Le 30 juillet 2012 – Après 17h45
Information réglementée
Rapport semestriel

Résultats semestriels au 30 juin 2012

- **Résistance des cash earnings et de l'actif net ajusté dans un contexte conjoncturel tendu et de marché volatile**
- **Renforcement de la situation financière suite aux cessions d'actifs**

Principales données financières

EUR millions	Fin juin 2012	Fin juin 2011	Année 2011	Variation (2)
Cash earnings	**308**	**326**	**522**	**-5%**
Résultat net, quote-part groupe	**712**	**416**	**75**	**+71%**
Trésorerie/(endettement net) (1)	**66**	**-806**	**-694**	**n.r.**
Liquidité financière (3)	**1.913**	**1.411**	**1.150**	**+66%**
Actif net ajusté	**11.815**	**13.595**	**11.561**	**+2%**

Le Conseil d'Administration de GBL du 30 juillet 2012 a arrêté les états financiers consolidés IFRS pour le premier semestre 2012. Ces états financiers, établis conformément à IAS 34 – *Information financière intermédiaire*, ont fait l'objet d'une revue limitée sans réserve effectuée par le Commissaire Deloitte.

En commentant les résultats, le Management Exécutif, Albert Frère (CEO), Ian Gallienne et Gérard Lamarche (Administrateurs Délégués), ont déclaré :

« *Les résultats de ce premier semestre bénéficient des plus-values significatives liées aux opérations de désengagement total d'Arkema et de cession d'un bloc de 2,3 % du capital de Pernod Ricard. Ces deux transactions réalisées à des niveaux de cours proches des plus hauts historiques dans des marchés volatiles ont permis au groupe d'encaisser EUR 932 millions. De ce fait, GBL revient à une situation de trésorerie nette positive de EUR 66 millions et renforce sa flexibilité financière et stratégique.*

Les flux dividendaires du groupe du semestre sont conformes aux anticipations et contribuent à une bonne prévisibilité des cash earnings pour l'année.»

1. Portefeuille, situation financière et actif net ajusté de GBL

1.1. Portefeuille

GBL a cédé au cours du premier trimestre :

- l'intégralité de sa participation dans **Arkema** (6,2 millions d'actions représentant 10,0 % du capital de la société) pour EUR 433 millions ; cette cession fait ressortir une plus-value nette consolidée de EUR 221 millions représentant un peu plus de deux fois l'investissement initial et ;

(1) Comprenant la valorisation de l'autocontrôle
(2) Les variations des indicateurs du résultat sont calculées sur base des chiffres au 30 juin 2012 et 2011 tandis que les variations des indicateurs du bilan sont calculées par rapport au 31 décembre 2011
(3) Lignes de crédit non tirées et trésorerie cash

- un bloc de 6,2 millions d'actions **Pernod Ricard**, représentant environ 2,3 % du capital de la société pour EUR 499 millions; GBL conservant à l'issue de cette opération 7,5 % du capital de Pernod Ricard. Cette opération a dégagé une plus-value nette consolidée de EUR 240 millions. A noter que ces titres avaient fait l'objet d'une dépréciation comptable enregistrée en 2008 et 2009 à concurrence de EUR 122 millions.

Par ailleurs, GBL a libéré, au cours du premier semestre 2012, EUR 29 millions pour financer des investissements dans ses différents fonds de **private equity**.

1.2. Situation financière

La **trésorerie nette** du groupe GBL s'établit à fin juin 2012 à EUR 66 millions et se décompose en :
- une **trésorerie** de EUR 1.266 millions comprenant pour EUR 326 millions la valorisation au cours de bourse (EUR 53,50) des 3,8 % d'autocontrôle ; et
- une **dette brute** de EUR 1.200 millions composée d'un emprunt obligataire de EUR 350 millions et de l'encours sur les lignes bancaires pour EUR 850 millions. La duration moyenne de cette dette s'élève à 4 ans.

GBL dispose, par ailleurs, de **lignes de crédit confirmées non tirées** pour EUR 950 millions.

Cette situation ne comprend pas les engagements de la société envers le private equity qui s'élèvent à EUR 312 millions à fin juin 2012.

1.3. Actif net ajusté de GBL

Au 30 juin 2012, l'actif net ajusté de GBL s'élève à EUR 11,8 milliards, soit EUR 73,22 par action. Rapportée au cours de bourse de EUR 53,50, la décote s'établit à cette date à 26,9 %, en légère baisse par rapport à fin 2011.

	30 juin 2012			**31 décembre 2011**	
	Détention % en capital	Cours de bourse (EUR)	(EUR millions)	Cours de bourse (EUR)	(EUR millions)
Total	*4,0*	35,50	3.335	39,50	3.711
GDF SUEZ	*5,0*	18,76	2.198	21,12	2.475
Lafarge	*21,0*	35,16	2.120	27,16	1.638
Imerys	*57,0*	40,09	1.718	35,59	1.525
Pernod Ricard	*7,5*	84,26	1.676	71,66	1.870
Suez Environnement [1]	*6,9*	8,47	296	8,90	311
Iberdrola	*0,2*	3,72	53	4,84	69
Arkema	-	-	-	54,70	339
Private equity et autres			353	-	317
Portefeuille			**11.749**		**12.255**
Cash/endettement net/ trading/actions propres			66		(694)
Actif net ajusté (global)			**11.815**		**11.561**
Actif net ajusté (EUR p.a.) [2]			**73,22**		**71,65**
Cours de bourse (EUR)			**53,50**		**51,51**
Décote			**26,9 %**		**28,1 %**

[1] Excluant 0,3 % du capital de Suez Environnement détenu en placements de trésorerie et correspondant aux actions de la société attribuées au titre du dividende de l'exercice 2010
[2] Sur base de 161.358.287 actions

Au 27 juillet 2012, l'actif net ajusté par action s'élève à EUR 75,29, traduisant une décote de 29,1 % sur le cours de bourse à cette date (EUR 53,38).

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 8.

Le **résultat net consolidé, quote-part groupe**, au 30 juin 2012 s'établit à EUR 712 millions, à comparer à EUR 416 millions au 30 juin 2011.

