

Données fin juin 2009 (fin juin 2008) (global/par action)

Résultat net	EUR 98 millions (EUR 555 millions)	EUR 0,63 (EUR 3,56)
Résultat net hors cessions et dépréciations	EUR 353 millions (EUR 508 millions)	EUR 2,27 (EUR 3,26)
Cash earnings	EUR 371 millions (EUR 510 millions)	EUR 2,30 (EUR 3,16)
Actif net ajusté	EUR 12.299 millions	EUR 76,22

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 (155,8 millions de titres en 2009).

Le Conseil d'Administration de GBL du 30 juillet 2009 a arrêté les états financiers consolidés IFRS pour le premier semestre 2009. Ces comptes, qui sont conformes à l'IAS 34 (Information Financière Intermédiaire), ont été soumis à une revue limitée effectuée par le Commissaire Deloitte.

Le **résultat net consolidé** au 30 juin 2009 s'élève à EUR 98 millions contre EUR 555 millions sur la même période en 2008. Cette évolution traduit l'effet de dépréciations actées au premier trimestre 2009 sur les participations dans Pernod Ricard et Iberdrola (EUR -235 millions) rendues obligatoires par l'application des IFRS. Celles-ci sont calculées sur base des cours au 31 mars 2009. Une partie de cette réduction de valeur n'aurait plus de raison d'être au 30 juin 2009 sur base des cours de bourse à cette date. Rappelons que ces dépréciations n'ont pas d'influence sur le cash de la société et sont sans effet sur l'actif net ajusté de GBL. En outre, la contribution des sociétés mises en équivalence passe de EUR 189 millions au 30 juin 2008 à EUR 76 millions fin juin 2009.

Les **cash earnings** s'établissent à EUR 371 millions contre EUR 510 millions pour la même période en 2008. Cette évolution résulte notamment de la diminution de la trésorerie suite aux investissements réalisés depuis 2008. Par ailleurs, les taux d'intérêt ont significativement diminué sur la période. GBL a également subi l'effet de moindres dividendes principalement en provenance de Lafarge et d'Imerys.

L'**actif net ajusté** de GBL s'établit au 30 juin 2009 à EUR 76,22 par action à un niveau très proche de celui du 31 décembre 2008 de EUR 79,39 tenant compte du détachement du coupon unitaire de EUR 2,30.

Depuis le 30 juin 2009, le **cours de bourse** de GBL a évolué favorablement (+5,4%) et atteint EUR 54,93 au 24 juillet 2009.

Fin juin 2009, GBL dispose encore d'une **trésorerie nette** de quelque EUR 300 millions, qui ne tient pas compte des EUR 1,8 milliard de lignes de crédit bancaire, nonobstant les investissements consentis pour suivre les augmentations de capital dans Lafarge (EUR 318 millions), Pernod Ricard (EUR 88 millions) et Imerys (EUR 79 millions) conformément à son rôle d'actionnaire à long terme.

GBL s'est en outre renforcé dans Pernod Ricard à concurrence de quelque EUR 65 millions et son taux de détention atteint 8,8% en capital.

1. Portefeuille et actif net ajusté de GBL au 24 juillet 2009

	Portefeuille	Actif net ajusté	
	% en capital	Cours de bourse (EUR)	(EUR millions)
Total	4,0	40,19	3.775
GDF SUEZ	5,2	26,30	3.082
Lafarge	21,1	49,56	2.989
Pernod Ricard	8,8	52,34	1.198
Imerys	30,7	33,51	775
Suez Environnement	7,1	12,76	446
Iberdrola	0,6	5,78	182
Autres participations			188
Portefeuille			12.635
Cash net/trading/actions propres			319
Actif net ajusté			12.954
Actif net ajusté par action (EUR)			80,28
Cours de bourse (EUR)			54,93

