Groupe Bruxelles Lambert

Le 29 juillet 2011 – Après 17h45

Information réglementée
Rapport financier semestriel

Données fin juin 2011 (fin juin 2010) *(global/par action)*

Résultat net (quote-part groupe)	EUR 416 millions (EUR 297 millions)	EUR 2,68 (EUR 1,91)
Résultat net hors cessions et dépréciations	EUR 385 millions (EUR 317 millions)	EUR 2,48 (EUR 2,04)
Cash earnings	EUR 326 millions (EUR 362 millions)	EUR 2,02 (EUR 2,24)
Actif net ajusté	EUR 13.212 millions (EUR 12.671 millions)	EUR 81,88 (EUR 78,53)

La méthode de calcul par action se base sur le nombre d'actions émises au 30 juin (161,4 millions), sauf pour le résultat net par action qui se réfère, en application des IFRS, au nombre moyen pondéré de base (155,3 millions de titres en 2011).

Le Conseil d'Administration de GBL du 29 juillet 2011 a arrêté les états financiers consolidés IFRS pour le premier semestre 2011. Ces états financiers repris à partir de la page 8 et qui sont conformes à IAS 34 - *Information financière intermédiaire*, ont été soumis à une revue limitée effectuée par le Commissaire Deloitte.

Le **résultat net consolidé, quote-part groupe,** au 30 juin 2011, est en augmentation de EUR 119 millions par rapport à fin juin 2010 et atteint EUR 416 millions. Cette évolution (+ 40 %) traduit principalement la comptabilisation pour la première fois au 30 juin de l'acompte trimestriel 2011 sur Total (EUR 46 millions) et les plus-values de cession réalisées en 2011 sur le private equity (EUR 29 millions) alors que GBL avait acté en 2010 une dépréciation sur Iberdrola de EUR 20 millions.

Les **cash earnings** s'élèvent à EUR 326 millions au 30 juin 2011 à comparer à EUR 362 millions pour la même période de 2010. Hors les contributions de Total, GDF SUEZ et Pernod Ricard aux cash earnings qui restent stables d'une année sur l'autre, les dividendes supplémentaires encaissés sur les 25,6 % d'Imerys nouvellement acquis ont partiellement compensé la baisse du dividende de Lafarge. GBL a par ailleurs dénoué au premier trimestre le swap de taux d'intérêt échéant début 2013 (EUR 500 millions) par le décaissement de EUR 16 millions repris en cash earnings. Cette opération a néanmoins un impact positif en consolidé au vu de l'extourne de provision sur cet instrument.

Trésorerie : GBL a investi, au premier semestre, EUR 1.174 millions dans son portefeuille. EUR 1.087 millions ont été consacrés à Imerys dont la détention a été portée de 30,7 % à 56,2 %. GBL a également accru sa position dans Arkema (6,1 % du capital au 30 juin). Dans le private equity, Ergon Capital Partners III s'est porté acquéreur du groupe d'édition De Boeck. GBL a par ailleurs encaissé EUR 37 millions de PAI/Sagard suite à la cession de diverses participations.

Compte tenu de ces investissements et de l'encaissement des dividendes au premier semestre l'endettement net de GBL à fin juin s'établit à quelque EUR 800 millions. Celui-ci ne comprend pas les engagements potentiels de la société envers le private equity (estimés à environ EUR 400 millions). GBL a financé cette dette depuis début juillet, par tirage sur ses lignes de crédit bancaires avec des maturités de 1 et 3 ans.

L'**actif net ajusté** de GBL s'élève au 22 juillet 2011 à EUR 81,88 par action contre EUR 88,77 fin décembre 2010. Le cours de bourse clôture quant à lui à EUR 60,39 par action. La diminution du cours de EUR 2,54 par rapport à fin décembre est identique au coupon 2010 payé en avril dernier.

* * *

1. Portefeuille et actif net ajusté de GBL au 22 juillet 2011

	Portefeuille	Actif net ajusté	
	% en capital	Cours de bourse (EUR)	(EUR millions)
Total	4,0 %	39,46	3.706
GDF SUEZ	5,2 %	23,94	2.805
Lafarge	21,1 %	40,12	2.420
Pernod Ricard	9,9 %	69,67	1.818
Imerys	56,2 %	47,15	2.006
Suez Environnement	6,9 %	13,37	468
Iberdrola	0,5 %	5,92	186
Arkema	6,1 %	70,59	266
Private equity et autres	-	-	265
Portefeuille			**13.940**
Cash net/trading/actions propres			(728)
Actif net ajusté			**13.212**
Actif net ajusté par action (EUR)			81,88
Cours de bourse (EUR)			60,39

Le nombre d'actions émises s'élève à 161.358.287.

Fin juillet, GBL dispose de **liquidités** de plus de EUR 150 millions incluant les EUR 84 millions encaissés courant du mois en provenance de Lafarge, Pernod Ricard et Iberdrola. Les **quasi-liquidités** et la valorisation des 3,8 % d'**autocontrôle** représentent environ EUR 460 millions. L'**endettement** est composé de l'émission obligataire 2017 (EUR 350 millions), du tirage sur les lignes de crédit (EUR 750 millions) et des obligations échangeables GBL 2012 nettes des rachats, soit EUR 236 millions. L'addition de ces différents éléments aboutit à la trésorerie nette de EUR - 728 millions

2. Résultat consolidé semestriel (présentation économique)

En raison de la détention majoritaire dans Imerys et de sa consolidation par intégration globale en tant que société opérationnelle, GBL a été amenée à modifier la présentation de ses états financiers consolidés IFRS. Dans un souci de continuité, GBL maintiendra la présentation économique de son compte de résultats tout en reprenant dans celui-ci le résultat net IFRS de GBL. Cette décomposition n'étant plus conforme à l'IAS 1 – *Présentation des états financiers,* un nouveau rapport conforme à l'IAS 34 est repris à partir de la page 8.