Ce résultat inclut EUR 464 millions de plus-values nettes réalisées essentiellement sur les cessions de l'intégralité de la participation dans Arkema et d'un bloc de 2,3 % de Pernod Ricard ainsi que pour EUR – 33 millions des dépréciations d'actifs complémentaires, actées en application des IFRS, sur Iberdrola et le private equity. Hors résultats sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants, le **résultat net (ajusté)** s'élève à EUR 280 millions à comparer à EUR 385 millions sur la même période en 2011. L'évolution du résultat net (ajusté) reflète essentiellement la diminution de la contribution de Lafarge (EUR – 52 millions) et l'impact unique du changement de politique de distribution trimestrielle de Total (EUR – 46 millions) entre 2012 et 2011.

EUR millions **Quote-part groupe**	**30 juin 2012**					**30 juin 2011**
	Cash earnings	**Mark to market et autres non cash**	**Entreprises opérationnelles (associées ou consolidées) et private equity**	**Eliminations, plus-values, dépréciations et reprises**	**Consolidé**	**Consolidé**
Résultat net des entreprises associées et opérationnelles consolidées	-	-	89,1	-	**89,1**	**119,7**
Dividendes nets des participations	309,4	-	-	(94,5)	**214,9**	**278,0**
Produits et charges d'intérêts	(13,1)	(0,6)	(0,9)	-	**(14,6)**	**(9,7)**
Autres produits et charges financiers	20,1	(18,3)	-	-	**1,8**	**11,4**
Autres produits et charges d'exploitation	(8,1)	(1,2)	(2,4)	-	**(11,7)**	**(14,4)**
Résultat sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants	-	-	(16,8)	448,6	**431,8**	**30,5**
Impôts	-	0,2	-	-	**0,2**	**0,4**
Résultat consolidé IFRS (6 mois 2012)	**308,3**	**(19,9)**	**69,0**	**354,1**	**711,5**	
Résultat consolidé IFRS (6 mois 2011)	**326,1**	**52,5**	**148,9**	**(111,6)**		**415,9**

2.1. **Cash earnings** (EUR 308 millions contre EUR 326 millions)

EUR millions	**30 juin 2012**	**30 juin 2011**
Dividendes nets des participations	309,4	344,1
Produits et charges d'intérêts	(13,1)	(9,0)
Autres produits et charges :		
• financiers	20,1	1,9
• d'exploitation	(8,1)	(10,9)
Total	**308,3**	**326,1**

Les **dividendes nets des participations** affichent au premier semestre un recul de EUR 35 millions par rapport à 2011.

Dividendes nets des participations EUR millions	**30 juin 2012**	**30 juin 2011**
Total (acompte et solde)	95,9	103,7
GDF SUEZ (solde)	78,5	78,5
Lafarge	30,2	60,5
Imerys	64,3	51,1
Suez Environnement	22,8	22,8
Pernod Ricard (acompte)	14,3	17,5
Iberdrola (solde)	2,7	5,8
Arkema	-	3,8
Autres	0,7	0,4
Total	**309,4**	**344,1**

Cette évolution traduit essentiellement la baisse de moitié du dividende de Lafarge (EUR 30 millions) ainsi que la réduction des contributions des lignes Pernod Ricard, Arkema et Iberdrola suite aux désengagements partiel ou total de celles-ci (EUR 10 millions). Par ailleurs, l'augmentation du dividende unitaire provenant d'Imerys est compensée partiellement par la diminution de la contribution de Total.

Les **charges nettes d'intérêts** sont en augmentation de EUR 4 millions par rapport à 2011. Cette variation traduit l'évolution des coûts de financement associés à la situation financière de GBL d'une période à l'autre.

Les **autres produits et charges financiers** s'élèvent à EUR 20 millions. Ils se composent principalement des dividendes encaissés sur l'autocontrôle et du résultat lié à la monétisation des actions GDF SUEZ au titre de solde du dividende de l'exercice 2011. Pour rappel, en 2011, cette rubrique enregistrait le coût lié au dénouement du swap de taux d'intérêt (EUR – 16 millions).

Les **autres produits et charges d'exploitation** de EUR – 8 millions se comparent favorablement à EUR – 11 millions à mi-2011.

2.2. **Mark to market et autres non cash** (EUR – 20 millions contre EUR 53 millions)

EUR millions	**30 juin 2012**	**30 juin 2011**
Dividendes nets des participations	-	45,5
Produits et charges d'intérêts	(0,6)	(1,3)
Autres produits et charges financiers	(18,3)	9,5
Autres produits et charges d'exploitation	(1,2)	(1,6)
Impôts	0,2	0,4
Total	**(19,9)**	**52,5**

Au 30 juin 2012, cette rubrique reflète essentiellement l'élimination du dividende sur actions propres (EUR – 16 millions) reconnu comme autres produits et charges financiers dans les cash earnings.

Pour mémoire, en 2011, le mark to market reprenait entre autres la comptabilisation du premier acompte trimestriel sur le dividende 2011 de Total (EUR 46 millions) suite à la mise en place du changement de politique dividendaire de la société ainsi que l'extourne de provision sur le swap de taux d'intérêt (EUR 20 millions) et l'élimination du dividende sur actions propres (EUR – 16 millions).

GBL

2.3. **Entreprises opérationnelles (associées ou consolidées) et private equity** (EUR 69 millions contre EUR 149 millions)

Le **résultat net des entreprises associées et opérationnelles consolidées** s'élève à EUR 89 millions contre EUR 120 millions sur la même période en 2011 :

EUR millions	**30 juin 2012**	**30 juin 2011**
Lafarge	2,7	54,7
Imerys	92,3	68,9
Ergon Capital Partners I & II	(1,0)	(4,6)
Filiales opérationnelles d'Ergon Capital Partners III	(4,9)	0,7
Total	**89,1**	**119,7**

Lafarge (EUR 3 millions contre EUR 55 millions)

Le résultat net, part du groupe de Lafarge ressort à EUR 13 millions contre EUR 260 millions au premier semestre 2011 sous l'effet d'une dépréciation exceptionnelle d'actifs en Grèce de EUR 200 millions constatée sur le deuxième trimestre, et de EUR 148 millions de charges de restructuration (hors effets d'impôts) comptabilisées sur le semestre en liaison avec le programme de réduction des coûts. Si l'on exclut l'impact net de ces charges non récurrentes, le résultat net, part du groupe, est en progression de 15 % sur le semestre.

Sur base d'un taux de participation stable de 21 %, Lafarge contribue à hauteur de EUR 3 millions au résultat du premier semestre 2012 de GBL, à comparer à EUR 55 millions en 2011.

Le communiqué de presse relatif aux résultats du premier semestre 2012 de Lafarge peut être consulté sur le site www.lafarge.fr.