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

2. Résultat consolidé semestriel IFRS

EUR millions

	30 juin 2009				30 juin 2008
	Cash earnings	Mark to market et autres non cash	Entreprises associées	Eliminations et plus-values	Consolidé
Résultat net des entreprises associées	-	-	75,5	-	75,5
Dividendes nets des participations	405,7	-	-	(101,7)	304,0
Produits et charges d'intérêts	(2,8)	(1,9)	-	-	(4,7)
Autres produits et charges financiers	(21,5)	11,5	-	-	(10,0)
Autres produits et charges d'exploitation	(10,1)	(1,8)	-	-	(11,9)
Résultat sur cessions et dépréciations d'actifs non courants	-	-	-	(255,6)	(255,6)
Impôts	-	0,5	-	-	0,5
Résultat consolidé (6 mois 2009)	371,3	8,3	75,5	(357,3)	97,8
<i>Résultat de base par action</i>					0,63
<i>Résultat dilué par action</i>					0,63
Résultat consolidé (6 mois 2008)	509,6	(11,7)	188,7	(131,7)	554,9
<i>Résultat de base par action</i>					3,56
<i>Résultat dilué par action</i>					3,49

Le nombre moyen pondéré d'actions utilisé pour le calcul du résultat de base par action est de 155.792.046 (155.919.314 au 30 juin 2008) ; pour le calcul du résultat dilué par action, il est de 155.792.046 (161.400.273 au 30 juin 2008).

2.1. Cash earnings (EUR 371 millions contre EUR 510 millions)

Dividendes nets EUR millions	30 juin 2009	30 juin 2008
GDF SUEZ (solde/exceptionnel)	164,0	-
Suez Environnement	22,8	-
Suez	-	167,0
Lafarge	82,5	145,8
Total (solde)	99,7	96,9
Imerys	19,2	33,1
Pernod Ricard (acompte)	11,4	9,4
Iberdrola (solde)	4,6	3,9
Autres	1,5	1,8
Total	405,7	457,9

Les **dividendes nets** des participations au premier semestre s'établissent à EUR 406 millions en diminution de EUR 52 millions par rapport à la même période en 2008 principalement suite à l'effet combiné :

- de la réduction de moitié du dividende unitaire de Lafarge et d'Imerys (EUR -89 millions) nonobstant le renforcement opéré par GBL dans ces deux participations (EUR 11 millions) ;
- de la contribution complémentaire de EUR 20 millions émanant de GDF SUEZ et de Suez Environnement. L'encaissement de EUR 164 millions en provenance de GDF SUEZ inclut le dividende exceptionnel distribué en mai 2009.

Les **revenus d'intérêts** ainsi que les **autres produits et charges financiers** s'élèvent à EUR -24 millions contre EUR 62 millions en 2008. La baisse des revenus d'intérêts s'explique par la chute significative des taux d'intérêt et le niveau de trésorerie inférieur au vu des investissements réalisés en 2008/2009. Fin juin 2009, GBL dispose d'une trésorerie nette de quelque EUR 300 millions contre EUR 1,5 milliard au 30 juin 2008.

Les autres produits et charges financiers incluent un montant de EUR -40 millions reflétant le dénouement de la position de trading en cash earnings. Une reprise de EUR 34 millions afférente à cette opération est comptabilisée en mark to market.

Les **autres produits et charges d'exploitation** restent stables à quelque EUR -10 millions.

2.2. Mark to market et autres non cash (EUR 8 millions contre EUR -12 millions)

EUR millions	30 juin 2009	30 juin 2008
Produits et charges d'intérêts	(1,9)	(1,9)
Autres produits et charges financiers	11,5	(13,8)
Autres produits et charges d'exploitation	(1,8)	3,5
Impôts	0,5	0,5
Total	8,3	(11,7)

Au 30 juin 2009, cette rubrique inclut essentiellement l'amortissement actuariel relatif à l'obligation échangeable (EUR -2 millions), les variations de juste valeur des instruments financiers optionnels et du portefeuille de trading (EUR 21 millions) et l'élimination du dividende sur actions propres (EUR -13 millions).

2.3. Entreprises associées (EUR 76 millions contre EUR 189 millions)

La contribution nette des entreprises associées s'élève à EUR 76 millions contre EUR 189 millions sur la même période en 2008 :

EUR millions	30 juin 2009	30 juin 2008
Lafarge	78,3	174,1
Imerys	3,6	41,0
ECP	(6,4)	(26,4)
Total	75,5	188,7

Lafarge (EUR 78 millions contre EUR 174 millions)

Au cours du premier semestre 2009, le dynamisme des marchés au Moyen Orient, en Afrique et en Asie, les importants efforts de réduction de coûts et l'augmentation des prix, en ligne avec l'inflation sur les coûts de production, ont permis de limiter l'impact sur les résultats du groupe du ralentissement économique, notamment en Europe et en Amérique du Nord.