EUR millions **Quote-part groupe**	**30 juin 2011**					**30 juin 2010**
	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	-	-	119,7	-	**119,7**	**125,2**
Dividendes nets des participations	344 ,1	45,5	-	(111,6)	**278,0**	**226,8**
Produits et charges d'intérêts	(9,0)	(1,3)	0,6	-	**(9,7)**	**(6,8)**
Autres produits et charges financiers	1,9	9,5	-	-	**11,4**	**(15,3)**
Autres produits et charges d'exploitation	(10,9)	(1,6)	(1,9)	-	**(14,4)**	**(13,4)**
Résultat sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants	-	-	30,5	-	**30,5**	**(20,4)**
Impôts	-	0,4	-	-	**0,4**	**0,6**
Résultat consolidé IFRS (6 mois 2011)	**326,1**	**52,5**	**148,9**	**(111,6)**	**415,9**	
Résultat de base par action					*2,68*	
Résultat dilué par action					*2,66*	
Résultat consolidé IFRS (6 mois 2010)	**362,2**	**(25,0)**	**123,9**	**(164,4)**		**296,7**
Résultat de base par action						*1,91*
Résultat dilué par action						*1,91*

Le nombre moyen pondéré d'actions utilisé pour le calcul du résultat de base par action est de 155.258.843 (155.186.234 au 30 juin 2010) ; pour le calcul du résultat dilué par action, il est de 158.288.363 (159.398.376 au 30 juin 2010).

2.1. **Cash earnings** (EUR 326 millions contre EUR 362 millions)

Dividendes nets des participations EUR millions	**30 juin 2011**	**30 juin 2010**
Total (solde)	103,7	101,8
GDF SUEZ (solde)	78,5	78,5
Lafarge	60,5	120,9
Imerys	51,1	23,1
Suez Environnement	22,8	22,8
Pernod Ricard (acompte)	17,5	15,8
Iberdrola (solde)	5,8	6,2
Arkema	3,8	1,4
Autres	0,4	0,3
Total	**344,1**	**370,8**

Les **dividendes nets des participations** au premier semestre affichent un recul de EUR 27 millions par rapport à 2010.

Cette évolution traduit l'effet combiné:

- d'une contribution stable de Total et de GDF SUEZ (solde du dividende 2010) et en légère hausse pour Pernod Ricard, ceux-ci constituant ensemble plus de la moitié des dividendes perçus par GBL ;

- du dividende complémentaire (EUR 28 millions) provenant de l'acquisition début avril de 25,6 % dans Imerys compensant la baisse à EUR 1 par action du dividende Lafarge, ce qui représente chez GBL quelque EUR 60 millions.

En outre, la rubrique « Mark to market et autres non cash » dans les comptes consolidés au 30 juin comprend, en application des IFRS, l'acompte sur dividende 2011 de Total. Ce dernier a été décidé par le Conseil d'Administration de Total du 28 avril dernier conformément à leur nouvelle politique de distribution d'un dividende trimestriel. Ce dividende de EUR 0,57 par action représente au niveau de GBL un montant de EUR 46 millions et sera payé le 22 septembre prochain.

Les **charges d'intérêts** s'élèvent à EUR - 9 millions et incluent la charge semestrielle liée à l'émission obligataire 2017 (EUR 350 millions) finalisée fin juin 2010 ainsi que le coût de financement de l'acquisition en 2011 de titres Imerys pour plus de EUR 1 milliard.

Les **autres produits et charges financiers** s'élèvent à EUR 2 millions. Ils se composent principalement du coût lié au dénouement du swap de taux d'intérêt compensé par les dividendes encaissés sur l'autocontrôle.

Les **autres produits et charges d'exploitation** se sont maintenus aux alentours de EUR 11 millions.

2.2. **Mark to market et autres non cash** (EUR 53 millions contre EUR - 25 millions)

EUR millions	**30 juin 2011**	**30 juin 2010**
Dividendes nets des participations	45,5	-
Produits et charges d'intérêts	(1,3)	(2,0)
Autres produits et charges financiers	9,5	(21,5)
Autres produits et charges d'exploitation	(1,6)	(2,1)
Impôts	0,4	0,6
Total	**52,5**	**(25,0)**

Au 30 juin 2011, cette rubrique inclut essentiellement l'acompte sur dividende 2011 de Total (EUR 46 millions), 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).

2.3. **Entreprises opérationnelles (associées ou consolidées) et private equity** (EUR 149 millions contre EUR 124 millions)

Le **résultat net des entreprises associées et opérationnelles consolidées** s'élève à EUR 120 millions contre EUR 125 millions sur la même période en 2010 :

EUR millions	**30 juin 2011**	**30 juin 2010**
Lafarge	54,7	82,8
Imerys	68,9	36,5
Ergon Capital Partners I & II	(4,6)	5,9
Filiales opérationnelles d'Ergon Capital Partners III	0,7	-
Total	**119,7**	**125,2**

Lafarge (EUR 55 millions contre EUR 83 millions)

Le premier semestre 2011 se caractérise par une augmentation soutenue des volumes dans la plupart des marchés émergents, des tendances contrastées sur les marchés développés et par une forte inflation des coûts pénalisant les résultats.

Le chiffre d'affaires consolidé du semestre, à EUR 7.973 millions, s'inscrit en hausse de 3 %. Les volumes sont en amélioration dans toutes les branches sous l'effet conjugué du dynamisme soutenu des marchés émergents et de volumes globalement positifs dans les pays du nord de l'Europe, alors que la reprise encore incertaine du secteur de la construction en Amérique du Nord et l'environnement économique toujours difficile dans le sud de l'Europe pèsent sur les ventes. Les prix sont bien orientés dans les branches béton et granulats et plâtre, alors que ceux du ciment, bien qu'en progression par rapport aux niveaux de prix du quatrième trimestre 2010, se sont inscrits en légère baisse par rapport au premier semestre 2010.

Sur la même période, le résultat d'exploitation courant est passé de EUR 1.072 millions à EUR 926 millions (baisse de 15 % à périmètre et taux de change constants), l'augmentation des volumes et les mesures de réductions de coûts n'ayant que partiellement compensé l'impact de la forte inflation des coûts.

