RAPPORT SEMESTRIEL
AU 30 JUIN 2017

Experience. Our greatest asset.

GBL
Groupe Bruxelles Lambert

GBL est une société à portefeuille cotée depuis 1956 dont l'objectif principal est la création de valeur pour ses actionnaires.

GBL s'efforce de développer un portefeuille diversifié de qualité, axé sur un nombre ciblé de sociétés industrielles et de services d'envergure mondiale, leaders sur leur marché, auprès desquelles elle exerce un rôle d'actionnaire professionnel actif dans la durée.

GBL investit et désinvestit en fonction du développement des sociétés et des opportunités de marché pour atteindre son objectif de création de valeur, tout en maintenant une structure financière solide.

GBL est cotée sur Euronext Brussels (Ticker : GBLB BB ; ISIN code : BE0003797140) et fait partie de l'indice BEL20.

www.gbl.be

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

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

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

Relations avec les investisseurs
Hans D'Haese
hdhaese@gbl.be
Tél. : +32 2 289 17 71

Rapport Semestriel GBL au 30 juin 2017

Message des Administrateurs-Délégués 04

Principales données financières 04
Chiffres clés 05
Situation financière 05
Perspectives pour l'exercice 2017 05

Faits marquants 06

Organigramme et actif net ajusté 08
Organigramme au 30 juin 2017 08
Actif net ajusté 08
Composantes de l'actif net ajusté au 30 juin 2017 09

Portefeuille au 30 juin 2017 11
Participations Stratégiques 12
Imerys 12
LafargeHolcim 12
SGS 13
adidas 13
Pernod Ricard 14
Umicore 14
Total 15
Investissements Pépinière 15
Ontex 15
Burberry 16
Parques Reunidos 16
Sienna Capital 17
Ergon Capital Partners 17
Sagard 17
Kartesia 17
Mérieux Développement 17
PrimeStone 17
BDT Capital Partners 17

Gestion des risques 18

Résultats consolidés - Présentation économique 19
Cash earnings 19
Dividendes nets des participations 20
Mark to market et autres non cash 21
Entreprises opérationnelles et Sienna Capital 22
Eliminations, plus-values, dépréciations et reprises 23

Etats financiers semestriels IFRS 24
Etat consolidé du résultat global 24
Bilan consolidé 25
Etat consolidé des variations des capitaux propres 26
Etat consolidé des flux de trésorerie 27

Notes 28
Méthodes comptables et saisonnalité 28
Estimations et jugements 28
Présentation des états financiers consolidés 28

Rapport du Commissaire 42

Lexique 43

Pour plus d'informations 46

Calendrier financier

2 novembre 2017
Résultats du troisième trimestre 2017

Mars 2018
Résultats annuels 2017

24 avril 2018
Assemblée Générale Ordinaire 2018

Début mai 2018
Résultats du premier trimestre 2018

Fin juillet 2018
Résultats semestriels 2018

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

Message des Administrateurs-Délégués

Au cours du premier semestre 2017, les marchés financiers ont bénéficié d'une évolution favorable de l'environnement politique en Europe, à l'issue des scrutins français et néerlandais. Le contexte macroéconomique a également été porteur, combinant des indicateurs de conjoncture solides aux Etats-Unis, une accélération de la croissance européenne, et une bonne tenue des marchés émergents et notamment de l'économie chinoise.

Des incertitudes persistent cependant dans les marchés financiers. Ceux-ci restent attentifs aux processus engagés ou anticipés de normalisation par les banques centrales de leurs politiques monétaires. La mise en œuvre par l'administration américaine des réformes annoncées, la tournure des négociations relatives au Brexit, la résurgence des risques protectionnistes et le contexte géopolitique pourraient également entraîner un regain de volatilité.

Dans cet environnement globalement favorable mais incertain, GBL présente un actif net ajusté en croissance de 6,5 % sur le premier semestre 2017 et un TSR de 18,6 % sur les douze derniers mois.