Dans ce contexte, le chiffre d'affaires, à EUR 7.991 millions, s'inscrit en baisse de 11,9% (13,1% à périmètre et taux de change constants) et le résultat d'exploitation courant, à EUR 1.131 millions, diminue de 29,8% (en recul de 29,2% à périmètre et taux de change constants).

Le résultat net de la période s'établit à EUR 370 millions, contre EUR 911 millions au premier semestre 2008. Hors effet de la plus-value sur cession d'actifs en Egypte en 2008 et des ajustements de provisions litiges constituées en 2002 suite aux décisions de la Cour Européenne de Première Instance en juillet 2008 (litige plâtre) et de la Cour d'appel de Düsseldorf en juin 2009 (litige ciment Allemagne), le résultat net part du groupe s'inscrit en baisse de 57,7%.

Par ailleurs, dans cet environnement de marché difficile, le groupe poursuit activement la mise en œuvre de son plan de mesures visant à optimiser la génération de cash flow et à réduire la dette. Ainsi, les efforts de réduction des coûts et d'optimisation du besoin en fonds de roulement et des investissements de maintien ont permis d'enregistrer une très forte hausse du cash flow libre généré sur le premier semestre 2009, à EUR 875 millions contre EUR 129 millions au premier semestre 2008.

Au titre de six premiers mois de mise en équivalence, la contribution de Lafarge au résultat net de GBL s'élève à EUR 78 millions.

Imerys (EUR 4 millions contre EUR 41 millions)

Au cours du premier semestre 2009, Imerys a réalisé un chiffre d'affaires de EUR 1.374 millions, en baisse de 22,5% par rapport à la même période en 2008. Cette évolution prend en compte un effet de change favorable de EUR 37 millions reflétant principalement le renforcement du dollar américain et l'impact du périmètre de EUR 4 millions.

Dans un environnement économique très dégradé, les baisses de volumes restent importantes, en particulier dans les marchés liés à l'équipement industriel. Sous cet effet, le résultat opérationnel courant s'élève à EUR 110 millions, en baisse de 54%.

Au 30 juin 2009, le résultat net s'élève à EUR 12 millions contre EUR 144 millions sur la même période en 2008. Il intègre un montant de EUR -35 millions d'autres produits et charges notamment liés à des plans de réduction de coûts et à des dépréciations d'actifs industriels.

Sur base d'un taux de mise en équivalence de 30,8%, tenant compte de l'acquisition de 2% dans le capital d'Imerys, la contribution de cette dernière au résultat semestriel de GBL s'élève à EUR 4 millions contre EUR 41 millions au 30 juin 2008.

Ergon Capital Partners / Ergon Capital Partners II (ECP) (EUR -6 millions contre EUR -26 millions)

La contribution d'ECP au résultat de GBL s'élève à EUR -6 millions contre EUR -26 millions au 30 juin 2008. Cette variation s'explique par les valorisations comptables de son portefeuille et par la contribution des sociétés mises en équivalence.

2.4. Eliminations et plus-values (EUR -357 millions contre EUR -132 millions),

En application des normes IFRS, EUR -235 millions de dépréciations ont été comptabilisées au premier trimestre 2009 sur Pernod Ricard et Iberdrola, en complément de EUR -402 millions déjà actées fin 2008. Cette charge est basée sur les cours au 31 mars 2009 de Pernod Ricard et Iberdrola soit respectivement EUR 41,98 et EUR 5,28 par action. Une partie des dépréciations actées, soit quelque EUR 130 millions, sur ces deux lignes ne serait plus justifiée au 30 juin 2009 mais ce profit n'a pas été acté en compte de résultats. Ce montant s'élèverait, sur base des cours au 30 juillet 2009, à environ EUR 400 millions.

Les dividendes nets des participations mises en équivalence sont éliminés et représentent EUR 102 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 2008 de GBL (p.13), renvoyant, pour plus de détails, aux sites des différentes participations.

4. Perspectives pour l'exercice 2009

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 sur dividendes provenant principalement de Total et GDF SUEZ, à approuver par les organes respectifs.