Imerys (EUR 92 millions contre EUR 69 millions)

Le résultat net, part du groupe, d'Imerys progresse de 4,5 %, à EUR 162 millions au premier semestre 2012 (EUR 155 millions au premier semestre 2011).

La contribution d'Imerys au résultat de GBL s'établit à EUR 92 millions en 2012 contre EUR 69 millions en 2011 reflétant un taux d'intégration d'Imerys de 57,0 % au premier semestre 2012 (contre 30,7 % durant le premier trimestre 2011 et 56,2 % durant le second). Pour rappel, depuis le 1er avril 2011, Imerys fait l'objet d'une consolidation intégrale.

Les résultats du premier semestre 2012 du groupe Imerys sont repris sur le site www.imerys.com.

Ergon Capital Partners / Ergon Capital Partners II / filiales opérationnelles d'Ergon Capital Partners III (ECP) (EUR – 6 millions contre EUR – 4 millions)

La contribution d'ECP au résultat de GBL s'élève à EUR – 6 millions contre EUR – 4 millions au 30 juin 2011. Cette variation s'explique principalement par l'évolution des entités constitutives de ce pôle.

Les **résultats sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants** au niveau du private equity intègrent principalement une dépréciation sur un actif espagnol du fonds Ergon Capital Partners III (EUR – 15 millions) en application des IFRS.

2.4. Eliminations, plus-values, dépréciations et reprises

(EUR 354 millions contre EUR – 112 millions)

EUR millions	30 juin 2012	30 juin 2011
Eliminations des dividendes *(Lafarge et Imerys)*	(94,5)	(111,6)
Plus-values de cessions *(Pernod Ricard, Arkema, autres)*	464,1	-
Dépréciations sur titres AFS *(Iberdrola)*	(15,5)	-
Total	**354,1**	**(111,6)**

Les dividendes nets des participations opérationnelles (associées ou consolidées) sont éliminés et représentent EUR 95 millions en provenance de Lafarge et d'Imerys.

Les plus-values de cessions reflètent principalement les bénéfices nets de EUR 221 millions et EUR 240 millions sur les cessions de respectivement, l'intégralité de la participation dans Arkema et d'un bloc de 2,3 % de Pernod Ricard.

En application des IFRS, GBL a comptabilisé durant le premier semestre 2012 une dépréciation complémentaire de EUR 16 millions sur sa participation résiduelle en Iberdrola ajustant la valeur comptable de ces titres à leur valeur boursière au 30 juin 2012, soit EUR 3,72 par action.

Par ailleurs, l'estimation de la valeur recouvrable de la participation dans Lafarge au 30 juin 2012 n'a pas résulté en une correction de valeur à cette date.

3. Facteurs de risques

Chacune des grandes lignes du portefeuille détenues par GBL est exposée à des risques spécifiques détaillés dans le rapport annuel au 31 décembre 2011 de GBL (p. 145), renvoyant, pour plus de détails, aux sites des différentes participations.

Les risques propres à GBL au 31 décembre 2011 sont détaillés dans le rapport annuel de GBL (p. 144-145). GBL restera soumise aux mêmes risques sur le second semestre 2012.

4. Perspectives pour l'exercice 2012

Au cours du deuxième semestre, des acomptes ou soldes sur dividendes provenant principalement de Total, GDF SUEZ et Pernod Ricard devraient encore être décrétés par les organes respectifs des sociétés conformément à leur politique dividendaire.

Le résultat consolidé prendra également en compte l'évolution des contributions nettes des entreprises opérationnelles (associées et consolidées) (Lafarge, Imerys et le pôle private equity), elle-même liée à la conjoncture ou à la valorisation de leurs actifs. De même, le résultat consolidé intègrera les ajustements de juste valeur des instruments financiers et les éventuelles dépréciations/reprises de dépréciations sur le portefeuille.

Les résultats au 30 septembre seront publiés le 9 novembre 2012.

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

Olivier Pirotte
CFO
Tel : +32.2.289.17.50
opirotte@gbl.be

Axelle Henry
Adjoint CFO – Relations Investisseurs
Tel : +32.2.289.17.62
ahenry@gbl.be

GBL

Etats financiers semestriels IFRS

Etat consolidé du résultat global

EUR millions	Notes	30 juin 2012	30 juin 2011
Quote-part dans le résultat net des entreprises associées	2	1,7	71,9
Dividendes nets des participations	3	214,9	278,0
Autres produits et charges d'exploitation liés aux activités d'investissement	4	(11,7)	(14,4)
Résultat sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants	3	431,8	30,5
Produits et charges financiers des activités d'investissement	5	(12,8)	1,7
Résultat provenant des activités d'investissement		**623,9**	**367,7**
Chiffre d'affaires		2.079,9	963,7
Matières premières et consommables		(736,9)	(328,8)
Frais de personnel		(416,3)	(184,9)
Amortissements sur immobilisations incorporelles et corporelles		(121,0)	(50,0)
Autres produits et charges d'exploitation liés aux activités opérationnelles	4	(553,8)	(261,8)
Produits et charges financiers des activités opérationnelles	5	(38,8)	(17,0)
Résultat provenant des activités opérationnelles consolidées		**213,1**	**121,2**
Impôts sur le résultat		**(56,7)**	**(34,8)**
Résultat consolidé de la période		**780,3**	**454,1**
Attribuable au groupe		711,5	415,9
Attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle		68,8	38,2
Autres éléments du résultat global :			
Participations disponibles à la vente - variation des réserves de réévaluation	3,7	(745,2)	(294,4)
Part dans les autres éléments du résultat global des entreprises associées	2	62,0	(261,7)
Ecarts de conversion liés aux sociétés consolidées		22,0	(10,4)
Couverture des flux de trésorerie		(1,6)	(2,2)
Gains et (pertes) actuariels		(54,0)	21,1
Autres		-	(8,5)
Résultat global		**63,5**	**(102,0)**
Attribuable au groupe		6,4	(142,6)
Attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle		57,1	40,6
Résultat consolidé de la période par action	7		
Base		*4,58*	*2,68*
Dilué		*4,55*	*2,66*