Le résultat net du premier semestre 2017 a été impacté par des éléments exceptionnels, et tout particulièrement la plus-value sur la cession par Ergon Capital Partners III de sa participation dans Golden Goose (EUR 112 millions quote-part groupe).

Les cash earnings sont résilients, enregistrant une légère progression par rapport au premier semestre 2016 malgré le désengagement progressif des actifs à haut rendement du secteur énergétique qui auront un impact dilutif sur les cash earnings sur l'ensemble de l'exercice 2017.

GBL a poursuivi la mise en œuvre de la stratégie de diversification sectorielle et géographique de son portefeuille au travers de nouveaux investissements dans Burberry, Ontex et Parques Reunidos. GBL détient en effet une position de 3,95 % à fin juin 2017 dans le capital de Burberry (EUR 327 millions en valeur de marché).

En mars 2017, GBL a participé à l'augmentation de capital d'Ontex et, consécutivement à cette opération, a maintenu sa position dans le capital de la société inchangée à 19,98 % (EUR 512 millions en valeur de marché à fin juin 2017). Enfin GBL a également annoncé le 12 avril 2017 avoir acquis une participation de 15 % dans le capital de Parques Reunidos, un opérateur de référence dans le secteur des parcs de loisirs en Europe, Amérique du Nord et Asie coté à la bourse de Madrid (EUR 201 millions en valeur de marché à fin juin 2017).

Le réinvestissement du produit des cessions en Total et ENGIE demeure une priorité pour GBL, au même titre que la gestion active des participations en portefeuille. GBL a notamment continué à exercer son influence au travers des organes de gouvernance de LafargeHolcim afin d'accompagner le groupe dans sa feuille de route stratégique comprenant une politique d'excellence commerciale, la rationalisation de son portefeuille d'actifs, la réalisation de synergies et le refinancement de son bilan. L'annonce de l'arrivée de Jens Jenisch au poste de Directeur Général de LafargeHolcim en septembre 2017 a été favorablement accueillie par GBL.

D'autre part, GBL a procédé avec succès au placement d'une émission obligataire institutionnelle inaugurale pour EUR 500 millions en mai 2017. Cette opération permet au groupe d'allonger la maturité moyenne de son endettement et de poursuivre la diversification de ses sources de financement.

Enfin, à compter du 1er août 2017, Xavier Likin, Contrôleur Groupe de GBL depuis 2012, succèdera à William Blomme en qualité de Directeur Financier du groupe. La société exprime sa gratitude à William Blomme pour sa collaboration et son professionnalisme au cours de ces dernières années.

Ian Gallienne
Administrateur-Délégué

Gérard Lamarche
Administrateur-Délégué

Principales données financières

Le Conseil d'Administration de GBL du 31 juillet 2017 a arrêté les états financiers consolidés IFRS du premier semestre 2017. Ces états financiers, établis conformément à IAS 34 – *Information financière intermédiaire*, ont fait l'objet d'une revue limitée effectuée par le Commissaire Deloitte.

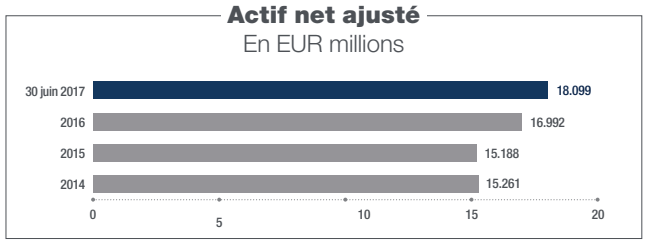
En EUR millions (Quote-part groupe)	A fin juin 2017	A fin juin 2016	A fin mars 2017	A fin décembre 2016
Résultat net consolidé	**474**	(888)	233	(458)
Cash earnings	**359**	350	83	440
Actif net ajusté	**18.099**	14.977	18.530	16.992
Capitalisation boursière	**13.601**	11.853	13.732	12.863
Décote	**24,9 %**	20,9 %	25,9 %	24,3 %
Trésorerie nette / (Endettement net)	**(150)**	(874)	489	225
Loan to Value	**0,8 %**	5,5 %	0,0 %	0,0 %

