GBL s'établit à EUR 78 millions en 2015 (EUR 74 millions en 2014), reflétant le taux d'intégration d'Imerys de 53,4 % en 2015 (56,6 % en 2014).

Le communiqué de presse relatif aux résultats du premier semestre 2015 d'Imerys peut être consulté sur le site [www.imerys.com](http://www.imerys.com).

#### Pilier Financier – Sienna Capital (EUR 10 millions contre EUR 25 millions)

Le résultat net des entreprises associées et opérationnelles consolidées dans le Pilier Financier au 30 juin 2015 s'élève à EUR 10 millions à comparer à EUR 25 millions un an plus tôt. Le résultat de la période inclut principalement la plus-value nette sur la cession de Joris Ide par ECP II (EUR 14 millions quote-part GBL). Pour rappel, cette participation, mise en équivalence, avait déjà généré par le passé un résultat de EUR 14 millions (quote-part GBL).

Le résultat du premier semestre 2014 reprenait la plus-value nette sur la cession de Zellbios par ECP II (EUR 25 millions quote-part GBL).

## 2.4. Eliminations, plus-values, dépréciations et reprises

(EUR 305 millions contre EUR 127 millions)

EUR millions	30 juin 2015	30 juin 2014
Eliminations des dividendes (Lafarge et Imerys)	(147,6)	(129,1)
Autres produits et charges financiers (Suez Environnement)	(27,7)	(98,3)
Plus-values de cession (Total, Suez Environnement, Iberdrola)	77,4	355,2
Dépréciations sur titres AFS et reprises d'actifs non courants (Lafarge, autres)	403,2	(0,7)
<b>Total</b>	<b>305,3</b>	<b>127,1</b>

### Eliminations des dividendes

Les dividendes nets des participations opérationnelles (associées ou consolidées) sont éliminés et représentent EUR 148 millions en provenance de Lafarge et d'Imerys.

### Autres produits et charges financiers

La charge de EUR 28 millions générée lors de la conversion des obligations échangeables Suez Environnement provient de la différence entre le prix d'échange (EUR 11,45 par action) et la moyenne des cours de bourse observés lors des cessions du premier semestre 2015 (EUR 17,16 par action). Cette perte vient 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 des cessions de 0,1 % de Total pour EUR 42 millions et des conversions anticipées des obligations échangeables Suez Environnement pour EUR 35 millions <sup>1</sup> (correspondant au recyclage des réserves de réévaluation des titres cédés, calculé sur la base du cours de bourse moyen de Suez Environnement sur le premier semestre 2015).

Les plus-values de cession du premier semestre 2014 reprenaient le résultat de la cession de titres Total pour EUR 207 millions, de 5,9 % du capital de Suez Environnement pour EUR 145 millions et du solde de la participation en Iberdrola pour EUR 3 millions.

### Dépréciations sur titres AFS et reprises d'actifs non courants

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

- GBL a comptabilisé sa participation dans Lafarge selon la méthode de mise en équivalence jusqu'au 30 juin 2015 ;
- Cette participation a été reclassée en tant qu'« actifs détenus en vue de la vente » et a 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).

<sup>1</sup> Voir présentation économique du résultat consolidé à la page 5

### 3. Facteurs de risques

---

Les risques propres à GBL au 31 décembre 2014 sont détaillés dans son rapport annuel (p. 42-43).

GBL restera soumise aux mêmes risques au second semestre 2015. Chacune des grandes lignes du portefeuille détenues par GBL est exposée à des risques spécifiques indiqués dans le rapport annuel de GBL au 31 décembre 2014 (p. 39), qui renvoie aux rapports annuels et documents de référence des différentes participations.

### 4. Perspectives pour l'exercice 2015

---

Au vu des résultats semestriels et des flux dividendaires attendus au second semestre et compte tenu de sa situation bilantaire, GBL anticipe de payer un dividende 2015 au moins équivalent à celui approuvé au titre de l'exercice 2014. Cette prévision se base sur une poursuite de la stratégie actuelle et l'absence d'événements majeurs.

Le paiement des acomptes ou soldes de dividende de Total, Pernod Ricard, ENGIE et Umicore interviendra au second semestre.

De manière générale, les résultats consolidés prendront également en compte l'évolution des contributions nettes des entreprises opérationnelles (associées et consolidées, à savoir Imerys et Sienna Capital), elles-mêmes liées à la conjoncture, ainsi que les ajustements de juste valeur des instruments financiers et les éventuelles dépréciations/reprises de dépréciations sur le portefeuille ou les résultats sur cessions.

De plus, ces prévisions seront également influencées par l'impact final lié à la déconsolidation de Lafarge. L'impact de cette déconsolidation, pris en résultat au troisième trimestre 2015, s'établira à un gain net de EUR 89 millions. Enfin, GBL reconnaîtra les plus-values réalisées sur les ventes à terme de titres Total pour EUR 240 millions au quatrième trimestre 2015.

Les résultats au 30 septembre 2015 seront publiés le 6 novembre 2015.

Pour plus d'informations, vous pouvez vous adresser à :