Le résultat consolidé reste soumis à une grande volatilité en raison notamment de l'application des normes IFRS dans un contexte de bourse changeant. Il prendra bien entendu également en compte l'évolution des contributions des entreprises associées (Lafarge, Imerys et ECP), elles-mêmes soumises aux aléas d'une conjoncture économique difficile.

Les résultats au 30 septembre seront publiés le 6 novembre 2009.

5. 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 8 (conjointement les "informations financières intermédiaires") de Groupe Bruxelles Lambert S.A. (la «société») et ses filiales (conjointement le «groupe») pour le semestre clôturé au 30 juin 2009. 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 2009 ne sont pas établies conformément à IAS 34 – *Information financière intermédiaire* tel qu'adopté dans l'Union européenne.

Le 30 juillet 2009

Le Commissaire

DELOITTE Reviseurs d'Entreprises

SC s.f.d. SCRL

Représentée par Eric Nys

6. 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 2009 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.

Etats financiers semestriels IFRS

Etat consolidé du résultat global

EUR millions	Notes	30 juin 2009	30 juin 2008
Quote-part dans le résultat net des entreprises associées	1	75,5	188,7
Résultat sur activités abandonnées		0,0	0,0
Quote-part dans le résultat net		-	-
Dividende net		-	-
Plus-value nette		-	-
Dividendes nets des participations	2	304,0	279,0
Produits et charges d'intérêts	3	(4,7)	30,0
Actifs non courants		(0,5)	2,4
Actifs courants et dettes financières		(4,2)	27,6
Autres produits et charges financiers	4	(10,0)	16,6
Résultats sur actifs de trading et produits dérivés		(8,5)	19,3
Autres		(1,5)	(2,7)
Autres produits et charges d'exploitation		(11,9)	(7,1)
Résultat sur cessions et dépréciations d'actifs non courants	2	(255,6)	47,2
Titres mis en équivalence		-	-
Participations disponibles à la vente		(255,6)	47,2
Impôts		0,5	0,5
Résultat consolidé de la période		97,8	554,9
Autres éléments du résultat global			
Participations disponibles à la vente-variation de la juste valeur	2	(929,1)	(1.921,2)
Part dans les autres éléments du résultat global des entreprises associées		(31,7)	(244,1)
Autres		-	0,3
Résultat global		(863,0)	(1.610,1)
Attribuable aux minoritaires		-	-
Résultat consolidé de la période par action	6		
Base		0,63	3,56
Dilué		0,63	3,49

Bilan consolidé

EUR millions	Notes	30 juin 2009	31 décembre 2008
Actifs non courants		12.229,5	12.895,9
Immobilisations corporelles		18,0	19,0
Participations		12.193,0	12.855,5
<i>Participations dans les entreprises associées</i>	1	3.732,3	3.393,1
<i>Participations disponibles à la vente</i>	2	8.460,7	9.462,4
Autres actifs non courants		18,0	20,9
Actifs d'impôts différés		0,5	0,5
Actifs courants	3	1.349,4	1.141,1
Actifs de trading		10,8	161,1
Trésorerie et équivalents de trésorerie		1.223,3	966,0
Autres actifs		115,3	14,0
Total actif		13.578,9	14.037,0
Capitaux propres	6	12.189,1	13.418,4
Capital		653,1	653,1
Primes d'émission		3.815,8	3.815,8
Réserves		7.720,2	8.949,5
Intérêts minoritaires		0,0	0,0
Passifs non courants	3	426,7	425,3
Emprunts échangeables		422,6	420,6
Autres dettes financières		0,0	0,0
Passifs d'impôts différés		3,2	3,8
Provisions		0,9	0,9
Passifs courants	3	963,1	193,3
Dettes financières		900,0	150,0
Dettes fiscales		2,4	1,6
Produits dérivés		21,0	11,0
Autres dettes		39,7	30,7
Total des passifs et capitaux propres		13.578,9	14.037,0