Bilan consolidé

EUR millions	Notes	30 juin 2012	31 décembre 2011
Actifs non courants		**14.664,5**	**15.788,7**
Immobilisations incorporelles		142,7	109,6
Goodwill		1.101,4	1.119,6
Immobilisations corporelles		1.925,0	1.919,9
Participations		11.267,0	12.416,3
Participations dans les entreprises associées	2	*3.586,9*	*3.542,6*
Participations disponibles à la vente	3	*7.680,1*	*8.873,7*
Autres actifs non courants		133,2	144,6
Actifs d'impôts différés		95,2	78,7
Actifs courants		**3.025,3**	**2.361,2**
Stocks		721,6	697,2
Créances commerciales		653,2	584,8
Actifs de trading		173,7	33,0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	6	1.157,9	737,9
Autres actifs courants		318,9	308,3
Total actif		**17.689,8**	**18.149,9**
Capitaux propres	7	**13.266,2**	**13.644,6**
Capital		653,1	653,1
Primes d'émission		3.815,8	3.815,8
Réserves		7.808,7	8.197,5
Participations ne donnant pas le contrôle		988,6	978,2
Passifs non courants		**3.079,2**	**3.073,1**
Dettes financières	6	2.359,5	2.433,6
Provisions		268,0	267,9
Pensions et avantages postérieurs à l'emploi		303,4	233,9
Autres passifs non courants		31,1	27,8
Passifs d'impôts différés		117,2	109,9
Passifs courants		**1.344,4**	**1.432,2**
Dettes financières	6	370,3	651,3
Dettes commerciales		453,4	386,6
Provisions		21,6	20,5
Dettes fiscales		81,9	21,8
Autres passifs courants		417,2	352,0
Total des passifs et capitaux propres		**17.689,8**	**18.149,9**

GBL

Etat consolidé des variations de capitaux propres

EUR millions	Capital	Primes d'émis-sion	Réserves de réévaluation	Actions propres	Ecarts de conver-sion	Résultat non distribué	Capitaux propres – Part du groupe	Participa-tions ne donnant pas le contrôle	Capitaux propres
Au 31 décembre 2010	**653,1**	**3.815,8**	**3.195,5**	**(244,9)**	**61,2**	**7.264,5**	**14.745,2**	**9,5**	**14.754,7**
Résultat consolidé de la période	-	-	-	-	-	415,9	415,9	38,2	454,1
Autres éléments du résultat global	-	-	(295,5)	-	(267,6)	4,6	(558,5)	2,4	(556,1)
Résultat global	**-**	**-**	**(295,5)**	**-**	**(267,6)**	**420,5**	**(142,6)**	**40,6**	**(102,0)**
Total des transactions avec les actionnaires	-	-	-	(0,2)	-	(392,7)	(392,9)	(39,4)	(432,3)
Transaction sur Imerys	-	-	-	-	-	(644,6)	(644,6)	941,7	297,1
Au 30 juin 2011	**653,1**	**3.815,8**	**2.900,0**	**(245,1)**	**(206,4)**	**6.647,7**	**13.565,1**	**952,4**	**14.517,5**
Résultat consolidé de la période	-	-	-	-	-	(340,9)	(340,9)	54,1	(286,8)
Autres éléments du résultat global	-	-	(662,5)	-	178,6	(92,9)	(576,8)	(8,5)	(585,3)
Résultat global	**-**	**-**	**(662,5)**	**-**	**178,6**	**(433,8)**	**(917,7)**	**45,6**	**(872,1)**
Total des transactions avec les actionnaires	-	-	-	(0,1)	-	19,1	19,0	(19,8)	(0,8)
Au 31 décembre 2011	**653,1**	**3.815,8**	**2.237,5**	**(245,2)**	**(27,8)**	**6.233,0**	**12.666,4**	**978,2**	**13.644,6**
Résultat consolidé de la période	-	-	-	-	-	711,5	711,5	68,8	780,3
Autres éléments du résultat global	-	-	(745,2)	-	96,6	(56,5)	(705,1)	(11,7)	(716,8)
Résultat global	**-**	**-**	**(745,2)**	**-**	**96,6**	**655,0**	**6,4**	**57,1**	**63,5**
Total des transactions avec les actionnaires	-	-	-	(0,4)	-	(394,8)	(395,2)	(46,7)	(441,9)
Au 30 juin 2012	**653,1**	**3.815,8**	**1.492,3**	**(245,6)**	**68,8**	**6.493,2**	**12.277,6**	**988,6**	**13.266,2**

Les capitaux propres ont été majoritairement impactés durant le premier semestre 2012 par :

- la distribution par GBL le 3 mai 2012, d'un dividende brut de EUR 2,60 par action (EUR 2,54 en 2011) soit EUR 404 millions, compte tenu des actions propres détenues par GBL. Ce montant est intégré dans la déduction de EUR – 395 millions du résultat non distribué.

- l'évolution de la juste valeur de notre portefeuille de participations disponibles à la vente (repris sous la note 3.2.) ;

- la variation positive des écarts de conversion ; et

- le résultat consolidé de la période.

Etat consolidé des flux de trésorerie

EUR millions	Notes	30 juin 2012	30 juin 2011
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles		**444,0**	**262,5**
Résultat consolidé de la période avant impôts		837,0	488,9
Ajustement pour :			
Produits et charges d'intérêts	5	49,2	25,2
Résultat net des entreprises associées	2	(4,7)	(73,2)
Dividendes des participations non consolidées	3	(214,9)	(278,0)
Dotations nettes aux amortissements		121,8	50,6
Résultat sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants		(457,3)	(39,4)
Autres		(3,2)	(17,0)
Produits d'intérêts encaissés		4,7	6,2
Charges d'intérêts payées		(63,3)	(46,5)
Dividendes perçus des participations non consolidées et entreprises associées		201,8	179,7
Impôts effectivement payés		(29,5)	(42,0)
Variation du besoin en fonds de roulement :			
Stocks		(17,8)	(25,6)
Créances commerciales		(63,9)	(14,2)
Dettes commerciales		59,8	35,4
Autres créances et dettes		24,3	12,4
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement		**791,2**	**(628,4)**
Acquisitions de :			
Participations		(1,8)	(53,0)
Filiales, sous déduction de trésorerie acquise		(13,2)	(553,1)
Immobilisations corporelles et incorporelles		(122,1)	(52,1)
Autres actifs financiers		(32,3)	-
Cessions de :			
Participations		-	23,1
Immobilisations corporelles et incorporelles		10,9	5,4
Autres actifs financiers		949,7	1,3
Flux de trésorerie provenant des activités de financement		**(819,2)**	**244,3**
Augmentations de capital des participations ne donnant pas le contrôle		0,9	5,7
Dividendes versés par la maison-mère à ses actionnaires		(403,7)	(394,4)
Dividendes versés par les filiales aux participations ne donnant pas le contrôle		(49,0)	(40,1)
Encaissements provenant de dettes financières		19,0	819,8
Remboursements de dettes financières		(384,0)	(131,5)
Mouvements nets sur actions propres		0,2	(0,2)
Autres		(2,6)	(15,0)
Effet de la variation des taux de change sur les fonds détenus		4,0	(0,8)
Augmentation (diminution) nette de trésorerie et équivalents de trésorerie		**420,0**	**(122,4)**
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de la période	6	737,9	685,8
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de la période	6	1.157,9	563,4