Le résultat net quote-part groupe ressort à EUR 260 millions contre EUR 393 millions au premier semestre 2010 au cours duquel le groupe avait bénéficié d'une plus-value exceptionnelle de EUR 160 millions réalisée sur la cession des actions Cimpor.

Par ailleurs, le groupe poursuit activement la mise en œuvre de son plan de mesures visant à réduire sa dette nette de EUR 2 milliards d'ici fin 2011. Le groupe a ainsi confirmé la poursuite de son plan de réduction des coûts de EUR 200 millions pour 2011, avec EUR 100 millions d'économies réalisées à fin juin 2011. Le groupe a également annoncé la cession de certains de ses actifs aux Etats-Unis en mai 2011, ainsi que les projets de cession de ses activités plâtre en Europe, Amérique latine et Australie en juillet 2011, l'ensemble de ces opérations représentant un montant total à recevoir de plus de EUR 1,5 milliard.

Sur base d'un taux de mise en équivalence de 21,1 %, Lafarge contribue à hauteur de EUR 55 millions au résultat 2011 de GBL, à comparer à EUR 83 millions en juin 2010.

Imerys (EUR 69 millions contre EUR 37 millions)

Au premier semestre 2011, les marchés finaux d'Imerys ont été en nette croissance par rapport à la même période de l'année précédente, qui avait pourtant bénéficié de restockages chez certains clients.

Le semestre a par ailleurs été marqué par une forte volatilité des devises et par des tensions sur les matières premières et l'énergie, qui se sont notamment traduites par une hausse du coût des facteurs.

Par ailleurs, les principales conditions suspensives ayant été levées, l'acquisition de 100 % du groupe Talc de Luzenac par Imerys auprès de Rio Tinto devrait intervenir le 1er août. Avec une production annuelle d'1 million de tonnes, Talc de Luzenac est le leader mondial de la transformation du talc avec une part de marché totale d'environ 15 % et a réalisé en 2010 un chiffre d'affaires d'environ USD 395 millions. Cette acquisition, pour une valeur d'entreprise de USD 340 millions (EUR 232 millions), serait payée en numéraire. Talc de Luzenac serait consolidé par intégration globale à compter du 1er août 2011.

Le chiffre d'affaires du premier semestre 2011 s'établit à EUR 1.807 millions (+ 11,4 % par rapport au premier semestre 2010). A périmètre et changes comparables, la hausse du chiffre d'affaires est de 12,2 % par rapport au premier semestre 2010. La croissance particulièrement forte au premier trimestre s'est poursuivie au deuxième trimestre en dépit d'un comparatif défavorable provenant de restockages de clients au deuxième trimestre 2010. Les volumes de ventes sont en hausse et l'effet prix/mix s'est amélioré.

Le résultat opérationnel courant progresse de EUR 44 millions par rapport au premier semestre 2010 et s'élève à EUR 253 millions fin juin 2011. Le prix et le mix de produits ont couvert l'augmentation globale des coûts variables essentiellement due à l'inflation des matières premières, des produits intermédiaires et de l'énergie.

Le résultat net, part du groupe, progresse de 28,5 % et atteint EUR 155 millions au 30 juin 2011.

La contribution d'Imerys au résultat semestriel de GBL s'élève à EUR 69 millions en 2011 contre EUR 37 millions en 2010. Imerys a continué à être mise en équivalence à concurrence de 30,7 % au premier trimestre 2011 (EUR 22 millions). A partir du 1er avril, Imerys est consolidée intégralement et contribue pour EUR 47 millions (56,2 % du résultat net d'Imerys).

Ergon Capital Partners / Ergon Capital Partners II (ECP) (EUR - 5 millions contre EUR 6 millions)

La contribution d'ECP au résultat de GBL s'élève à EUR - 5 millions contre EUR 6 millions au 30 juin 2010. Cette variation s'explique principalement par l'évolution des valorisations comptables de son portefeuille.

Les **résultats sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants** intègrent essentiellement les plus-values réalisées (EUR 29 millions) sur la cession de divers actifs de PAI Europe III et de Sagard.

2.4. Eliminations, plus-values, dépréciations et reprises (EUR - 112 millions contre EUR - 164 millions)

EUR millions	**30 juin 2011**	**30 juin 2010**
Dépréciations sur participations cotées	**-**	**(20,4)**
Iberdrola	-	*(20,4)*
Eliminations des dividendes (Lafarge et Imerys)	**(111,6)**	**(144,0)**
Total	**(111,6)**	**(164,4)**

Pour rappel, les années précédentes, GBL a comptabilisé, en respect des IFRS, EUR 658 millions de dépréciations cumulées sur les participations en **Pernod Ricard** et **Iberdrola**. L'évolution boursière fait apparaître au 30 juin 2011 une plus-value latente sur ces participations de EUR 741 millions. Cette plus-value latente ne peut cependant faire l'objet d'une reprise de réductions de valeur compte tenu des règles IFRS telles qu'elles s'appliquent aux actifs disponibles à la vente.

Au 31 décembre 2008, GBL avait acté une dépréciation sur **Lafarge** de EUR 1.092 millions et a pratiqué une reprise partielle de dépréciation fin septembre 2009 de EUR 650 millions. Comme cela avait été le cas au 31 décembre 2010, la revue du calcul de valorisation de Lafarge n'a pas apporté, au 30 juin 2011, de modification de la valeur.

Les dividendes nets des participations opérationnelles (associées ou consolidées) sont éliminés et représentent EUR 112 millions en provenance de Lafarge et d'Imerys.

3. Facteurs de risques

Chacune des grandes lignes du portefeuille détenues par GBL est exposée à des risques spécifiques détaillés dans le rapport financier annuel au 31 décembre 2010 de GBL (p. 110), renvoyant, pour plus de détails, aux sites des différentes participations.

Les risques propres à GBL au 31 décembre 2010 sont détaillés dans le rapport financier annuel de GBL (p. 110-111). GBL reste soumise aux mêmes risques sur le second semestre 2011.

4. Perspectives pour l'exercice 2011

L'essentiel des dividendes nets des participations, qui composent les cash earnings de GBL, est encaissé au cours du premier semestre de l'année. Pour le solde de l'année, GBL s'attend encore à recevoir les acomptes ou soldes sur dividendes provenant principalement de Total, GDF SUEZ, Pernod Ricard et Iberdrola, à approuver par les organes respectifs.