**William Blomme**  
Directeur Financier  
Tél : +32.2.289.17.51  
[wblomme@gbl.be](mailto:wblomme@gbl.be)

**Céline Donnet**  
Relations Investisseurs  
Tél : +32.2.289.17.77  
[cdonnet@gbl.be](mailto:cdonnet@gbl.be)

## Etats financiers semestriels IFRS

### Etat consolidé du résultat global

EUR millions	Notes	30 juin 2015	30 juin 2014
Quote-part dans le résultat net des entreprises associées	3	(85,8)	44,7
Dividendes nets des participations	4	191,7	195,6
Autres produits et charges d'exploitation liés aux activités d'investissement	5	(21,7)	(21,7)
Résultat sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants		480,4	353,9
<i>Participations dans les entreprises associées</i>	3	403,1	-
<i>Participations disponibles à la vente</i>	4	77,3	353,9
Produits et charges financiers des activités d'investissement	6	82,6	(138,9)
<b>Résultat provenant des activités d'investissement</b>		<b>647,2</b>	<b>433,6</b>
Chiffre d'affaires		2.180,2	1.934,0
Matières premières et consommables		(711,2)	(638,4)
Frais de personnel		(465,8)	(407,1)
Amortissements sur immobilisations incorporelles et corporelles		(127,8)	(109,3)
Autres produits et charges d'exploitation liés aux activités opérationnelles	5	(643,9)	(560,1)
Produits et charges financiers des activités opérationnelles	6	(28,0)	(32,0)
<b>Résultat provenant des activités opérationnelles consolidées</b>		<b>203,5</b>	<b>187,1</b>
<b>Impôts sur le résultat</b>		<b>(62,6)</b>	<b>(61,8)</b>
<b>Résultat consolidé de la période</b>		<b>788,1</b>	<b>558,9</b>
Attribuable au groupe		719,9	502,4
Attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle		68,2	56,5
<b>Autres éléments du résultat global :</b>			
<b>Éléments qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat</b>			
Gains et (pertes) actuariels		51,9	(34,2)
Part dans les autres éléments du résultat global des entreprises associées	3	3,4	(26,7)
<b>Total des éléments qui ne seront pas reclassés en résultat</b>		<b>55,3</b>	<b>(60,9)</b>
<b>Éléments susceptibles d'être reclassés ultérieurement en résultat</b>			
Participations disponibles à la vente - variation des réserves de réévaluation		123,0	709,8
Part dans les autres éléments du résultat global des entreprises associées	3	106,7	27,9
Ecarts de conversion liés aux sociétés consolidées		111,9	55,4
Couverture des flux de trésorerie		0,6	2,4
<b>Total des éléments susceptibles d'être reclassés en résultat</b>		<b>342,2</b>	<b>795,5</b>
<b>Autres éléments du résultat global, nets d'impôts</b>		<b>397,5</b>	<b>734,6</b>
<b>Résultat global</b>		<b>1.185,6</b>	<b>1.293,5</b>
Attribuable au groupe		1.040,6	1.226,5
Attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle		145,0	67,0
<b>Résultat consolidé de la période par action</b>	8		
Base		4,64	3,24
Dilué		4,61	3,24

## Bilan consolidé

EUR millions	Notes	30 juin 2015	31 décembre 2014
<b>Actifs non courants</b>		<b>14.220,6</b>	<b>15.707,4</b>
Immobilisations incorporelles		218,3	202,5
Goodwill		1.932,2	1.181,8
Immobilisations corporelles		2.233,0	2.008,3
Participations		9.685,6	12.178,7
<i>Participations dans les entreprises associées</i>	3	295,5	3.513,0
<i>Participations disponibles à la vente</i>	4	9.390,1	8.665,7
Autres actifs non courants		91,7	94,5
Actifs d'impôts différés		59,8	41,6
<b>Actifs courants</b>		<b>6.982,1</b>	<b>3.977,4</b>
Stocks		819,4	697,8
Créances commerciales		731,6	593,0
Actifs de trading		617,5	829,2
Trésorerie et équivalents de trésorerie	7	806,0	1.420,8
Autres actifs courants		419,5	436,6
Actifs détenus en vue de la vente	3	3.588,1	-
<b>Total des actifs</b>		<b>21.202,7</b>	<b>19.684,8</b>
<b>Capitaux propres</b>	8	<b>15.305,7</b>	<b>14.284,2</b>
Capital		653,1	653,1
Primes d'émission		3.815,8	3.815,8
Réserves		9.393,4	8.703,8
Participations ne donnant pas le contrôle		1.443,4	1.111,5
<b>Passifs non courants</b>		<b>4.287,0</b>	<b>4.236,9</b>
Dettes financières	7	3.436,9	3.371,9
Provisions		293,2	262,0
Pensions et avantages postérieurs à l'emploi		299,5	330,0
Autres passifs non courants		156,1	195,9
Passifs d'impôts différés		101,3	77,1
<b>Passifs courants</b>		<b>1.610,0</b>	<b>1.163,7</b>
Dettes financières	7	547,0	207,4
Dettes commerciales		545,9	449,7
Provisions		20,9	24,3
Dettes fiscales		82,7	63,2
Autres passifs courants		413,5	419,1
<b>Total des passifs et capitaux propres</b>		<b>21.202,7</b>	<b>19.684,8</b>



## Etat consolidé des variations de capitaux propres

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
<b>Au 31 décembre 2013</b>	<b>653,1</b>	<b>3.815,8</b>	<b>2.756,3</b>	<b>(257,9)</b>	<b>(607,7)</b>	<b>6.305,6</b>	<b>12.665,2</b>	<b>1.025,6</b>	<b>13.690,8</b>
Résultat consolidé de la période	-	-	-	-	-	502,4	502,4	56,5	558,9
Autres éléments du résultat global	-	-	709,8	-	58,8	(44,5)	724,1	10,5	734,6
<b>Résultat global</b>	-	-	<b>709,8</b>	-	<b>58,8</b>	<b>457,9</b>	<b>1.226,5</b>	<b>67,0</b>	<b>1.293,5</b>
Dividendes	-	-	-	-	-	(421,9)	(421,9)	(55,1)	(477,0)
Coût des stock options (Achats)/ventes	-	-	-	-	-	0,4	0,4	-	0,4
d'actions propres	-	-	-	8,7	-	-	8,7	-	8,7
Autres mouvements	-	-	-	-	-	1,5	1,5	9,9	11,4
<b>Au 30 juin 2014</b>	<b>653,1</b>	<b>3.815,8</b>	<b>3.466,1</b>	<b>(249,2)</b>	<b>(548,9)</b>	<b>6.343,5</b>	<b>13.480,4</b>	<b>1.047,4</b>	<b>14.527,8</b>
Résultat consolidé de la période	-	-	-	-	-	372,9	372,9	61,3	434,2
Autres éléments du résultat global	-	-	(900,4)	-	265,5	(19,5)	(654,4)	30,4	(624,0)
<b>Résultat global</b>	-	-	<b>(900,4)</b>	-	<b>265,5</b>	<b>353,4</b>	<b>(281,5)</b>	<b>91,7</b>	<b>(189,8)</b>
Dividendes	-	-	-	-	-	-	-	(1,5)	(1,5)
Coût des stock options (Achats)/ventes	-	-	-	-	-	0,1	0,1	-	0,1
d'actions propres	-	-	-	0,5	-	-	0,5	-	0,5
Autres mouvements	-	-	-	-	-	(26,8)	(26,8)	(26,1)	(52,9)
<b>Au 31 décembre 2014</b>	<b>653,1</b>	<b>3.815,8</b>	<b>2.565,7</b>	<b>(248,7)</b>	<b>(283,4)</b>	<b>6.670,2</b>	<b>13.172,7</b>	<b>1.111,5</b>	<b>14.284,2</b>
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
<b>Résultat global</b>	-	-	<b>123,8</b>	-	<b>165,3</b>	<b>751,5</b>	<b>1.040,6</b>	<b>145,0</b>	<b>1.185,6</b>
Dividendes	-	-	-	-	-	(433,2)	(433,2)	(61,9)	(495,1)
Coût des stock options (Achats)/ventes	-	-	-	-	-	0,1	0,1	-	0,1
d'actions propres	-	-	-	3,8	-	-	3,8	-	3,8
Autres mouvements	-	-	-	-	-	78,3	78,3	248,8	327,1
<b>Au 30 juin 2015</b>	<b>653,1</b>	<b>3.815,8</b>	<b>2.689,5</b>	<b>(244,9)</b>	<b>(118,1)</b>	<b>7.066,9</b>	<b>13.862,3</b>	<b>1.443,4</b>	<b>15.305,7</b>

Les capitaux propres ont été majoritairement impactés durant le premier semestre 2015 par :

- la distribution par GBL le 7 mai 2015, d'un dividende brut de EUR 2,79 par action (EUR 2,72 en 2014) soit EUR 433 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 ;
- l'augmentation de capital d'Imerys suite à l'acquisition de S&B (voir note 1.1.) ; et
- le résultat consolidé de la période.