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 2012 sont conformes à lAS 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 2011, à l'exception de l'introduction des normes et interprétations suivantes :

- Amendements à IFRS 1 – *Première adoption des IFRS – Forte hyperinflation et élimination des dates fixes pour les premiers adoptants* (applicables pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1er juillet 2011) ;
- Amendements à IFRS 7 – *Instruments financiers : informations à fournir – Décomptabilisation* (applicables pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1er juillet 2011) ; et
- Amendements à IAS 12 – *Impôts sur le résultat – Impôt différé : Recouvrement de la valeur comptable d'un actif* (applicables pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1er janvier 2012).

Ces amendements 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 2012.

1. 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** comprend 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 : Minéraux pour Céramiques, Réfractaires, Abrasifs & Fonderie ; Minéraux de Performance & Filtration ; Pigments pour Papier & Emballage et Matériaux & Monolithiques.
- **Private equity** : reprenant les sociétés d'investissement de private equity telles que ECP I, ECP II et ECP III et ses filiales opérationnelles (sous-groupes ELITech, De Boeck et Benito) ainsi que les fonds PAI Europe III et Sagard I & II.

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 ».

GBL

1.1. Information sectorielle sur le compte de résultats consolidé pour la période clôturée aux 30 juin 2012 et 2011

Période clôturée au 30 juin 2012 EUR millions	**Holding**	**Imerys**	**Private equity**	**Total**
Quote-part dans le résultat net des entreprises associées	2,7	-	(1,0)	1,7
Dividendes nets des participations	214,9	-	-	214,9
Autres produits et charges d'exploitation liés aux activités d'investissement	(9,3)	-	(2,4)	(11,7)
Résultat sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants	448,6	-	(16,8)	431,8
Produits et charges financiers des activités d'investissement	(11,9)	-	(0,9)	(12,8)
Résultat provenant des activités d'investissement	**645,0**	**-**	**(21,1)**	**623,9**
Chiffre d'affaires	-	1.986,2	93,7	2.079,9
Matières premières et consommables	-	(697,7)	(39,2)	(736,9)
Frais de personnel	-	(391,9)	(24,4)	(416,3)
Amortissements sur immobilisations incorporelles et corporelles	-	(111,0)	(10,0)	(121,0)
Autres produits et charges d'exploitation liés aux activités opérationnelles	-	(531,3)	(22,5)	(553,8)
Produits et charges financiers des activités opérationnelles	-	(34,0)	(4,8)	(38,8)
Résultat provenant des activités opérationnelles consolidées	**-**	**220,3**	**(7,2)**	**213,1**
Impôts sur le résultat	**0,2**	**(56,9)**	**-**	**(56,7)**
Résultat consolidé de la période	645,2	163,4	(28,3)	780,3
Attribuable au groupe	**645,2**	**92,3**	**(26,0)**	**711,5**

Période clôturée au 30 juin 2011 EUR millions	**Holding**	**Imerys**	**Private equity**	**Total**
Quote-part dans le résultat net des entreprises associées	54,7	21,8	(4,6)	71,9
Dividendes nets des participations	278,0	-	-	278,0
Autres produits et charges d'exploitation liés aux activités d'investissement	(12,5)	-	(1,9)	(14,4)
Résultat sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants	-	-	30,5	30,5
Produits et charges financiers des activités d'investissement	1,1	-	0,6	1,7
Résultat provenant des activités d'investissement	**321,3**	**21,8**	**24,6**	**367,7**
Chiffre d'affaires	-	924,7	39,0	963,7
Matières premières et consommables	-	(319,2)	(9,6)	(328,8)
Frais de personnel	-	(174,8)	(10,1)	(184,9)
Amortissements sur immobilisations incorporelles et corporelles	-	(46,7)	(3,3)	(50,0)

Autres produits et charges d'exploitation liés aux activités opérationnelles	-	(249,7)	(12,1)	(261,8)
Produits et charges financiers des activités opérationnelles	-	(15,5)	(1,5)	(17,0)
Résultat provenant des activités opérationnelles consolidées	**-**	**118,8**	**2,4**	**121,2**
Impôts sur le résultat	**0,4**	**(34,0)**	**(1,2)**	**(34,8)**
Résultat consolidé de la période	321,7	106,6	25,8	454,1
Attribuable au groupe	**321,7**	**68,9**	**25,3**	**415,9**

Au vu de l'acquisition des 25,6 % dans Imerys début avril 2011, « le résultat provenant des activités d'investissement » correspond à la mise en équivalence de cette dernière sur le premier trimestre 2011. Le reste de la colonne représente la contribution d'Imerys par consolidation intégrale à partir du deuxième trimestre 2011.

1.2. Information sectorielle sur le bilan consolidé clôturé au 30 juin 2012, 31 décembre 2011 et 30 juin 2011

Période clôturée au 30 juin 2012 En EUR millions	**Holding**	**Imerys**	**Private equity**	**Total**
Actifs non courants	**11.021,5**	**3.262,8**	**380,2**	**14.664,5**
Immobilisations incorporelles	-	42,9	99,8	142,7
Goodwill	-	1.039,2	62,2	1.101,4
Immobilisations corporelles	17,5	1.888,7	18,8	1.925,0
Participations	11.003,9	88,9	174,2	11.267,0
Participations dans les entreprises associées	*3.404,5*	*84,1*	*98,3*	*3.586,9*
Participations disponibles à la vente	*7.599,4*	*4,8*	*75,9*	*7.680,1*
Autres actifs non courants	0,1	113,5	19,6	133,2
Actifs d'impôts différés	-	89,6	5,6	95,2
Actifs courants	**1.129,6**	**1.758,5**	**137,2**	**3.025,3**
Stocks	-	676,4	45,2	721,6
Créances commerciales	0,2	600,1	52,9	653,2
Actifs de trading	150,4	23,3	-	173,7
Trésorerie et équivalents de trésorerie	819,1	317,1	21,7	1.157,9
Autres actifs courants	159,9	141,6	17,4	318,9
Total actif	**12.151,1**	**5.021,3**	**517,4**	**17.689,8**
Passifs non courants	**1.211,9**	**1.711,6**	**155,7**	**3.079,2**
Dettes financières	1.199,9	1.032,4	127,2	2.359,5
Provisions	0,5	266,7	0,8	268,0
Pensions et avantages postérieurs à l'emploi	0,2	300,6	2,6	303,4
Autres passifs non courants	11,3	18,5	1,3	31,1
Passifs d'impôts différés	-	93,4	23,8	117,2
Passifs courants	**190,4**	**1.073,2**	**80,8**	**1.344,4**
Dettes financières	-	355,8	14,5	370,3
Dettes commerciales	1,3	422,9	29,2	453,4
Provisions	-	20,3	1,3	21,6
Dettes fiscales	47,0	24,4	10,5	81,9
Autres passifs courants	142,1	249,8	25,3	417,2
Total des passifs	**1.402,3**	**2.784,8**	**236,5**	**4.423,6**