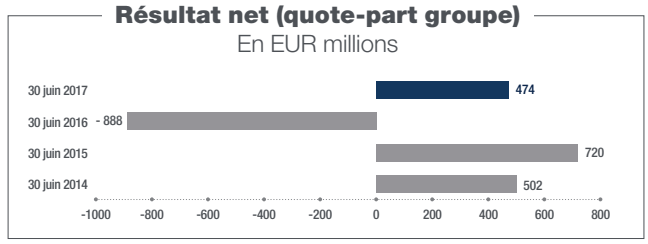
Actif net ajusté
+ 6,5 %
sur la période
à EUR 18,1 milliards

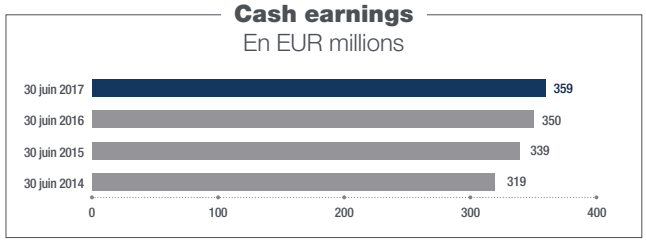
Placement obligataire institutionnel inaugural de
EUR 500 millions
assorti d'un coupon de **1,375 %**
et d'une maturité de 7 ans

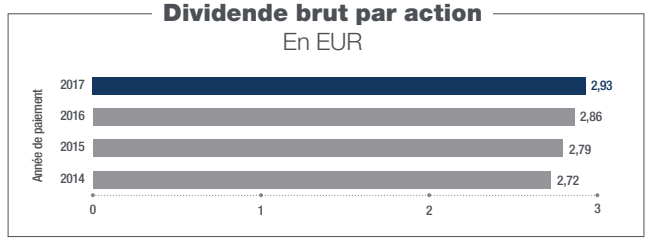
Résultat net consolidé de
EUR 474 millions
sur la période

Chiffres clés









Situation financière

Au 30 juin 2017, l'**endettement net** s'établit à EUR 150 millions compte tenu des investissements (principalement Ontex, Burberry et Parques Reunidos) pour EUR 579 millions et du paiement du dividende (EUR 473 millions), ces flux étant partiellement compensés par les cash earnings et les désinvestissements (EUR 459 millions).

Rapporté à la valeur du portefeuille (ajustée de l'autocontrôle en sous-jacent des obligations convertibles) de EUR 18,2 milliards, l'endettement net s'établit à 0,8 % au 30 juin 2017.

La durée moyenne pondérée de la dette brute s'établit à 3,5 années à fin juin 2017 (1,3 année à fin 2016).

Les lignes de crédit confirmées s'élèvent à EUR 2.150 millions (EUR 2.150 millions au 31 décembre 2016) et arrivent à maturité en 2021 et 2022. Elles sont entièrement non tirées au 30 juin 2017.

Cette situation ne comprend pas les engagements de la société dans le cadre de Sienna Capital qui s'élèvent à EUR 565 millions à fin juin 2017 (EUR 601 millions au 31 décembre 2016).

Enfin, au 30 juin 2017, l'**autocontrôle** porte sur 5.693.841 actions [1] et représente 3,5 % du capital émis (3,7 % à fin 2016).

En EUR millions	30 juin 2017	31 décembre 2016
Emprunts obligataires	**850**	350
Obligations échangeables ENGIE	**-**	306
Obligations convertibles GBL	**450**	450
Autres	**57**	43
Endettement brut	**1.357**	1.150
Trésorerie brute (hors autocontrôle)	**1.207**	1.375
Trésorerie nette / (Endettement net)	**(150)**	225

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

Perspectives pour l'exercice 2017

GBL a poursuivi au cours du premier semestre 2017 le réinvestissement des produits de cession des actifs à haut rendement du secteur énergétique. Compte tenu de la saisonnalité des contributions dividendaires, les cash earnings du second semestre 2017 seront négativement impactés par cette rotation d'actifs.