## Etat consolidé des flux de trésorerie

EUR millions	Notes	30 juin 2015	30 juin 2014
<b>Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles</b>		<b>726,5</b>	<b>123,7</b>
Résultat consolidé de la période avant impôts		850,7	620,7
Ajustement pour :			
Produits et charges d'intérêts	6	46,1	56,3
Résultat net des entreprises associées	3	81,8	(45,5)
Dividendes des participations non consolidées	4	(191,7)	(195,6)
Dotations nettes aux amortissements		128,6	109,9
Résultat sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants		(478,7)	(334,1)
Divers éléments de résultat n'impliquant pas de mouvements de trésorerie		(78,4)	117,6
Produits d'intérêts encaissés		7,5	10,7
Charges d'intérêts payées		(48,9)	(57,4)
Dividendes perçus des participations non consolidées et entreprises associées		212,6	182,9
Impôts effectivement payés		(28,2)	(67,1)
Variation du besoin en fonds de roulement :			
Stocks		(29,4)	(46,1)
Créances commerciales		(32,4)	(71,1)
Dettes commerciales		22,0	57,0
Autres créances et dettes		264,9	(214,5)
<b>Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement</b>		<b>(1.007,1)</b>	<b>165,3</b>
Acquisitions de :			
Participations dans les entreprises associées	3	(6,8)	(51,9)
Filiales, sous déduction de trésorerie acquise		(381,1)	(35,9)
Immobilisations corporelles et incorporelles		(130,7)	(113,0)
Autres actifs financiers		(629,1)	(133,5)
Cessions de :			
Filiales, sous déduction de trésorerie cédée		10,2	70,0
Immobilisations corporelles et incorporelles		2,3	2,8
Autres actifs financiers		128,1	426,8
<b>Flux de trésorerie provenant des activités de financement</b>		<b>(336,5)</b>	<b>(434,4)</b>
Augmentations de capital des participations ne donnant pas le contrôle		84,8	25,5
Dividendes versés par la maison-mère à ses actionnaires		(433,2)	(421,9)
Dividendes versés par les filiales aux participations ne donnant pas le contrôle		(61,9)	(55,2)
Encaissements provenant de dettes financières		417,8	341,2
Remboursements de dettes financières		(336,9)	(332,9)
Mouvements nets sur actions propres		3,8	8,7
Autres		(10,9)	0,2
Effet de la variation des taux de change sur les fonds détenus		2,3	5,7
<b>Augmentation (diminution) nette de trésorerie et équivalents de trésorerie</b>		<b>(614,8)</b>	<b>(139,7)</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de la période	7	1.420,8	1.075,4
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de la période	7	806,0	935,7

## **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 2015 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 2014, à l'exception de l'adoption, par le groupe, des nouvelles normes, interprétations et révisions qui lui sont imposées depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2015. 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 2015.

### **Principaux jugements et estimés retenus dans le cadre de la clôture**

Au 30 juin 2015, GBL a analysé la question de la classification de la participation Lafarge parmi les « actifs détenus en vue de la vente » (« asset held for sale ») conformément à IFRS 5 – *Actifs non courants détenus en vue de la vente et activités abandonnées*.

GBL considère qu'à cette date, les critères repris dans la norme IFRS 5 sont remplis et permettent de conclure que la fusion sera hautement probable suite aux événements intervenus au cours du second trimestre concernant l'avancement du projet de fusion. Par conséquent :

- GBL a comptabilisé sa participation dans Lafarge selon la méthode de mise en équivalence jusqu'au 30 juin 2015 ; et
- Cette participation a été reclassée en tant qu'« actifs détenus en vue de la vente » et a été réévaluée à sa juste valeur au 30 juin 2015, générant une reprise partielle de l'impairment précédemment comptabilisé (EUR 403 millions).

## **1. Mouvements de périmètre**

---

### **1.1. Imerys**

Le 26 février 2015, Imerys a acquis 100 % des droits de vote correspondant aux principales activités de minéraux industriels du groupe grec S&B, notamment dans la bentonite (liants pour la fonderie, revêtements d'étanchéité, adjuvants de forage et additifs fonctionnels), les fondants pour la coulée continue de l'acier, la wollastonite (additifs fonctionnels pour polymères et peintures) et la perlite (solutions minérales utilisées dans les matériaux de construction et l'horticulture). Ces activités ont été acquises auprès de la famille Kyriacopoulos et du fonds d'investissement Rhône Capital pour EUR 624 millions, dont EUR 340 millions réglés en trésorerie, EUR 263 millions en actions Imerys et EUR 21 millions à régler à titre d'un complément de prix lié aux performances. La trésorerie et les actions remises au vendeur lors de la prise de contrôle ont été financées respectivement par l'émission obligataire placée par Imerys en décembre 2014 et par l'émission de 3,7 millions d'actions Imerys dans le cadre d'une augmentation de capital réservée. Au terme de cette transaction, l'intérêt de la famille Kyriacopoulos au capital d'Imerys s'élève à 4,70 % environ et la participation de GBL a donc été légèrement diluée, à 53,2 % (56,5 % au 31 décembre 2014). La perte de dilution combinée à l'augmentation de capital chez Imerys, comptabilisée sous les capitaux propres, part du groupe, s'élève à EUR 80 millions.

L'évaluation à la juste valeur de la plupart des actifs et passifs identifiables à la date de prise de contrôle a été confiée à des experts indépendants. Au 30 juin 2015, l'emprunt obligataire à haut rendement (EUR 315 millions) et les avantages du personnel (EUR 31 millions) ont été comptabilisés sur la base de rapports d'évaluation définitifs. Les évaluations des réserves minières, des actifs incorporels et corporels, des stocks, des provisions et des actifs et passifs d'impôts sur le résultat sont en cours. Dans l'attente des résultats, les postes correspondants ont été provisoirement maintenus à leurs valeurs historiques antérieures à l'acquisition. Le goodwill qui résulte de l'écart entre cet actif net



partiellement réestimé et la valeur de la participation ressort donc à un montant provisoire de EUR 590 millions au 30 juin 2015.