Période clôturée au 31 décembre 2011 En EUR millions	Holding	Imerys	Private equity	Total
Actifs non courants	**12.216,1**	**3.210,0**	**362,6**	**15.788,7**
Immobilisations incorporelles	-	37,7	71,9	109,6
Goodwill	-	1.019,7	99,9	1.119,6
Immobilisations corporelles	17,6	1.887,0	15,3	1.919,9
Participations	12.178,8	87,2	150,3	12.416,3
Participations dans les entreprises associées	*3.362,8*	*82,4*	*97,4*	*3.542,6*
Participations disponibles à la vente	*8.816,0*	*4,8*	*52,9*	*8.873,7*
Autres actifs non courants	19,2	105,8	19,6	144,6
Actifs d'impôts différés	0,5	72,6	5,6	78,7
Actifs courants	**472,0**	**1.746,4**	**142,8**	**2.361,2**
Stocks	-	645,9	51,3	697,2
Créances commerciales	-	526,9	57,9	584,8
Actifs de trading	26,6	6,4	-	33,0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	298,2	424,2	15,5	737,9
Autres actifs courants	147,2	143,0	18,1	308,3
Total actif	**12.688,1**	**4.956,4**	**505,4**	**18.149,9**
Passifs non courants	**1.306,9**	**1.641,2**	**125,0**	**3.073,1**
Dettes financières	1.299,9	1.028,4	105,3	2.433,6
Provisions	1,6	265,2	1,1	267,9
Pensions et avantages postérieurs à l'emploi	0,2	231,3	2,4	233,9
Autres passifs non courants	4,9	21,3	1,6	27,8
Passifs d'impôts différés	0,3	95,0	14,6	109,9
Passifs courants	**228,3**	**1.104,3**	**99,6**	**1.432,2**
Dettes financières	182,7	434,7	33,9	651,3
Dettes commerciales	1,0	360,0	25,6	386,6
Provisions	-	19,2	1,3	20,5
Dettes fiscales	2,1	9,7	10,0	21,8
Autres passifs courants	42,5	280,7	28,8	352,0
Total des passifs	**1.535,2**	**2.745,5**	**224,6**	**4.505,3**

Période clôturée au 30 juin 2011 En EUR millions	Holding	Imerys	Private equity	Total
Actifs non courants	**13.270,7**	**2.815,6**	**370,4**	**16.456,7**
Immobilisations incorporelles	-	33,6	72,9	106,5
Goodwill	-	916,6	91,9	1.008,5
Immobilisations corporelles	16,4	1.639,3	11,8	1.667,5
Participations	13.230,4	79,7	171,5	13.481,6
Participations dans les entreprises associées	*3.809,9*	*75,0*	*104,0*	*3.988,9*
Participations disponibles à la vente	*9.420,5*	*4,7*	*67,5*	*9.492,7*
Autres actifs non courants	23,3	88,5	20,0	131,8
Actifs d'impôts différés	0,6	57,9	2,3	60,8
Actifs courants	**247,5**	**1.732,2**	**72,3**	**2.052,0**
Stocks	-	556,2	20,6	576,8
Créances commerciales	-	503,3	34,7	538,0
Actifs de trading	46,3	4,6	-	50,9
Trésorerie et équivalents de trésorerie	52,7	497,0	13,7	563,4

Autres actifs courants	148,5	171,1	3,3	322,9
Total actif	**13.518,2**	**4.547,8**	**442,7**	**18.508,7**
Passifs non courants	**351,3**	**1.411,4**	**114,0**	**1.876,7**
Dettes financières	349,9	1.008,4	95,8	1.454,1
Provisions	0,6	196,3	0,7	197,6
Pensions et avantages postérieurs à l'emploi	-	118,3	2,0	120,3
Autres passifs non courants	-	8,3	1,4	9,7
Passifs d'impôts différés	0,8	80,1	14,1	95,0
Passifs courants	**1.035,5**	**1.017,8**	**61,2**	**2.114,5**
Dettes financières	982,5	389,7	9,0	1.381,2
Dettes commerciales	0,2	351,4	23,9	375,5
Provisions	-	15,3	0,1	15,4
Dettes fiscales	2,6	44,6	8,7	55,9
Autres passifs courants	50,2	216,8	19,5	286,5
Total des passifs	**1.386,8**	**2.429,2**	**175,2**	**3.991,2**

2. Entreprises associées

2.1. Quote-part dans le résultat net

EUR millions	**30 juin 2012**	**30 juin 2011**
Lafarge	2,7	54,7
Imerys	-	21,8
ECP	(1,0)	(4,6)
Quote-part dans le résultat net des entreprises associées – activités d'investissement	**1,7**	**71,9**
Entreprises associées liées aux activités opérationnelles consolidées (repris sous les « Autres produits et charges d'exploitation »)	**3,0**	**1,3**

Le résultat de Lafarge au 30 juin 2012 s'élève à EUR 13 millions. Sur base du taux de détention de GBL, la contribution de Lafarge se chiffre à EUR 3 millions contre EUR 55 millions en juin 2011.

Le résultat net consolidé d'Imerys de EUR 22 millions en tant qu'entreprise associée au 30 juin 2011 correspondait à la quote-part de GBL dans le résultat des trois premiers mois de 2011 de ce groupe.

La contribution d'ECP au 30 juin 2012 s'élève à EUR – 1 millions contre EUR – 5 millions en juin 2011.