Le résultat consolidé prendra également en compte l'évolution des contributions des entreprises opérationnelles (associées et consolidées) (Lafarge, Imerys et le pôle private equity), elle-même liée à la conjoncture, ainsi que 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 4 novembre 2011.

Etats financiers semestriels IFRS

Etat consolidé du résultat global

EUR millions	Notes	30 juin 2011	30 juin 2010
Quote-part dans le résultat net des entreprises associées	3	71,9	125,2
Dividendes nets des participations	4	278,0	226,8
Autres produits et charges d'exploitation liés aux activités d'investissement	5	(14,4)	(13,4)
Résultat sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants	4	30,5	(20,4)
Produits et charges financiers des activités d'investissement	6	1,7	(22,1)
Résultat provenant des activités d'investissement		**367,7**	**296,1**
Chiffre d'affaires		963,7	-
Matières premières et consommables		(328,8)	-
Frais de personnel		(184,9)	-
Amortissements sur immobilisations incorporelles et corporelles		(50,0)	-
Autres produits et charges d'exploitation liés aux activités opérationnelles	5	(261,8)	-
Produits et charges financiers des activités opérationnelles	6	(17,0)	-
Résultat provenant des activités opérationnelles consolidées		**121,2**	**-**
Impôts sur le résultat		**(34,8)**	**0,6**
Résultat consolidé de la période		**454,1**	**296,7**
Attribuable au groupe		415,9	296,7
Attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle		38,2	-
Autres éléments du résultat global :			
Participations disponibles à la vente - variation des réserves de réévaluation	4,8	(294,4)	(1.585,8)
Part dans les autres éléments du résultat global des entreprises associées	3	(261,7)	446,9
Ecarts de conversion liés aux sociétés consolidées		(10,4)	-
Autres		10,4	-
Résultat global		**(102,0)**	**(842,2)**
Attribuable au groupe		(142,6)	(842,2)
Attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle		40,6	-
Résultat consolidé de la période par action	8		
Base		*2,68*	*1,91*
Dilué		*2,66*	*1,91*

Bilan consolidé

EUR millions	Notes	30 juin 2011	31 décembre 2010
Actifs non courants		**16.456,7**	**14.727,7**
Immobilisations incorporelles		106,5	14,1
Goodwill		1.008,5	59,5
Immobilisations corporelles		1.667,5	23,9
Participations		13.481,6	14.572,3
Participations dans les entreprises associées	3	*3.988,9*	*4.901,4*
Participations disponibles à la vente	4	*9.492,7*	*9.670,9*
Autres actifs non courants		131,8	55,8
Actifs d'impôts différés		60,8	2,1
Actifs courants		**2.052,0**	**818,7**
Stocks		576,8	12,7
Créances commerciales		538,0	22,8
Actifs de trading		50,9	20,8
Trésorerie et équivalents de trésorerie	7	563,4	685,8
Autres actifs courants		322,9	76,6
Total actif		**18.508,7**	**15.546,4**
Capitaux propres	8	**14.517,5**	**14.754,7**
Capital		653,1	653,1
Primes d'émission		3.815,8	3.815,8
Réserves		9.096,2	10.276,3
Participations ne donnant pas le contrôle		952,4	9,5
Passifs non courants		**1.876,7**	**685,0**
Dettes financières	7	1.454,1	680,8
Provisions		197,6	2,9
Pensions et avantages postérieurs à l'emploi		120,3	-
Autres passifs non courants		9,7	-
Passifs d'impôts différés		95,0	1,3
Passifs courants		**2.114,5**	**106,7**
Dettes financières	7	1.381,2	7,0
Dettes commerciales		375,5	12,1
Provisions		15,4	-
Dettes fiscales		55,9	1,6
Passifs de trading		12,5	29,2
Autres passifs courants		274,0	56,8
Total des passifs et capitaux propres		**18.508,7**	**15.546,4**

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 2009	**653,1**	**3.815,8**	**3.804,2**	**(235,1)**	**(212,7)**	**7.003,5**	**14.828,8**	**-**	**14.828,8**
Résultat global	-	-	(1.616,7)	-	512,8	261,7	(842,2)	-	(842,2)
Total des transactions avec les actionnaires	-	-	-	(10,0)	-	(367,6)	(377,6)	-	(377,6)
Au 30 juin 2010	**653,1**	**3.815,8**	**2.187,5**	**(245,1)**	**300,1**	**6.897,6**	**13.609,0**	**-**	**13.609,0**
Résultat global	-	-	1.008,0	-	(238,9)	375,8	1.144,9	(2,4)	1.142,5
Total des transactions avec les actionnaires	-	-	-	0,2	-	(8,9)	(8,7)	11,9	3,2
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 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**

Les capitaux propres ont été majoritairement impactés durant le premier semestre 2011 par :

- la transaction sur Imerys, détaillée sous la note 1.1. et ayant un impact total de EUR 297 millions ;

- la distribution le 19 avril 2011, d'un dividende brut de EUR 2,54 par action (EUR 2,42 en 2010). Tenant compte des 6.099.444 actions propres détenues par GBL au 30 juin 2011 (nombre inchangé par rapport au 31 décembre 2010), ceci porte sur un montant total de EUR 394 millions, déduit du résultat non distribué ;

- l'évolution de la juste valeur de notre portefeuille de participations disponibles à la vente (repris sous la note 8.1) ;

- la variation négative des écarts de conversion ; et

- le résultat consolidé de la période.