Les actifs et passifs de S&B ainsi que l'impact de la transaction se détaillent comme suit :

EUR millions	S&B
Actifs non courants	267,1
Actifs courants	232,6
Passifs non courants	(379,3)
Passifs courants	(86,3)
Actif net tiers	(0,6)
<b>Actif net</b>	<b>33,5</b>
Quote-part de l'actif net (100 %)	33,5
Goodwill	590,3
Prix d'achat	623,8
<i>Dont réglé en cash</i>	339,8
<i>Dont réglé en actions</i>	263,0
<i>Dont paiement différé</i>	21,0
Trésorerie et équivalents de trésorerie acquis	81,3
Mouvement net de trésorerie	286,6

Depuis son acquisition, le groupe S&B a généré une contribution de EUR 149 millions au chiffre d'affaires. Si l'acquisition avait été réalisée au 1<sup>er</sup> janvier 2015, la contribution au chiffre d'affaires aurait été de EUR 213 millions.

## 1.2. Pilier Financier

Ergon Capital Partners III a acquis le 19 mai 2015, une participation indirecte majoritaire dans la société Golden Goose S.r.l., un designer italien de chaussures, vêtements et accessoires contemporains en pleine émergence. Le prix d'acquisition est de EUR 107 millions, dont EUR 87 millions réglés en trésorerie, EUR 4 millions en paiement différé dû en avril 2016 et EUR 16 millions à régler au titre d'un complément de prix lié aux performances de la société Golden Goose S.r.l. Le mouvement net de trésorerie cédé lors de cette acquisition s'élève à EUR 88 millions. Le goodwill provisoire généré par cette acquisition, avant comptabilité d'acquisition, est de EUR 118 millions. Cette acquisition a contribué au résultat net de l'exercice du groupe pour EUR - 1 million (quote-part groupe).

## 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 NYSE 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).
- **Pilier Financier**  : reprenant d'une part, sous les activités d'investissement, les sociétés Sienna Capital, ECP, ECP II et III, Sagard, Sagard II et III, PrimeStone, 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, ...).

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 aux 30 juin 2015 et 2014

Période clôturée au 30 juin 2015	Holding	Imerys	Pilier Financier	Total
EUR millions				
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
<b>Résultat provenant des activités d'investissement</b>	<b>641,1</b>	<b>-</b>	<b>6,1</b>	<b>647,2</b>
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)
<b>Résultat provenant des activités opérationnelles consolidées</b>	<b>-</b>	<b>208,0</b>	<b>(4,5)</b>	<b>203,5</b>
<b>Impôts sur le résultat</b>	<b>-</b>	<b>(61,1)</b>	<b>(1,5)</b>	<b>(62,6)</b>
Résultat consolidé de la période	641,1	146,9	0,1	788,1
<b>Attribuable au groupe</b>	<b>641,1</b>	<b>77,5</b>	<b>1,3</b>	<b>719,9</b>

Période clôturée au 30 juin 2014

Holding

Imerys

Pilier  
Financier

Total

EUR millions

Quote-part dans le résultat net des entreprises associées	14,7	-	30,0	44,7
Dividendes nets des participations	195,6	-	-	195,6
Autres produits et charges d'exploitation liés aux activités d'investissement	(17,4)	-	(4,3)	(21,7)
Résultat sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants	354,5	-	(0,6)	353,9
Produits et charges financiers des activités d'investissement	(137,4)	-	(1,5)	(138,9)
<b>Résultat provenant des activités d'investissement</b>	<b>410,0</b>	<b>-</b>	<b>23,6</b>	<b>433,6</b>
Chiffre d'affaires	-	1.837,9	96,1	1.934,0
Matières premières et consommables	-	(601,9)	(36,5)	(638,4)
Frais de personnel	-	(381,2)	(25,9)	(407,1)
Amortissements sur immobilisations incorporelles et corporelles	-	(100,5)	(8,8)	(109,3)
Autres produits et charges d'exploitation liés aux activités opérationnelles	-	(533,2)	(26,9)	(560,1)
Produits et charges financiers des activités opérationnelles	-	(29,0)	(3,0)	(32,0)
<b>Résultat provenant des activités opérationnelles consolidées</b>	<b>-</b>	<b>192,1</b>	<b>(5,0)</b>	<b>187,1</b>
<b>Impôts sur le résultat</b>	<b>-</b>	<b>(60,4)</b>	<b>(1,4)</b>	<b>(61,8)</b>
Résultat consolidé de la période	410,0	131,7	17,2	558,9
<b>Attribuable au groupe</b>	<b>410,0</b>	<b>73,6</b>	<b>18,8</b>	<b>502,4</b>

## 2.2. Information sectorielle sur le bilan consolidé clôturé au 30 juin 2015, 31 décembre 2014 et 30 juin 2014

Période clôturée au 30 juin 2015	Holding	Imerys	Pilier Financier	Total
EUR millions				
<b>Actifs non courants</b>	<b>9.073,0</b>	<b>4.284,4</b>	<b>863,2</b>	<b>14.220,6</b>
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>	-	137,1	158,4	295,5
<i>Participations disponibles à la vente</i>	9.057,9	3,6	328,6	9.390,1
Autres actifs non courants	-	76,7	15,0	91,7
Actifs d'impôts différés	-	50,6	9,2	59,8
<b>Actifs courants</b>	<b>4.659,2</b>	<b>2.137,9</b>	<b>185,0</b>	<b>6.982,1</b>
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
<b>Total des actifs</b>	<b>13.732,2</b>	<b>6.422,3</b>	<b>1.048,2</b>	<b>21.202,7</b>
<b>Passifs non courants</b>	<b>1.925,3</b>	<b>2.176,5</b>	<b>185,2</b>	<b>4.287,0</b>
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
<b>Passifs courants</b>	<b>82,0</b>	<b>1.309,0</b>	<b>219,0</b>	<b>1.610,0</b>
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	413,5
<b>Total des passifs</b>	<b>2.007,3</b>	<b>3.485,5</b>	<b>404,2</b>	<b>5.897,0</b>