2.2. Valeur de mise en équivalence

EUR millions	**Lafarge**	**ECP**	**Autres**	**Total**
Au 31 décembre 2011	**3.362,8**	**95,4**	**84,4**	**3.542,6**
Investissements/(cessions)	-	1,8	-	1,8
Résultat de la période	2,7	(1,0)	3,0	4,7
Distribution	(30,2)	-	(2,4)	(32,6)
Ecarts de conversion	84,0	-	-	84,0
Gains/(pertes) actuariel(le)s	(22,0)	-	-	(22,0)
Autres mouvements	7,2	-	1,2	8,4
Au 30 juin 2012	**3.404,5**	**96,2**	**86,2**	**3.586,9**

Au 30 juin 2012, la valorisation boursière de la participation détenue en Lafarge s'élève à EUR 2.120 millions (contre EUR 1.638 millions au 31 décembre 2011). L'estimation de la valeur recouvrable de la participation au 30 juin 2012 n'a pas résulté en une correction de valeur à cette date.

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

3. Total, GDF SUEZ, Pernod Ricard, Suez Environnement, Iberdrola et autres participations disponibles à la vente

3.1. Dividendes nets des participations

EUR millions	30 juin 2012	30 juin 2011
Total	95,9	149,2
GDF SUEZ	78,5	78,5
Pernod Ricard	14,3	17,5
Suez Environnement	22,8	22,8
Iberdrola	2,7	5,8
Arkema	-	3,8
Autres	0,7	0,4
Total	**214,9**	**278,0**

Les dividendes nets des participations au premier semestre affichent une diminution de EUR 63 millions par rapport à 2011. Cette évolution traduit essentiellement :

- la réduction des contributions des lignes Pernod Ricard, Arkema et Iberdrola suite aux désengagements partiel ou total de celles-ci (EUR 10 millions) ; et
- la réduction des dividendes de Total suite à la modification en 2011 de sa politique dividendaire.

3.2. 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 PAI Europe III, Sagard I et Sagard II, sont réévaluées à leur juste valeur, déterminée par les gestionnaires de ces fonds, en fonction de leur portefeuille d'investissements.

EUR millions	31 décembre 2011	Acquisitions/ (Cessions)	(Dépréciation)/ Reprises	Variation des réserves de réévaluation	Résultats des Fonds/ Autres	30 juin 2012
Total	3.710,7	-	-	(375,8)	-	3.334,9
GDF SUEZ	2.474,9	-	-	(277,2)	-	2.197,7
Pernod Ricard	1.869,8	(378,5)	122,0	48,5	14,3	1.676,1
Suez Environnement	311,5	-	-	(15,2)	-	296,3
Iberdrola	68,8	-	(15,5)	(0,8)	0,6	53,1
Arkema	339,0	(210,9)	-	(128,1)	-	-
Fonds	52,0	25,4	(1,7)	(0,7)	0,2	75,2
Autres	47,0	(4,3)	-	4,1	-	46,8
Juste valeur	**8.873,7**	**(568,3)**	**104,8**	**(745,2)**	**15,1**	**7.680,1**

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

EUR millions	30 juin 2012	30 juin 2011
Plus-value de cessions de participations disponibles à la vente	464,1	-
Dépréciations de participations disponibles à la vente	*(15,5)*	-
Private equity	(16,8)	30,5
Total	**431,8**	**30,5**

Les plus-values de cessions reflètent principalement les résultats nets sur les cessions de l'intégralité de la participation dans Arkema et d'un bloc de 2,3 % de Pernod Ricard pour des montants de respectivement EUR 221 millions et EUR 240 millions.

En application des IFRS, GBL a comptabilisé durant le premier semestre 2012 une dépréciation complémentaire de EUR 16 millions sur sa participation résiduelle en Iberdrola ajustant la valeur comptable de ces titres à leur valeur boursière en date du 30 juin 2012 (soit EUR 3,72 par action).

Le résultat provenant du private equity intègre principalement une dépréciation sur un actif espagnol du fonds Ergon Capital Partners III (EUR – 15 millions) en application des IFRS. En 2011, il reprenait essentiellement les plus-values réalisées (EUR 29 millions) sur la cession de divers actifs de PAI Europe III et de Sagard.

4. Autres produits et charges d'exploitation

EUR millions	30 juin 2012	30 juin 2011
Autres produits d'exploitation	4,1	0,2
Autres charges d'exploitation	(15,8)	(14,6)
Autres produits et charges d'exploitation liés aux activités d'investissement	**(11,7)**	**(14,4)**
Autres produits d'exploitation	32,8	11,9
Autres charges d'exploitation	(589,6)	(275,0)
Quote-part dans le résultat net des entreprises associées appartenant aux activités opérationnelles consolidées	3,0	1,3
Autres produits et charges d'exploitation liés aux activités opérationnelles consolidées	**(553,8)**	**(261,8)**

5. Résultat financier

EUR millions	30 juin 2012	30 juin 2011
Produits d'intérêts sur trésorerie et actifs non courants	8,2	4,7
Charges d'intérêts sur dettes financières	(22,8)	(14,4)
Résultats sur titres de trading et produits dérivés	6,8	14,9
Autres charges financières	(5,0)	(3,5)

Produits et charges financiers des activités d'investissement	**(12,8)**	**1,7**
Produits d'intérêts sur trésorerie et actifs non courants	1,0	1,5
Charges d'intérêts sur dettes financières	(35,6)	(17,0)
Résultats sur titres de trading et produits dérivés	2,0	(0,4)
Autres charges financières	(6,2)	(1,1)
Produits et charges financiers des activités opérationnelles consolidées	**(38,8)**	**(17,0)**

Les charges et produits d'intérêts des activités d'investissement s'élèvent à EUR – 15 millions (par rapport à EUR – 10 millions en 2011). Cette variation traduit essentiellement le coût de financement associé aux investissements nets de plus de EUR 1,2 milliard de GBL en 2011. Les revenus d'intérêts sur les produits de cessions d'Arkema et Pernod Ricard de mi-mars 2012 n'ont pas pu entièrement contrebalancer l'augmentation des charges financières sur le premier semestre 2012.

Les résultats sur titres de trading et produits dérivés de EUR 7 millions proviennent principalement du résultat lié à la monétisation des actions GDF SUEZ au titre de solde du dividende de l'exercice 2011. En 2011, le résultat de EUR 15 millions intégrait le résultat lié au dénouement du swap de taux d'intérêt (EUR 4 millions), du mark to market sur les options (EUR 3 millions) et de l'encaissement des primes sur les calls et les puts (EUR 6 millions).