Etat consolidé des flux de trésorerie

EUR millions	Notes	30 juin 2011	30 juin 2010
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles		**262,5**	**187,2**
Résultat consolidé de la période avant impôts		488,9	296,1
Ajustement pour :			
Produits et charges d'intérêts	6	25,2	6,8
Résultat net des entreprises associées	3	(73,2)	(125,2)
Dividendes des participations non consolidées	4	(278,0)	(226,8)
Dotations nettes aux amortissements		50,6	0,7
Résultat sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants		(39,4)	20,4
Autres		(17,0)	9,5
Produits d'intérêts encaissés		6,2	1,5
Charges d'intérêts payées		(46,5)	(13,7)
Dividendes perçus des participations non consolidées et entreprises associées		179,7	228,1
Impôts effectivement payés		(42,0)	-
Variation du besoin en fonds de roulement :			
Stocks		(25,6)	-
Créances commerciales		(14,2)	-
Dettes commerciales		35,4	-
Autres créances et dettes		12,4	(10,2)
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement		**(628,4)**	**(124,8)**
Acquisitions de :			
Participations		(53,0)	(130,4)
Filiales, sous déduction de trésorerie acquise	1	(553,1)	-
Immobilisations corporelles et incorporelles		(52,1)	-
Cessions de :			
Participations		23,1	-
Immobilisations corporelles et incorporelles		5,4	-
Autres actifs financiers		1,3	5,6
Flux de trésorerie provenant des activités de financement		**244,3**	**(133,9)**
Augmentations de capital des participations ne donnant pas le contrôle		5,7	-
Dividendes versés par la maison-mère à ses actionnaires		(394,4)	(375,7)
Dividendes versés par les filiales aux participations ne donnant pas le contrôle		(40,1)	-
Encaissements provenant de dettes financières		819,8	349,8
Remboursements de dettes financières		(131,5)	(98,0)
Mouvements nets sur actions propres		(0,2)	(10,0)
Autres		(15,0)	-
Effet de la variation des taux de change sur les fonds détenus		(0,8)	-
Augmentation (diminution) nette de trésorerie et équivalents de trésorerie		**(122,4)**	**(71,5)**
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de la période	7	685,8	604,8
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de la période	7	563,4	533,3

L'état consolidé des flux de trésorerie de 2011 est impacté de manière significative par la transaction sur Imerys (voir la note 1.1.).

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 ainsi qu'aux interprétations publiées par l'International Financial Reporting Interpretations Committee de l'IASB (IFRIC).

Les états financiers consolidés au 30 juin 2011 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 2010, à l'exception du changement de méthode comptable relatif au traitement des écarts actuariels des avantages du personnel postérieurs à l'emploi (voir ci-dessous) et de l'introduction des normes et interprétations suivantes :

- Améliorations aux IFRS (mai 2010) ;
- Amendements à la norme IAS 24 – *Informations relatives aux parties liées* ;
- Amendements à la norme IAS 32 – *Instruments financiers : Présentation* ;
- Interprétation IFRIC 19 – *Extinction de passifs financiers avec des instruments de capitaux propres* ; et
- Amendements à l'interprétation IFRIC 14 IAS 19 – *Le plafonnement d'un actif au titre de prestations définies, les obligations de financement minimum et leur interaction – Avances d'une obligation de financement minimum.*

Ces amendements et cette nouvelle interprétation n'ont pas eu d'impact significatif sur les états financiers consolidés de GBL.

GBL et Imerys ont procédé en 2011 à un changement de méthode comptable relatif au traitement des écarts actuariels des avantages du personnel. La norme IAS 19 – *Avantages du personnel* autorise la comptabilisation des écarts actuariels des avantages du personnel, soit en résultat, soit en capitaux propres (autres éléments du résultat global). La norme révisée publiée par l'IASB en juin 2011 et applicable en 2013 supprime l'option résultat. GBL et Imerys, qui avaient retenu cette option et l'appliquaient selon la méthode du corridor, ont donc décidé d'opter, dans le cadre de la norme actuelle, pour la comptabilisation immédiate de l'intégralité des écarts actuariels en capitaux propres sans reclassement ultérieur en résultat. En choisissant cette option, Imerys améliore la lisibilité des actifs et passifs liés aux avantages du personnel par une réduction significative des éléments hors bilan et fait évoluer ses principes comptables en cohérence avec les choix de l'IASB et de la majorité des émetteurs significatifs cotés. Ce changement de méthode comptable a été appliqué rétrospectivement au 1er janvier 2009. L'impact sur les capitaux propres est limité et le montant cumulé au 31 décembre 2010 s'élève à EUR – 20 millions.

Par ailleurs, la prise de contrôle d'Imerys, détaillée sous la note 1.1. a eu pour conséquence d'adopter de nouvelles méthodes comptables qui n'étaient pas applicables dans le passé chez GBL car elles étaient relatives à des activités opérationnelles. Les principales nouvelles méthodes comptables sont relatives aux immobilisations corporelles et aux stocks. Ces méthodes comptables sont mentionnées de manière extensive dans le rapport annuel d'Imerys au 31 décembre 2010, à consulter sur le site www.imerys.com.

Suite à la prise de contrôle d'Imerys ainsi qu'au développement des activités de private equity, GBL a modifié la présentation de ses états financiers afin de respecter les prescrits de IAS 1 – *Présentation des états financiers.* Dorénavant, l'état consolidé du résultat global mentionnera de façon séparée :
- les composantes du *résultat provenant des activités d'investissement* qui reprend les opérations de GBL et de ses filiales dont le but principal est la gestion de participations. Ceci inclut les activités de private equity telles que les fonds d'investissement PAI Europe III et Sagard, les sociétés ECP I, ECP II et ECP III ainsi que le résultat des sociétés opérationnelles associées (Lafarge durant le premier semestre 2011 et Imerys durant le premier trimestre 2011) et opérationnelles non consolidées (Total, GDF SUEZ…); et
- les composantes du *résultat provenant des activités opérationnelles consolidées*, c'est-à-dire provenant des sociétés opérationnelles consolidées (groupes De Boeck et ELITech, ainsi que le résultat d'Imerys à partir du 1er avril 2011).

La présentation du bilan consolidé et de l'état consolidé des flux de trésorerie a fait l'objet de modifications afin de tenir compte des changements opérés dans le groupe en 2011. Les chiffres présentés à titre comparatif ont été également reclassés afin de respecter ces nouvelles présentations.

Enfin, la saisonnalité des résultats est explicitée préalablement dans les perspectives pour l'exercice 2011.