Période clôturée au 31 décembre 2014	Holding	Imerys	Pilier Financier	Total
EUR millions				
<b>Actifs non courants</b>	<b>11.839,9</b>	<b>3.341,5</b>	<b>526,0</b>	<b>15.707,4</b>
Immobilisations incorporelles	-	78,3	124,2	202,5
Goodwill	-	1.106,8	75,0	1.181,8
Immobilisations corporelles	14,6	1.962,9	30,8	2.008,3
Participations	11.825,3	86,7	266,7	12.178,7
<i>Participations dans les entreprises associées</i>	3.255,9	83,3	173,8	3.513,0
<i>Participations disponibles à la vente</i>	8.569,4	3,4	92,9	8.665,7
Autres actifs non courants	-	72,1	22,4	94,5
Actifs d'impôts différés	-	34,7	6,9	41,6
<b>Actifs courants</b>	<b>1.735,8</b>	<b>2.080,9</b>	<b>160,7</b>	<b>3.977,4</b>
Stocks	-	670,0	27,8	697,8
Créances commerciales	-	538,8	54,2	593,0
Actifs de trading	805,2	24,0	-	829,2
Trésorerie et équivalents de trésorerie	741,3	656,4	23,1	1.420,8
Autres actifs courants	189,3	191,7	55,6	436,6
<b>Total des actifs</b>	<b>13.575,7</b>	<b>5.422,4</b>	<b>686,7</b>	<b>19.684,8</b>
<b>Passifs non courants</b>	<b>1.969,2</b>	<b>2.121,6</b>	<b>146,1</b>	<b>4.236,9</b>
Dettes financières	1.770,4	1.494,3	107,2	3.371,9
Provisions	0,5	258,4	3,1	262,0
Pensions et avantages postérieurs à l'emploi	20,3	306,5	3,2	330,0
Autres passifs non courants	175,7	19,3	0,9	195,9
Passifs d'impôts différés	2,3	43,1	31,7	77,1
<b>Passifs courants</b>	<b>177,9</b>	<b>830,3</b>	<b>155,5</b>	<b>1.163,7</b>
Dettes financières	58,2	68,8	80,4	207,4
Dettes commerciales	1,8	411,9	36,0	449,7
Provisions	-	24,3	-	24,3
Dettes fiscales	48,4	3,0	11,8	63,2
Autres passifs courants	69,5	322,3	27,3	419,1
<b>Total des passifs</b>	<b>2.147,1</b>	<b>2.951,9</b>	<b>301,6</b>	<b>5.400,6</b>

Période clôturée au 30 juin 2014	Holding	Imerys	Pilier Financier	Total
EUR millions				
<b>Actifs non courants</b>	<b>12.439,5</b>	<b>3.182,0</b>	<b>506,7</b>	<b>16.128,2</b>
Immobilisations incorporelles	-	72,9	94,7	167,6
Goodwill	-	1.053,2	61,3	1.114,5
Immobilisations corporelles	13,4	1.848,2	17,6	1.879,2
Participations	12.426,1	84,6	307,3	12.818,0
<i>Participations dans les entreprises associées</i>	<i>3.016,4</i>	<i>81,0</i>	<i>199,4</i>	<i>3.296,8</i>
<i>Participations disponibles à la vente</i>	<i>9.409,7</i>	<i>3,6</i>	<i>107,9</i>	<i>9.521,2</i>
Autres actifs non courants	-	75,6	22,1	97,7
Actifs d'impôts différés	-	47,5	3,7	51,2
<b>Actifs courants</b>	<b>1.579,1</b>	<b>1.768,3</b>	<b>104,0</b>	<b>3.451,4</b>
Stocks	-	631,8	34,9	666,7
Créances commerciales	0,4	577,9	51,0	629,3
Actifs de trading	661,6	30,5	-	692,1
Trésorerie et équivalents de trésorerie	593,7	329,3	12,7	935,7
Autres actifs courants	323,4	198,8	5,4	527,6
<b>Total des actifs</b>	<b>14.018,6</b>	<b>4.950,3</b>	<b>610,7</b>	<b>19.579,6</b>
<b>Passifs non courants</b>	<b>2.050,2</b>	<b>1.487,5</b>	<b>125,2</b>	<b>3.662,9</b>
Dettes financières	1.820,0	893,3	99,4	2.812,7
Provisions	1,1	266,8	2,3	270,2
Pensions et avantages postérieurs à l'emploi	5,5	262,8	2,9	271,2
Autres passifs non courants	221,7	14,5	1,0	237,2
Passifs d'impôts différés	1,9	50,1	19,6	71,6
<b>Passifs courants</b>	<b>126,0</b>	<b>1.151,5</b>	<b>111,4</b>	<b>1.388,9</b>
Dettes financières	-	360,2	44,7	404,9
Dettes commerciales	5,4	435,6	31,6	472,6
Provisions	-	20,4	-	20,4
Dettes fiscales	48,7	56,2	12,1	117,0
Autres passifs courants	71,9	279,1	23,0	374,0
<b>Total des passifs</b>	<b>2.176,2</b>	<b>2.639,0</b>	<b>236,6</b>	<b>5.051,8</b>

### 3. Entreprises associées

#### 3.1. Quote-part dans le résultat net

EUR millions	30 juin 2015	30 juin 2014
Lafarge	(100,4)	14,7
ECP	13,6	31,5
Kartesia	0,6	(1,5)
Mérieux Participations II	0,4	-
<b>Quote-part dans le résultat net des entreprises associées – activités d'investissement</b>	<b>(85,8)</b>	<b>44,7</b>
<b>Entreprises associées liées aux activités opérationnelles consolidées (repris sous « Autres produits et charges d'exploitation »)</b>	<b>4,0</b>	<b>0,8</b>

Le résultat de Lafarge au 30 juin 2015 s'élève à EUR - 477 millions. Sur base du taux de détention de GBL, la contribution de Lafarge se chiffre à EUR - 100 millions contre EUR 15 millions en juin 2014.

La contribution d'ECP au 30 juin 2015 s'élève à EUR 14 millions contre EUR 32 millions en juin 2014, positivement influencée par la plus-value nette de cession de la participation dans Joris Ide (EUR 14 millions). La contribution au 30 juin 2014 reprenait la plus-value comptabilisée sur la vente de Zellbios (EUR 25 millions).

## 3.2. Valeur de mise en équivalence

EUR millions	Lafarge	ECP	Kartesia	Autres	Total
<b>Au 31 décembre 2014</b>	<b>3.255,9</b>	<b>82,7</b>	<b>51,8</b>	<b>122,6</b>	<b>3.513,0</b>
Investissements	-	-	4,5	55,8	60,3
Remboursements/cessions	-	(35,9)	-	(0,7)	(36,6)
Résultat de la période	(100,4)	13,6	0,6	4,4	(81,8)
Distribution	(77,1)	-	(2,6)	(4,5)	(84,2)
Ecart de conversion	105,9	-	-	-	105,9
Variation des réserves de réévaluation/couverture	0,8	-	-	-	0,8
Gains et (pertes) actuariels	3,4	-	-	-	3,4
Autres mouvements	(3,5)	-	1,3	1,9	(0,3)
Reclassements vers actifs détenus en vue de la vente	(3.185,0)	-	-	-	(3.185,0)
<b>Au 30 juin 2015</b>	<b>-</b>	<b>60,4</b>	<b>55,6</b>	<b>179,5</b>	<b>295,5</b>

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

- GBL a comptabilisé sa participation dans Lafarge selon la méthode de mise en équivalence jusqu'au 30 juin 2015 ;
- Cette participation a été reclassée en tant qu' « actifs détenus en vue de la vente » et a été réévaluée à sa juste valeur au 30 juin 2015, générant une reprise partielle de l'impairment précédemment comptabilisé (EUR 403 millions). Cette participation est donc évaluée à EUR 3.588 millions au 30 juin 2015 dans ce poste.