Etat consolidé des variations de capitaux propres

EUR millions	Capital	Primes d'émission	Réserves de réévaluation	Actions propres	Ecart de conversion	OE 2005- 2012	Résultat non distribué	Total des réserves
Au 31 décembre 2007	653,1	3.815,8	7.259,6	(183,7)	(41,7)	17,6	7.347,9	18.868,6
Résultat global	-	-	(1.970,4)	-	(197,3)	-	557,6	(1.610,1)
Total des transactions avec les actionnaires	-	-	-	(24,0)	-	-	(324,8)	(348,8)
Au 30 juin 2008	653,1	3.815,8	5.289,2	(207,7)	(239,0)	17,6	7.580,7	16.909,7
Résultat global	-	-	(2.267,3)	-	26,5	-	(1.252,5)	(3.493,3)
Total des transactions avec les actionnaires	-	-	-	-	-	-	2,0	2,0
Au 31 décembre 2008	653,1	3.815,8	3.021,9	(207,7)	(212,5)	17,6	6.330,2	13.418,4
Résultat global	-	-	(926,0)	-	(24,6)	-	87,6	(863,0)
Total des transactions avec les actionnaires	-	-	-	(12,8)	-	-	(353,5)	(366,3)
Au 30 juin 2009	653,1	3.815,8	2.095,9	(220,5)	(237,1)	17,6	6.064,3	12.189,1

Le 21 avril 2009, un dividende brut de EUR 2,30 par action (EUR 2,09 en 2008) a été versé aux actionnaires de GBL.

Au 30 juin 2009, GBL détient 5.826.651 actions propres (contre 5.576.651 au 31 décembre 2008).

Etat consolidé des flux de trésorerie

EUR millions	30 juin 2009	30 juin 2008
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles	443,2	472,4
Résultat consolidé de la période avant intérêts et impôts	102,0	524,4
Ajustement pour :		
Résultat net des entreprises associées	(75,5)	(188,7)
Dividendes des entreprises associées	-	178,9
Réévaluations à la juste valeur	(0,7)	(3,1)
Résultat sur cessions et dépréciations d'actifs non courants	255,6	(47,2)
Autres	13,7	(21,4)
Produits et charges d'intérêts encaissés (payés)	(12,4)	21,9
Impôts effectivement reçus	0,0	0,0
Variation des instruments financiers de trading	150,3	(3,5)
Variation du besoin en fonds de roulement	10,2	11,1
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement	(564,8)	(426,3)
Acquisitions de :		
Participations dans les entreprises associées	(397,2)	(757,1)
Autres actifs financiers	(167,5)	(132,1)
Autres actifs incorporels et corporels	(0,1)	(6,0)
Cessions de participations et autres financiers	-	468,9
<i>Dont Iberdrola</i>	-	436,0
Flux de trésorerie provenant des activités de financement	378,9	(368,8)
Dividendes versés	(358,3)	(325,6)
Encaissements provenant de dettes financières	750,0	-
Remboursements de dettes financières	-	(20,0)
Mouvements nets sur actions propres	(12,8)	(23,2)
Augmentation (diminution) nette de trésorerie et équivalents de trésorerie	257,3	(322,7)
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de la période	966,0	1.803,0
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de la période	1.223,3	1.480,3

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 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 2008. Les états financiers consolidés au 30 juin 2009 sont conformes à IAS 34 – Information Financière Intermédiaire.

Comparativement au 31 décembre 2008, le périmètre de consolidation comprend une nouvelle filiale intégrée globalement.

La saisonnalité des résultats est explicitée préalablement dans les perspectives pour l'exercice 2009.

1. Mise en équivalence de Lafarge, d'Imerys et d'ECP

1.1. Quote-part dans le résultat net

EUR millions	30 juin 2009	30 juin 2008
Lafarge	78,3	174,1
Imerys	3,6	41,0
ECP	(6,4)	(26,4)
Quote-part dans le résultat net des entreprises associées	75,5	188,7

Le résultat de Lafarge au 30 juin 2009 s'élève à EUR 370 millions. Sur base du taux de détention de GBL, la contribution de Lafarge s'étend à EUR 78 millions contre EUR 174 millions en juin 2008.

Le résultat net consolidé d'Imerys au premier semestre 2009 s'élève à EUR 12 millions. Sur base du taux de détention de GBL, la contribution d'Imerys au résultat semestriel s'élève à EUR 4 millions, en baisse de EUR 37 millions.

La contribution d'ECP au 30 juin 2009 s'élève à EUR -6 millions contre EUR -26 millions en juin 2008.