1. Mouvements de périmètre

1.1. Imerys

En date du 8 avril 2011, le groupe GBL a acquis de Pargesa une participation de 25,6 % dans Imerys, portant la détention de celle-ci de 30,7 % à 56,3 %. Par conséquent, Imerys reste consolidée selon la méthode de mise en équivalence jusqu'au 31 mars 2011 et selon l'intégration globale à partir du 1er avril 2011.

Cette prise de contrôle répond à la définition d'un regroupement d'entreprises, en principe traitée par la norme IFRS 3 – *Regroupements d'Entreprises* qui impose l'application de la « méthode de l'acquisition » selon laquelle les actifs et passifs identifiables d'Imerys devraient alors être réévalués à leur juste valeur à la date d'acquisition dans les états financiers consolidés de GBL. En outre, selon cette méthode, la participation historique de 30,7 % devrait également être réévaluée à sa juste valeur, avec une contrepartie dans le compte de résultats. Enfin, le goodwill total généré sur cette transaction devrait être alloué aux actifs et passifs identifiables d'Imerys.

Néanmoins, IFRS 3 exclut de son champ d'application les regroupements d'entreprises sous contrôle commun, c'est-à-dire contrôlées in fine par les mêmes parties tant avant qu'après le regroupement. Dans la mesure où aucune autre disposition IFRS ne traite spécifiquement de ce type de transaction, la méthode comptable adoptée par GBL consiste à traiter cette dernière comme une opération au sein d'un même groupe (i.e. groupe Pargesa/GBL) : aucune réévaluation n'est dès lors obligatoire et les actifs acquis et passifs assumés sont repris chez GBL à leur valeur comptable telle qu'elle existait chez Imerys.

En pratique,

- les 25,6 % acquis ont été valorisés à la quote-part des capitaux propres consolidés d'Imerys au 1er avril 2011 (soit EUR 27,8/action). La différence entre le prix payé (EUR 56,2/action) et cette quote-part a été comptabilisée en déduction des capitaux propres consolidés de GBL pour un montant total de EUR 550 millions; et
- la valeur des 30,7 % historiques a été également alignée sur la quote-part des capitaux propres consolidés d'Imerys au 1er avril 2011. Dès lors, le goodwill historique sur ces titres pour un montant de EUR 95 millions a été également porté en déduction des capitaux propres consolidés de GBL.

Aucun résultat n'a par conséquent été comptabilisé sur l'acquisition des titres Imerys de Pargesa, contrairement à ce qui a été repris dans le communiqué du 21 mars 2011.

Le traitement adopté présente un certain nombre d'avantages. En premier lieu, il permet à GBL d'intégrer dans ses comptes les résultats d'Imerys tels que publiés par la société sans retraitement, assurant la fiabilité et la cohérence de l'information. En outre le processus assure la rapidité de publication de nos comptes et évite à GBL de devoir se livrer à divers travaux, tels que des réévaluations d'actifs ou de passifs ou d'éventuels tests de dépréciations qu'Imerys est mieux placée pour réaliser.

Les actifs et passifs d'Imerys ainsi que l'impact de la transaction se détaillent comme suit :

EUR millions	**1er avril 2011**
Actifs non courants	2.819,7
Y compris goodwill existant	922,7
Actifs courants	1.746,9
Passifs non courants	(1.431,6)
Passifs courants	(1.011,2)
Actif net tiers	(25,8)
Actif net	2.098,0
Quote-part de l'actif net (25,6 %)	537,5
Ecart (déduit des capitaux propres)	549,9
Prix d'achat	
Réglé en cash	1.087,4
Paiement différé	-
Trésorerie et équivalents de trésorerie acquis	551,1
Mouvement net de trésorerie	536,3

1.2. De Boeck

Ergon Capital Partners III a procédé à l'acquisition, le 19 avril 2011, du groupe De Boeck (« De Boeck »), groupe belge leader dans l'édition scolaire, universitaire, juridique et professionnelle. Ce groupe est actif sur six sites en Belgique, au Luxembourg et en France. De Boeck a été intégré globalement dans les comptes de GBL. Le taux de détention de GBL dans De Boeck est de 92 %.

Le bilan de De Boeck au 31 mars 2011 a été utilisé comme bilan d'ouverture.

Le goodwill généré sur la transaction s'élève à EUR 14 millions et le mouvement net de trésorerie cédé lors de cette acquisition s'élève à EUR 17 millions. Cette acquisition a été enregistrée sur une base provisionnelle, comme autorisée par la norme IFRS 3. Par conséquent, des ajustements seront apportés dans le prochain bilan lors de la finalisation de la comptabilité d'acquisition.

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.

La prise de contrôle d'Imerys détaillée sous la note précédente et le développement des activités du private equity ont modifié l'information financière communiquée et utilisée au sein du groupe en 2011.

Par conséquent, depuis 2011 et 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 et De Boeck) 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 ».

2.1. Information sectorielle sur le compte de résultats consolidé pour la 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 au deuxième trimestre.

2.2. Information sectorielle sur le bilan consolidé clôturé au 30 juin 2011

EUR millions	**Holding**	**Imerys**	**Private equity**	**Total**
Total des actifs	13.518,2	4.547,8	442,7	**18.508,7**

3. Entreprises associées

3.1. Quote-part dans le résultat net

EUR millions	30 juin 2011	30 juin 2010
Lafarge	54,7	82,8
Imerys	21,8	36,5
ECP	(4,6)	5,9
Quote-part dans le résultat net des entreprises associées – activités d'investissement	**71,9**	**125,2**

Le résultat de Lafarge au 30 juin 2011 s'élève à EUR 260 millions. Sur base du taux de détention de GBL, la contribution de Lafarge se chiffre à EUR 55 millions contre EUR 83 millions en juin 2010.

Le résultat net consolidé d'Imerys de EUR 22 millions en tant qu'entreprise associée au 30 juin 2011 correspond à la quote-part de GBL dans le résultat des trois premiers mois de 2011 de ce groupe. La contribution d'Imerys au résultat semestriel de 2010 s'élevait quant à elle à EUR 37 millions.