La colonne « Autres » reprend Visionnaire, Mérieux Participations II et les entreprises associées d'Imerys.

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

EUR millions	30 juin 2015	30 juin 2014
<i>Dépréciations de participations disponibles à la vente et reprises d'actifs non courants</i>	403,1	-
<b>Total</b>	<b>403,1</b>	<b>-</b>

Cette rubrique inclut la reprise partielle d'impairment sur Lafarge de EUR 403 millions, en application d'IFRS 5. Cette reprise résulte 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. Total, SGS, ENGIE, Pernod Ricard, Umicore et autres participations disponibles à la vente

### 4.1. Dividendes nets des participations

EUR millions	30 juin 2015	30 juin 2014
Total	73,7	79,0
SGS	67,1	62,3
ENGIE	23,2	31,1
Pernod Ricard	16,3	16,3
Umicore	7,3	4,0
Autres	4,1	2,9
<b>Total</b>	<b>191,7</b>	<b>195,6</b>

Les dividendes nets des participations au premier semestre 2015 affichent une légère diminution de EUR 4 millions par rapport à 2014. Cette évolution reflète essentiellement la réduction du dividende unitaire d'ENGIE ainsi que la baisse de la contribution de Total suite aux cessions réalisées ces derniers mois. Cet effet n'est que partiellement compensé par l'augmentation du dividende unitaire observée chez SGS.

## 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 et PrimeStone sont réévaluées à leur juste valeur, déterminée par les gestionnaires de ces fonds, en fonction de leur portefeuille d'investissements.

EUR millions	31 décembre 2014	Acquisitions/ (Cessions)	(Dépréciations) /Reprises en cas de cession	Variation des réserves de réévaluation	Résultats des Fonds/ Autres	30 juin 2015
Total	3.051,7	(41,4)	-	(6,3)	43,4	3.047,4
SGS	1.995,3	2,7	-	(76,2)	-	1.921,8
ENGIE	1.062,3	-	-	(152,5)	-	909,8
Pernod Ricard	1.835,3	-	-	209,3	16,3	2.060,9
Umicore	463,6	30,6	-	132,1	-	626,3
Suez Environnement	74,4	(47,8)	-	(21,4)	-	5,2
Ontex	-	129,7	-	5,6	-	135,3
Fonds	89,7	221,9	-	16,2	(2,0)	325,8
Autres	93,4	247,5	(0,9)	17,6	-	357,6
<b>Juste valeur</b>	<b>8.665,7</b>	<b>543,2</b>	<b>(0,9)</b>	<b>124,4</b>	<b>57,7</b>	<b>9.390,1</b>

Le poste « Autres » reprend principalement l'acquisition d'adidas.

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

EUR millions	30 juin 2015	30 juin 2014
<i>Plus-value de cessions de participations disponibles à la vente</i>	77,4	355,2
<i>Dépréciations de participations disponibles à la vente et reprises d'actifs non courants</i>	(0,1)	(1,3)
<b>Total</b>	<b>77,3</b>	<b>353,9</b>

Cette rubrique inclut le résultat des cessions de 0,1 % de Total pour EUR 42 millions et des conversions anticipées des obligations échangeables Suez Environnement pour EUR 35 millions (correspondant au recyclage des réserves de réévaluation des titres cédés, calculé sur la base du cours de bourse moyen de Suez Environnement sur le premier semestre 2015).

Les plus-values de cession du premier semestre 2014 reprenaient le résultat de la cession de titres Total pour EUR 207 millions, de 5,9 % du capital de Suez Environnement pour EUR 145 millions et le solde de la participation Iberdrola pour EUR 3 millions.

## 5. Autres produits et charges d'exploitation

EUR millions	30 juin 2015	30 juin 2014
Autres produits d'exploitation	0,5	0,4
Autres charges d'exploitation	(22,2)	(22,1)
<b>Autres produits et charges d'exploitation liés aux activités d'investissement</b>	<b>(21,7)</b>	<b>(21,7)</b>
Autres produits d'exploitation	35,9	64,2
Autres charges d'exploitation	(683,8)	(625,1)
Quote-part dans le résultat net des entreprises associées appartenant aux activités opérationnelles consolidées	4,0	0,8
<b>Autres produits et charges d'exploitation liés aux activités opérationnelles consolidées</b>	<b>(643,9)</b>	<b>(560,1)</b>

## 6. Résultat financier

EUR millions	30 juin 2015	30 juin 2014
Produits d'intérêts sur trésorerie et actifs non courants	9,6	7,0
Charges d'intérêts sur dettes financières	(24,7)	(39,9)
Résultats sur titres de trading et produits dérivés	100,5	(101,1)
Autres charges financières	(2,8)	(4,9)
<b>Produits et charges financiers des activités d'investissement</b>	<b>82,6</b>	<b>(138,9)</b>
Produits d'intérêts sur trésorerie et actifs non courants	4,3	3,0
Charges d'intérêts sur dettes financières	(35,3)	(26,4)
Résultats sur titres de trading et produits dérivés	(2,3)	(0,9)
Autres produits / (charges) financiers	5,3	(7,7)
<b>Produits et charges financiers des activités opérationnelles consolidées</b>	<b>(28,0)</b>	<b>(32,0)</b>

Les charges et produits financiers des activités d'investissement s'élèvent à EUR 83 millions (par rapport à EUR - 139 millions en 2014). Ils reprennent principalement :

- la mise à valeur de marché de la composante dérivée associée aux obligations échangeables en actions (Suez Environnement et ENGIE) et aux obligations convertibles GBL (EUR 66 millions en 2015 contre EUR - 128 millions en 2014). Ce produit non monétaire de EUR 66 millions traduit 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 2012 et 2013 ;
- l'impact des conversions anticipées d'obligations échangeables Suez Environnement à échéance septembre 2015. Ces conversions ont eu pour conséquence de générer un résultat financier de EUR - 14 millions (dont EUR 14 millions de reprise de la valeur du dérivé implicite relatif à la partie convertie, EUR - 28 millions provenant de la différence entre le prix d'échange (EUR 11,45 par action) et la moyenne des cours de bourse observés lors des cession du premier semestre) contre EUR - 4 millions au 30 juin 2014 ; et
- la mise à valeur de marché des instruments dérivés (EUR 43 millions en 2015 contre EUR 12 millions en 2014). Les instruments dérivés présents au 30 juin 2015 incluent essentiellement des contrats de vente à terme de titres Total à échéance décembre 2015 (juste valeur de EUR 38 millions).