Les puts non encore échus au 30 juin 2012 portent sur un montant nominal de EUR 134 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.

6. Trésorerie et endettement

6.1. Trésorerie et équivalents de trésorerie

EUR millions	30 juin 2012	31 décembre 2011
Obligations et billets de trésorerie (corporate, états)	90,0	0,4
Dépôts	327,2	470,3
Comptes courants	740,7	267,2
Total	**1.157,9**	**737,9**

L'augmentation de la trésorerie et équivalents de trésorerie sur le semestre provient principalement d'une augmentation des comptes courants et dépôts de GBL, partiellement compensée par une diminution de la trésorerie en provenance d'Imerys.

6.2. Endettement

EUR millions	30 juin 2012	31 décembre 2011
Dettes financières non courantes	**2.359,5**	**2.433,6**
Emprunts bancaires (GBL)	*850,0*	*950,0*
Emprunt obligataire (GBL) – échéance en 2017	*349,9*	*349,9*
Emprunts obligataires (Imerys) - échéances de 2013 à 2033	*1.024,4*	*1.021,2*
Autres dettes financières non courantes	*135,2*	*112,5*

Dettes financières courantes	**370,3**	**651,3**
Emprunts échangeables (GBL) - échéance en 2012	*-*	*182,7*
Dettes bancaires (Imerys)	*355,8*	*389,7*
Autres dettes financières courantes	*14,5*	*78,9*

L'endettement du groupe s'est réduit de EUR 355 millions dans les trois secteurs, Holding, Imerys et Private equity.

Au niveau de GBL, le solde des lignes non utilisées s'élève au 30 juin 2012 à EUR 950 millions (contre EUR 850 millions au 31 décembre 2011).

7. Capitaux propres

7.1. 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	GDF SUEZ	Pernod Ricard	Suez Environ-nement	Iberdrola	Arkema	Fonds	Divers	Total
Au 31 décembre 2011	**1.540,0**	**(108,5)**	**790,4**	**(34,2)**	**0,8**	**128,1**	**1,7**	**(80,8)**	**2.237,5**
Variation provenant de l'évolution de la juste valeur	(375,8)	(277,2)	236,3	(15,2)	(16,3)	-	-	4,1	**(444,1)**
Transfert en résultat (cession/dépréciation)	-	-	(187,8)	-	15,5	(128,1)	(0,7)	-	**(301,1)**
Au 30 juin 2012	**1.164,2**	**(385,7)**	**838,9**	**(49,4)**	**-**	**-**	**1,0**	**(76,7)**	**1.492,3**

7.2. Résultat par action

Résultat consolidé de la période (quote-part groupe)

EUR millions	30 juin 2012	30 juin 2011
De base	**711,5**	**415,9**
Dilué	**714,2**	**421,2**

Nombre d'actions

En millions d'actions	30 juin 2012	30 juin 2011
Actions émises	**161,4**	**161,4**
Actions propres à l'ouverture	(6,1)	(6,1)
Mouvements pondérés de la période	-	-
Nombre moyen pondéré d'actions utilisé pour le résultat de base par action	**155,3**	**155,3**

Influence des instruments financiers à effet dilutif :		
Emprunt échangeable 2012	1,4	5,1
Rachat d'obligations échangeables	-	(2,3)
Options sur actions (in the money)	0,3	0,2
Nombre moyen pondéré d'actions utilisé pour le résultat dilué par action	**157,0**	**158,3**

Au 30 juin 2012, GBL détient, en direct et au travers de ses filiales, 6.103.339 actions GBL représentatives de 3,8 % du capital émis.

Au cours du premier semestre 2012, 116.943 options sur actions ont été émises au profit du Management Exécutif et du personnel. Celles-ci, qui ont une durée de vie de dix ans, seront définitivement acquises par les bénéficiaires trois ans après la date de l'offre. Le prix d'exercice a été fixé à EUR 50,68 par option.

Synthèse du résultat par action

En EUR	**30 juin 2012**	**30 juin 2011**
De base	4,58	2,68
Dilué	4,55	2,66

8. Evénements subséquents

Aucun événement significatif n'est à rapporter depuis la clôture au 30 juin 2012.

9. Rapport du Commissaire sur l'information semestrielle

Au conseil d'administration

Nous avons effectué une revue limitée du bilan consolidé, de l'état du résultat global consolidé, du tableau consolidé des flux de trésorerie, de l'état consolidé des variations des capitaux propres et des notes sélectives 1 à 8 (conjointement les "informations financières intermédiaires") du Groupe Bruxelles Lambert SA (la «société») et ses filiales (conjointement le «groupe») pour le semestre clôturé le 30 juin 2012. Ces informations financières intermédiaires ont été établies sous la responsabilité du conseil d'administration. Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur les informations financières intermédiaires sur base de notre revue.

Les informations financières intermédiaires ont été préparées conformément à la norme internationale d'information financière IAS 34 – *Information financière intermédiaire* tel qu'adopté dans l'Union Européenne.

Notre revue limitée a été réalisée conformément à la norme internationale ISRE 2410 – *Examen limité d'informations financières intermédiaires effectué par l'auditeur indépendant de l'entité*. Une revue limitée consiste principalement en la discussion des informations financières intermédiaires avec la direction et l'analyse et la comparaison des informations financières intermédiaires et des données financières sous-jacentes. L'étendue de ces travaux est moins importante que celle qui résulte d'un contrôle complet, exécuté suivant les normes internationales d'audit (International Standards on Auditing). De ce fait, nous ne pouvons pas certifier les informations financières intermédiaires.

Sur base de notre revue limitée, aucun fait n'a été porté à notre attention qui nous porterait à croire que l'information financière intermédiaire pour le semestre clôturé le 30 juin 2012 n'est pas établie, à tous les égards importants, conformément à IAS 34 - *Information financière intermédiaire* tel qu'adopté dans l'Union Européenne.

Diegem, le 30 juillet 2012

Le Commissaire

_____
DELOITTE Reviseurs d'Entreprises
SC s.f.d. SCRL
Représentée par Michel Denayer

10. Déclaration des Responsables

Baron Frère, Ian Gallienne et Gérard Lamarche, le Management Exécutif, et Olivier Pirotte, Directeur Financier, attestent, au nom et pour compte de GBL, qu'à leur connaissance :

- les états financiers consolidés résumés au 30 juin 2012 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, ainsi qu'une description des principaux risques et incertitudes auxquels elles sont confrontées.

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