La contribution d'ECP au 30 juin 2011 s'élève à EUR - 5 millions contre EUR 6 millions en juin 2010.

3.2. Valeur de mise en équivalence

EUR millions	Lafarge	Imerys	ECP	Autres	Total
Au 31 décembre 2010	**4.052,8**	**742,1**	**106,5**	**0,0**	**4.901,4**
Investissements/(cessions)	-	-	1,0	(1,9)	(0,9)
Résultat de la période	54,7	21,8	(4,6)	1,3	73,2
Distribution	(60,5)	-	-	(0,4)	(60,9)
Changements de périmètre	-	-	-	77,1	77,1
Ecarts de conversion	(234,9)	(26,2)	-	-	(261,1)
Variation des réserves de réévaluation/couverture	(1,1)	1,3	-	-	0,2
Changement de méthode de consolidation	-	(739,3)	-	-	(739,3)
Autres mouvements	(1,1)	0,3	-	-	(0,8)
Au 30 juin 2011	**3.809,9**	**0,0**	**102,9**	**76,1**	**3.988,9**

Au 30 juin 2011, la valorisation boursière de la participation détenue en Lafarge s'élève à EUR 2.650 millions (contre EUR 2.830 millions au 31 décembre 2010). Comme cela avait été le cas au 31 décembre 2010, la revue du calcul de valorisation de Lafarge n'a pas apporté, au 30 juin 2011, de modification de la valeur.

La prise de contrôle d'Imerys ainsi que le changement de méthode de consolidation est détaillé sous la note 1.1.

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

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

4.1. Dividendes nets des participations

EUR millions	30 juin 2011	30 juin 2010
Total	149,2	101,8
GDF SUEZ	78,5	78,5
Suez Environnement	22,8	22,8
Pernod Ricard	17,5	15,8
Iberdrola	5,8	6,2
Arkema	3,8	1,4
Autres	0,4	0,3
Total	**278,0**	**226,8**

Les dividendes nets des participations au premier semestre affichent une augmentation de EUR 51 millions par rapport à 2010. Cette évolution provient de l'effet combiné de :

- l'acompte sur dividende 2011 de Total. Ce dernier a été décidé par le Conseil d'Administration de Total du 28 avril dernier conformément à leur nouvelle politique de distribution d'un dividende trimestriel. Ce dividende de EUR 0,57 par action représente au niveau de GBL un montant de EUR 46 millions et sera payé le 22 septembre prochain ; et
- d'une contribution en légère hausse pour Pernod Ricard.

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 PAI Europe III, Sagard I et Sagard II, sont réévaluées à leur juste valeur par les gestionnaires de ces fonds.

EUR millions	31 décembre 2010	Acquisitions/ (Cessions)	Change-ment de périmè-tre	Variation des réserves de réévaluation	Résultats des Fonds/ Autres	30 juin 2011
Total	3.724,8	-	-	(24,1)	45,5	3.746,2
GDF SUEZ	3.146,3	-	-	(189,2)	-	2.957,1
Suez Environnement	540,8	-	-	(59,4)	-	481,4
Pernod Ricard	1.835,9	-	-	(79,8)	17,5	1.773,6
Iberdrola	181,3	-	-	5,8	5,8	192,9
Arkema	166,3	35,7	-	65,2	-	267,2
Fonds	73,1	(22,5)	-	(13,0)	28,5	66,1
Autres	2,4	1,0	4,6	0,1	0,1	8,2
Juste valeur	**9.670,9**	**14,2**	**4,6**	**(294,4)**	**97,4**	**9.492,7**

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

EUR millions	30 juin 2011	30 juin 2010
Dépréciations de participations disponibles à la vente	-	*(20,4)*
Private equity	30,5	-
Autres	-	-
Total	**30,5**	**(20,4)**

Les résultats sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants intègrent essentiellement les plus-values réalisées (EUR 29 millions) sur la cession de divers actifs de PAI Europe III et de Sagard.

En application des normes IFRS, une charge complémentaire de EUR 20 millions avait été comptabilisée en 2010 sur Iberdrola afin de s'aligner sur le cours de bourse au 30 juin 2010.

5. Autres produits et charges d'exploitation

EUR millions	30 juin 2011	30 juin 2010
Autres produits d'exploitation	0,2	0,2
Autres charges d'exploitation	(14,6)	(13,6)
Autres produits et charges d'exploitation liés aux activités d'investissement	**(14,4)**	**(13,4)**
Autres produits d'exploitation	11,9	-
Services et biens divers	(246,5)	-
Autres charges d'exploitation	(27,2)	-
Autres produits et charges d'exploitation liés aux activités opérationnelles consolidées	**(261,8)**	**-**

6. Résultat financier

EUR millions	30 juin 2011	30 juin 2010
Produits d'intérêts sur trésorerie et actifs non courants	4,7	1,5
Charges d'intérêts sur dettes financières	(14,4)	(8,3)
Résultats sur titres de trading et produits dérivés	14,9	(14,2)
Autres charges financières	(3,5)	(1,1)
Produits et charges financiers des activités d'investissement	**1,7**	**(22,1)**
Produits d'intérêts sur trésorerie et actifs non courants	1,5	-
Charges d'intérêts sur dettes financières	(17,0)	-
Résultats sur titres de trading et produits dérivés	(0,4)	-
Autres charges financières	(1,1)	-
Produits et charges financiers des activités opérationnelles consolidées	**(17,0)**	**-**

Les charges et produits d'intérêts des activités d'investissement s'élèvent à EUR - 10 millions (par rapport à EUR – 7 millions en 2010). Cette variation provient de la charge semestrielle en 2011 liée à l'émission obligataire 2017 (EUR 350 millions) finalisée fin juin 2010 et du coût de financement de l'acquisition en 2011 de titres Imerys pour plus de EUR 1 milliard.

Les résultats sur titres de trading et produits dérivés de EUR 15 millions proviennent principalement du 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 calls et les puts non encore échus au 30 juin 2011 portent respectivement sur un montant nominal de EUR 70 millions et EUR 210 millions. Le résultat de EUR – 14 millions de la période comparative reprenait principalement l'impact du swap de taux d'intérêt et des positions en produits dérivés en cours au 30 juin 2010.