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

## 7. Trésorerie et endettement

### 7.1. Trésorerie et équivalents de trésorerie

EUR millions	30 juin 2015	31 décembre 2014
Dépôts (échéance initiale < 3 mois)	208,4	481,4
Comptes courants	597,6	939,4
<b>Total</b>	<b>806,0</b>	<b>1.420,8</b>

La diminution de la trésorerie et équivalents de trésorerie sur le semestre provient principalement d'une réduction des comptes courants de GBL.

### 7.2. Endettement

EUR millions	30 juin 2015	31 décembre 2014
<b>Dettes financières non courantes</b>	<b>3.436,9</b>	<b>3.371,9</b>
<i>Emprunts échangeables (GBL)</i>	987,4	983,6
<i>Emprunts convertibles (GBL)</i>	421,0	416,7
<i>Emprunt obligataire (GBL)</i>	350,0	349,9
<i>Emprunts obligataires (Imerys)</i>	1.484,4	1.479,6
<i>Autres dettes financières non courantes</i>	194,1	142,1
<b>Dettes financières courantes</b>	<b>547,0</b>	<b>207,4</b>
<i>Emprunts échangeables (GBL)</i>	3,6	58,2
<i>Dettes bancaires (Imerys)</i>	417,4	38,8
<i>Autres dettes financières courantes</i>	126,0	110,4

L'endettement du groupe a augmenté de EUR 405 millions principalement chez Imerys par des emprunts à court terme auprès des institutions bancaires.

Au niveau de GBL, le solde des lignes non utilisées s'élève au 30 juin 2015 à EUR 1.550 millions (inchangé au 31 décembre 2014).

#### Obligations échangeables et convertibles (GBL)

##### *Obligations échangeables en titres ENGIE*

La valeur comptable de cet emprunt (hors option) s'établit à EUR 987 millions au 30 juin 2015 (EUR 984 millions au 31 décembre 2014). La composante optionnelle est, quant à elle, évaluée à la juste valeur à la date de clôture pour un montant de EUR 70 millions (EUR 152 millions au 31 décembre 2014), repris sous les « Autres passifs non courants ».

##### *Obligations convertibles en titres GBL*

La valeur comptable de cet emprunt (hors option) est de EUR 421 millions au 30 juin 2015 (EUR 417 millions au 31 décembre 2014). La composante optionnelle est, quant à elle, évaluée à la juste valeur à la date de clôture pour un montant de EUR 35 millions (EUR 19 millions au 31 décembre 2014), repris sous les « Autres passifs non courants ».

##### *Obligations échangeables en titres Suez Environnement*

La valeur comptable résiduelle de cet emprunt (hors option) s'établit à EUR 4 millions au 30 juin 2015 (EUR 58 millions au 31 décembre 2014), après la conversion d'un montant de EUR 55 millions d'obligations échangeables au premier semestre 2015. La composante optionnelle est, quant à elle, évaluée à la juste valeur à la date de clôture pour un montant de EUR 2 millions (EUR 15 millions au 31 décembre 2014), repris sous les « Autres passifs courants ».



## 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 2015 :

Valeur nominale en devise (millions)	Taux d'intérêt		Coté/ non coté	Echéance	Juste valeur EUR millions	Valeur comptable	
	Nominal	Effectif					
JPY	7.000	3,40 %	3,47 %	Non coté	16/09/2033	70,8	51,1
USD	30	5,28 %	5,38 %	Non coté	06/08/2018	30,6	26,8
EUR	300	2,50 %	2,60 %	Coté	26/11/2020	322,0	300,0
EUR	100	2,50 %	1,31 %	Coté	26/11/2020	107,3	100,0
EUR	500	5,00 %	5,09 %	Coté	18/04/2017	544,4	500,0
EUR	500	2,00 %	2,13 %	Coté	10/12/2024	505,6	500,0
<b>Total</b>						<b>1.580,7</b>	<b>1.477,9</b>

Le détail des emprunts obligataires était le suivant au 31 décembre 2014 :

Valeur nominale en devise (millions)	Taux d'intérêt		Coté/ non coté	Echéance	Juste valeur EUR millions	Valeur comptable	
	Nominal	Effectif					
JPY	7.000	3,40 %	3,47 %	Non coté	16/09/2033	68,3	48,7
USD	30	5,28 %	5,38 %	Non coté	06/08/2018	28,5	25,2
EUR	300	2,50 %	2,60 %	Coté	26/11/2020	324,3	300,7
EUR	100	2,50 %	1,31 %	Coté	26/11/2020	108,1	100,2
EUR	500	5,00 %	5,09 %	Coté	18/04/2017	567,4	517,7
EUR	500	2,00 %	2,13 %	Coté	10/12/2024	514,0	500,6
<b>Total</b>						<b>1.610,6</b>	<b>1.493,2</b>

### 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 » reprend quant à lui, la quote-part des variations de GBL dans les réserves de réévaluation des entreprises associées.

EUR millions	Total	SGS	ENGIE	Pernod Ricard	Umicore	Suez Environ- nement	Ontex	Fonds	Divers	Total
<b>Au 31 décembre 2014</b>	<b>1.390,8</b>	<b>(12,6)</b>	<b>241,1</b>	<b>1.010,2</b>	<b>(11,7)</b>	<b>23,4</b>	-	<b>9,8</b>	<b>(85,3)</b>	<b>2.565,7</b>
Variation provenant de l'évolution de la juste valeur	29,1	(76,2)	(152,5)	208,4 <sup>1</sup>	131,6 <sup>1</sup>	14,0	5,6	16,2	18,4	<b>194,6</b>
Transfert en résultat (cession/dépréciation)	(35,4)	-	-	-	-	(35,4)	-	-	-	<b>(70,8)</b>
<b>Au 30 juin 2015</b>	<b>1.384,5</b>	<b>(88,8)</b>	<b>88,6</b>	<b>1.218,6</b>	<b>119,9</b>	<b>2,0</b>	<b>5,6</b>	<b>26,0</b>	<b>(66,9)</b>	<b>2.689,5</b>

<sup>1</sup> Y inclus un impact fiscal de EUR - 0,9 million et EUR - 0,5 million sur respectivement Pernod Ricard et Umicore

## 8.2. Résultat par action

### Résultat consolidé de la période (quote-part groupe)

EUR millions	30 juin 2015	30 juin 2014
<b>De base</b>	<b>719,9</b>	<b>502,4</b>
<b>Dilué</b>	<b>740,8</b>	<b>522,6</b>

### Nombre d'actions

En millions d'actions	30 juin 2015	30 juin 2014
<b>Actions émises</b>	<b>161,4</b>	<b>161,4</b>
Actions propres à l'ouverture	(6,2)	(6,3)
Mouvements pondérés de la période	-	-
<b>Nombre moyen pondéré d'actions utilisé pour le résultat de base par action</b>	<b>155,2</b>	<b>155,1</b>
Influence des instruments financiers à effet dilutif :		
Emprunts convertibles	5,0	5,0
Options sur actions (in the money)	0,5	0,5
<b>Nombre moyen pondéré d'actions utilisé pour le résultat dilué par action</b>	<b>160,7</b>	<b>160,6</b>

Au 30 juin 2015, GBL détient, en direct et au travers de ses filiales, 6.081.079 actions GBL représentatives de 3,8 % du capital émis.