1.2. Valeur de mise en équivalence

EUR millions	Lafarge	Imerys	ECP	Total
Solde au 31 décembre 2008	2.738,9	560,0	94,2	3.393,1
Investissements	317,1	78,8	1,3	397,2
Résultat de la période	78,3	3,6	(6,4)	75,5
Distribution	(82,5)	(19,2)	-	(101,7)
Ecart de conversion	(31,5)	6,9	-	(24,6)
Variation des réserves de réévaluation	(9,3)	12,4	-	3,1
Autres	(11,7)	1,3	0,1	(10,3)
Solde au 30 juin 2009	2.999,3	643,8	89,2	3.732,3

Au cours du premier semestre, GBL a œuvré, à hauteur de sa quote-part, au renforcement de la structure financière de Lafarge et Imerys en souscrivant respectivement EUR 317 millions et EUR 79 millions lors des augmentations de capital effectuées par ces sociétés.

2. GDF SUEZ, Suez Environnement (SE), Total, Pernod Ricard, Iberdrola et autres participations disponibles à la vente

2.1. Dividendes nets

EUR millions	30 juin 2009	30 juin 2008
GDF SUEZ	164,0	-
SE	22,8	-
Suez	-	167,0
Total	99,7	96,9
Pernod Ricard	11,4	9,4
Iberdrola	4,6	3,9
Autres	1,5	1,8
Total	304,0	279,0

Au cours du premier semestre 2009, GBL a enregistré EUR 304 millions de dividendes en provenance des participations disponibles à la vente.

2.2. Juste valeur et variation

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

Les participations dans les « Fonds », regroupant PAI Europe III, Sagard I et Sagard II, sont réévaluées à leur juste valeur en fonction de leur portefeuille d'investissements.

EUR millions	31 décembre 2008	Acquisitions / Cessions	Dépréciation	Variation des réserves de réévaluation	Résultats des Fonds	30 juin 2009
GDF SUEZ	4.140,1	-	-	(1.030,0)	-	3.110,1
SE	421,8	-	-	14,0	-	435,8
Total	3.655,2	-	-	(40,4)	-	3.614,8
Pernod Ricard	954,5	164,6	(198,2)	102,3	-	1.023,2
Iberdrola	189,2	17,8	(36,5)	10,7	-	181,2
Fonds	70,2	(1,1)	-	3,8	(19,2)	53,7
Autres	31,4	-	-	10,5	-	41,9
Juste valeur	9.462,4	181,3	(234,7)	(929,1)	(19,2)	8.460,7

2.3. Résultat sur cessions et dépréciations de participations disponibles à la vente

EUR millions	30 juin 2009	30 juin 2008
<i>Résultat sur cessions</i>	-	47,2
Iberdrola	-	47,4
Fonds	-	(0,2)
<i>Dépréciations de participations disponibles à la vente</i>	(252,5)	-
Pernod Ricard	(198,2)	-
Iberdrola	(36,5)	-
Fonds	(17,8)	-
<i>Autres</i>	(3,1)	-
Total	(255,6)	47,2

En application des normes IFRS, EUR -235 millions de dépréciations ont été comptabilisés sur Pernod Ricard et Iberdrola, en complément de EUR -402 millions déjà actés fin 2008. Cette charge est basée sur les cours au 31 mars 2009 de Pernod Ricard et Iberdrola soit respectivement EUR 41,98 et EUR 5,28 par action. Sur base des cours au 30 juin 2009, une partie des dépréciations actées ne serait plus justifiée. Cette reprise de EUR 129 millions est comptabilisée en réserves de réévaluation.

Au 30 juin 2009, GBL n'a pas réalisé de résultat sur cessions de participations disponibles à la vente contrairement à la plus-value de EUR 47 millions enregistrée en 2008 sur la cession partielle de titres Iberdrola.

3. Trésorerie et endettement

3.1. Actifs et passifs courants

EUR millions	30 juin 2009	31 décembre 2008
Actifs courants	1.349,4	1.141,1
<i>Dont trésorerie et équivalents de trésorerie</i>	<i>1.223,3</i>	<i>966,0</i>
Passifs courants	963,1	193,3
<i>Dont Dettes financières</i>	<i>900,0</i>	<i>150,0</i>
Actifs courants – Passifs courants	386,3	947,8

Début 2009, GBL a tiré EUR 750 millions sur ses lignes de crédit aux conditions financières négociées en 2006. Tenant compte du tirage fin 2008, GBL a fait usage de ses lignes disponibles à concurrence de 50 % (EUR 900 millions).