Les produits et charges financiers des activités opérationnelles consolidées proviennent principalement des charges d'intérêts du deuxième trimestre sur l'endettement d'Imerys pour EUR 15 millions.

7. Trésorerie et endettement

7.1. Trésorerie et équivalents de trésorerie

EUR millions	**30 juin 2011**	**31 décembre 2010**
Obligations et billets de trésorerie (corporate, états)	-	149,8
Dépôts	31,9	257,1
Comptes courants	531,5	278,9
Total	**563,4**	**685,8**

La diminution de la trésorerie et équivalents de trésorerie provient principalement d'un double impact :

- l'intégration de la trésorerie d'Imerys, pour la première fois consolidée au 30 juin 2011 ; compensée par

- la diminution de trésorerie chez GBL et ses filiales Holding suite à l'acquisition des 25,6 % d'Imerys.

7.2. Endettement

EUR millions	**30 juin 2011**		**31 décembre 2010**
Dettes financières non courantes	**1.454,1**		**680,8**
Emprunts échangeables (GBL) – échéance en 2012	*-*	*270,4*	
Emprunts obligataires (GBL) – échéance en 2017	*349,9*	*349,9*	
Emprunts obligataires (Imerys) - échéances de 2013 à 2033	*988,7*	*-*	
Autres dettes financières non courantes	*115,5*	*60,5*	
Dettes financières courantes	**1.381,2**		**7,0**
Dettes bancaires (GBL)	*750,0*	*-*	
Emprunts échangeables (GBL) - échéance 2012	*232,5*	*-*	
Dettes bancaires (Imerys)	*372,7*	*-*	
Autres dettes financières courantes	*26,0*	*7,0*	

L'augmentation de l'endettement du groupe provient du financement de l'acquisition d'Imerys par GBL ainsi que de la première intégration au 30 juin 2011 de l'endettement d'Imerys.

Les dettes bancaires de GBL de EUR 750 millions se composent de tirages à court terme sur les lignes de crédit bancaires confirmées (gagées par des titres du portefeuille). Le solde des lignes non utilisées s'élève au 30 juin 2011 à EUR 1.050 millions.

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 (Lafarge pour le premier semestre 2011) et Imerys.

EUR millions	**Total**	**GDF SUEZ**	**Suez Environnement**	**Pernod Ricard**	**Iberdrola**	**Arkema**	**Fonds**	**Divers**	**Total**
Au 31 décembre 2010	**1.599,6**	**562,9**	**195,1**	**756,5**	**35,7**	**110,4**	**17,5**	**(82,2)**	**3.195,5**
Variation provenant de l'évolution de la juste valeur	(24,1)	(189,2)	(59,4)	(79,8)	5,8	65,2	0,2	(1,0)	**(282,3)**
Transfert en résultat (cession/dépréciation)	-	-	-	-	-	-	(13,2)	-	**(13,2)**
Au 30 juin 2011	**1.575,5**	**373,7**	**135,7**	**676,7**	**41,5**	**175,6**	**4,5**	**(83,2)**	**2.900,0**

8.2. Résultat par action

Résultat consolidé de la période (quote-part groupe)

EUR millions	**30 juin 2011**	**30 juin 2010**
De base	**415,9**	**296,7**
Dilué	**421,2**	**304,6**

Nombre d'actions

En millions d'actions	**30 juin 2011**	**30 juin 2010**
Actions émises	**161,4**	**161,4**
Actions propres à l'ouverture	(6,1)	(6,1)
Mouvements pondérés de la période	-	(0,1)
Nombre moyen pondéré d'actions utilisé pour le résultat de base par action	**155,3**	**155,2**
Influence des instruments financiers à effet dilutif :		
Emprunts échangeables 2012	5,1	5,1
Rachat d'obligations échangeables	(2,3)	(1,1)
Options sur actions (in the money)	0,2	0,2
Nombre moyen pondéré d'actions utilisé pour le résultat dilué par action	**158,3**	**159,4**

Au cours du premier semestre 2011, 187.093 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 65,04 par option.

Synthèse du résultat par action

En EUR	**30 juin 2011**	**30 juin 2010**
De base	2,68	1,91
Dilué	2,66	1,91

9. Evénements subséquents

Les principales conditions suspensives ayant été levées, l'acquisition de 100 % du groupe Talc de Luzenac par Imerys auprès de Rio Tinto devrait intervenir le 1er août. Cette transaction est décrite dans la première partie à la page 5.

Début juillet, GBL a renouvelé les tirages sur les lignes de crédit (EUR 750 millions) sur des maturités à 1 an et 3 ans.

10. Rapport du Commissaire sur l'information semestrielle

Nous avons effectué une revue limitée du bilan consolidé résumé, de l'état consolidé du résultat global, de l'état consolidé résumé des variations des capitaux propres, de l'état consolidé résumé des flux de trésorerie et des notes sélectives 1 à 9 (conjointement les "informations financières intermédiaires") de Groupe Bruxelles Lambert SA (la «société») et ses filiales (conjointement le «groupe») pour le semestre clôturé au 30 juin 2011. 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 IAS 34 – *Information financière intermédiaire* tel qu'adopté dans l'Union européenne.

Notre revue limitée a été réalisée conformément aux recommandations en matière de revue limitée telles qu'édictées par l'Institut des Reviseurs d'Entreprises. 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 de révision appliquées pour la certification des comptes consolidés telles qu'édictées par l'Institut des Reviseurs d'Entreprises. 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 les informations financières intermédiaires pour le semestre clôturé au 30 juin 2011 ne sont pas établies, à tous les égards importants, conformément à IAS 34 – *Information financière intermédiaire* tel qu'adopté dans l'Union européenne.

Le 29 juillet 2011

Le Commissaire

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

11. Déclaration des Responsables

Baron Frère, Gérald Frère et Thierry de Rudder, le Management Exécutif, et Patrick De Vos, Directeur Financier, attestent, au nom et pour compte de GBL, qu'à leur connaissance :

- les états financiers consolidés résumés au 30 juin 2011 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 financier 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 et des Associations.