Au cours du premier semestre 2015, 257.206 options sur actions d'une filiale de GBL ont été émises au profit du Management Exécutif et du personnel. Celles-ci, ont une durée de vie de dix ans et seront définitivement acquises par les bénéficiaires trois ans après la date de l'offre. Le prix d'exercice a été fixé à EUR 10,00 par option.

### Synthèse du résultat par action

EUR	30 juin 2015	30 juin 2014
De base	4,64	3,24
Dilué	4,61	3,24

## 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 2015 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)

EUR millions	Catégorie selon IAS 39	Valeur Comptable	Juste valeur	Hiérarchie des justes valeurs	
<b>ACTIFS FINANCIERS</b>					
<b>Actifs non courants</b>					
Participations disponibles à la vente (sociétés cotées)					
	Sociétés cotées	AFS	9.057,1	9.057,1	Niveau 1
	Autres sociétés	AFS	333,0	333,0	Niveau 3
Autres actifs non courants					
	Instruments dérivés - couverture	HeAc	10,5	10,5	Niveau 2
	Autres actifs financiers	LaR	71,4	71,4	-
<b>Actifs courants</b>					
	Créances commerciales	LaR	731,6	731,6	-
	Actifs de trading	FVTPL	617,5	617,5	Niveau 1
	Trésorerie et équivalents de trésorerie	LaR	806,0	806,0	-
Autres actifs courants					
	Placements de trésorerie	HTM	55,0	55,0	-
	Instruments dérivés - couverture	HeAc	1,6	1,6	Niveau 2
	Instruments dérivés - autres	FVTPL	42,8	42,8	Niveau 2
	Autres actifs financiers	LaR	48,5	48,5	-
<b>PASSIFS FINANCIERS</b>					
<b>Passifs non courants</b>					
Dettes financières					
	Instruments dérivés - couverture	HeAc	8,4	8,4	Niveau 2
	Autres dettes financières	OFL	3.428,4	3.688,5	-
Autres passifs non courants					
	Autres dettes financières	OFL	4,1	4,1	-
	Instruments dérivés - autres	FVTPL	104,9	104,9	Niveau 2
<b>Passifs courants</b>					
Dettes financières					
	Instruments dérivés	FVTPL	0,9	0,9	Niveau 2
	Autres dettes financières	OFL	546,1	546,1	-
	Dettes commerciales	OFL	545,9	545,9	-
Autres passifs courants					
	Instruments dérivés - couverture	HeAc	14,2	14,2	Niveau 2
	Instruments dérivés - autres	FVTPL	7,1	7,1	Niveau 2
	Autres passifs courants	OFL	84,0	84,0	-

Il n'y a pas eu de transferts significatifs entre les différents niveaux durant l'exercice clôturé au 30 juin 2015.

## 10. Evénements subséquents

---

### **Participations Stratégiques**

Le 9 juillet 2015, l'Autorité des Marchés Financiers a publié les résultats de l'offre publique d'échange portant sur les actions de la société Lafarge initiée par Holcim. A l'issue du règlement-livraison de l'offre le 10 juillet 2015, Holcim détenait 252.230.673 actions Lafarge représentant 87,46 % du capital. GBL possède dorénavant une participation de 9,84 % dans LafargeHolcim et n'exerce pas d'influence notable dans le nouvel ensemble.

Par conséquent, à partir du troisième trimestre 2015, cette participation sera comptabilisée comme un actif disponible à la vente et évaluée à la juste valeur (c'est-à-dire au cours de bourse).

Selon IAS 28 – *Participations dans des entreprises associées et coentreprises*, la perte d'influence dans le groupe Lafarge et la classification de la participation LafargeHolcim en actif disponible à la vente génèrent la reconnaissance d'un gain net de EUR 89 millions qui se compose des éléments suivants :

- reconnaissance dans le compte de résultats de la différence entre la valeur comptable et la juste valeur du groupe à la date de transaction (13 juillet 2015), soit EUR 268 millions, correspondant à la différence entre le cours de bourse du nouveau groupe à sa première cotation (CHF 74,2 par action) et le cours de bourse au 30 juin 2015 (EUR 59,2 par action), soit une reprise complémentaire de l'impairment précédemment comptabilisé ;
- recyclage en résultat des autres éléments du résultat global attribuables à Lafarge et enregistrés dans les capitaux propres de GBL depuis la première comptabilisation en tant que société mise en équivalence, soit le premier janvier 2008. Ceci a un impact négatif sur le résultat net de GBL de EUR - 179 millions.

La distribution par LafargeHolcim du dividende exceptionnel en actions (1 action nouvelle LafargeHolcim pour 20 actions existantes), prévue le 8 septembre 2015, n'aura aucun impact sur le compte de résultats chez GBL, en application des normes IFRS.

### **Investissements Pépinière**

Dans le cadre de sa stratégie de diversification du portefeuille, et plus particulièrement des investissements de type « Pépinière », GBL a annoncé avoir franchi le 24 juillet 2015 le seuil statutaire de 3 % dans le capital d'adidas, un groupe mondial spécialisé dans le design et la distribution d'articles de sport.

### **Pilier Financier – Sienna Capital**

En juillet 2015, le fonds Sagard II a cédé sa participation dans Cérélia, générant ainsi une plus-value de cession de EUR 14 millions (quote-part GBL) qui sera comptabilisée au troisième trimestre 2015.

## 11. Rapport du Commissaire sur l'information semestrielle

---

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 2015, 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 21.203 millions EUR et le bénéfice consolidé (part du groupe) de la période s'élève à 720 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 30 juillet 2015

Le commissaire

---

**DELOITTE Reviseurs d'Entreprises**

SC s.f.d. SCRL

Représentée par Michel Denayer

## 12. 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 2015 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 <sup>1</sup>;
- 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 2015 sont conformes à l'évaluation présentée dans la section « Gestion des risques et contrôle interne » du rapport annuel 2014 de GBL et tiennent compte de l'environnement économique et financier actuel.

---

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