3.2. Passifs financiers non courants

EUR millions	30 juin 2009	31 décembre 2008
Dettes financières non courantes	422,6	420,6
Emprunts échangeables	422,6	420,6

En avril 2005, GBL a émis un montant de EUR 435 millions d'obligations échangeables en actions GBL. Au 30 juin 2009, la valeur comptable de cette obligation s'élève à EUR 423 millions.

3.3. Produits et charges d'intérêts

EUR millions	30 juin 2009	30 juin 2008
Intérêts sur actifs non courants	(0,5)	2,4
Intérêts sur emprunts échangeables	(8,3)	(8,3)
Intérêt facial (cash earnings)	(6,4)	(6,4)
Coût amorti	(1,9)	(1,9)
Intérêts sur trésorerie	4,1	35,9
Produits et charges d'intérêts	(4,7)	30,0

Les revenus nets d'intérêts se sont élevés sur la période à EUR -5 millions contre EUR 30 millions sur la même période en 2008. La baisse des revenus d'intérêts s'explique par la chute significative des taux d'intérêt et le niveau de trésorerie inférieur au vu des investissements réalisés en 2008/2009.

Les charges d'intérêts se composent principalement des intérêts sur l'obligation échangeable 2005-2012 qui comprennent le coût relatif au coupon annuel (2,95%) et la charge de reconstitution de la valeur nominale de l'obligation échangeable.

4. Autres produits et charges financiers

EUR millions	30 juin 2009	30 juin 2008
Résultats sur titres de trading et produits dérivés	(8,5)	19,3
Autres	(1,5)	(2,7)
Total	(10,0)	16,6

Au 30 juin 2009, cette rubrique comprend essentiellement les résultats du dénouement d'une position de trading (EUR -6 millions) et l'impact du résultat sur produits dérivés (EUR -3 millions).

5. Transactions avec des parties liées/apparentées

EUR millions	Pargesa	Autre
Actif		
Non courants	-	0,1
Titres de trading	10,0	-
Passif		
Produits dérivés	3,0	-
Compte de résultats	0,3	-

Les montants repris en « Titres de trading » et « Produits dérivés » sont relatifs aux options sur actions Pargesa ainsi qu'aux actions détenues en vue de les livrer en cas d'exercice de ces options.

6. Capitaux propres

6.1. Réserves de réévaluation

Les variations de juste valeur des participations disponibles à la vente et des réserves des sociétés mises en équivalence sont comptabilisées dans les réserves de réévaluation.

EUR millions	Total	GDF SUEZ	SE	Pernod Ricard	Iberdrola	Fonds	Divers	Total
Au 31 décembre 2008	1.530,0	1.556,7	76,1	0,0	0,0	0,3	(141,2)	3.021,9
Variation de la juste valeur	(40,4)	(1.030)	14,0	102,3	10,7	3,8	13,6	(926,0)
Au 30 juin 2009	1.489,6	526,7	90,1	102,3	10,7	4,1	(127,6)	2.095,9

6.2. Résultat par action

Résultat consolidé

EUR millions	30 juin 2009	30 juin 2008
De base	97,8	554,9
Dilué	97,8	563,2
 <u>Nombre d'actions</u>		
	30 juin 2009	30 juin 2008
Actions émises	161,4	161,4
Actions propres à l'ouverture	(5,6)	(5,3)
Mouvements pondérés de l'exercice	0,0	(0,2)
Nombre moyen pondéré d'actions utilisé pour le résultat de base par action	155,8	155,9
 Influence des instruments financiers à effet dilutif :		
Emprunt échangeable	-	5,1
Options sur actions	-	0,4
Nombre moyen pondéré d'actions utilisé pour le résultat dilué par action	155,8	161,4

Durant l'exercice 2009, 238.244 options sur actions ont été émises au profit du Management Exécutif et du personnel. Celles-ci, qui ont une durée de vie de dix années, seront définitivement acquises par les bénéficiaires trois années après la date de l'offre. Le prix d'exercice a été fixé à EUR 51,95 par option.

Synthèse du résultat par action

En EUR	30 juin 2009	30 juin 2008
De base	0,63	3,56
Dilué	0,63	3,49