Dans ce contexte, et en l'absence d'événements majeurs, GBL anticipe de payer un dividende 2017 au moins équivalent à celui relatif à l'exercice 2016.

Les résultats au 30 septembre 2017 seront publiés le 2 novembre 2017.

Faits marquants

Au cours du premier semestre 2017, GBL a poursuivi la diversification géographique et sectorielle de son portefeuille, tout en maintenant une structure financière solide lui assurant la flexibilité nécessaire pour saisir des opportunités d'investissement. Ceci s'est traduit par l'entrée dans le capital de Parques Reunidos, le renforcement des positions dans Burberry et Ontex, le désengagement du groupe ENGIE et le placement d'une émission obligataire institutionnelle inaugurale.

Poursuite de la diversification du portefeuille

Parques Reunidos
PASSION FOR LEISURE

Entrée au capital de Parques Reunidos

- Acquisition de 15,0 % de Parques Reunidos annoncé le 12 avril 2017, représentant une valeur de marché de EUR 201 millions au 30 juin 2017
- Opérateur de référence de parcs de loisirs en Europe, en Amérique du Nord et en Asie, coté à la bourse de Madrid
- Représentation de GBL au Conseil d'Administration de la société, suite à la cooptation de Colin Hall le 25 avril 2017

BURBERRY
London, England

Renforcement de la participation en Burberry

- Franchissement du seuil de 3,0 % des droits de vote de la société annoncé par Burberry le 28 février 2017
- Renforcement de la position en Burberry, de 2,95 % à fin décembre 2016 à 3,95 % à fin juin 2017, pour une valeur de marché de EUR 327 millions

Ontex

Participation à l'augmentation de capital d'Ontex

- Participation en mars 2017 à l'augmentation de capital d'Ontex visant à refinancer la société suite à l'acquisition de l'activité « consommables hygiéniques » de Hypermarcas
- Pourcentage de détention inchangé à 19,98 % à l'issue de cette opération
- Représentation de GBL au Conseil d'Administration de la société, suite à la nomination de Michael Bredael par l'Assemblée Générale du 24 mai 2017

Maintien d'une structure financière solide

Maturité des obligations échangeables en actions ENGIE

- Remboursement en numéraire du solde des obligations échangeables en actions ENGIE pour une valeur nominale de EUR 306 millions, à leur maturité le 7 février 2017
- Monétisation du solde des titres ENGIE détenus en sous-jacent aux obligations échangeables en actions ENGIE (soit 11,9 millions de titres ou 0,5 % du capital pour EUR 145 millions), générant une plus-value consolidée de EUR 1 million
- Participation résiduelle de moins de 0,1 % du capital au 30 juin 2017

Succès de l'émission obligataire institutionnelle inaugurale

- Placement obligataire de EUR 500 millions, assorti d'un coupon de 1,375 % et venant à échéance le 23 mai 2024
- Emission permettant à GBL de renforcer son profil de liquidité, d'allonger la maturité moyenne de sa dette de 1,3 ans à fin 2016 à 3,5 ans à fin juin 2017 et de poursuivre la diversification de ses sources de financement en établissant avec succès la qualité de signature du groupe sur le marché obligataire institutionnel
- Sursouscription de près de 3 fois par une base diversifiée d'investisseurs institutionnels principalement français, belges et anglo-saxons

Sienna Capital
Forte dynamique de rotation d'actifs

Cession des participations dans Golden Goose et ELITech

Golden Goose

- Vente à Carlyle de la participation majoritaire d'Ergon Capital Partners III (ECP III) dans Golden Goose, un designer italien de chaussures, vêtements et accessoires contemporains
- Plus-value nette consolidée de cession de EUR 112 millions (quote-part GBL)

ELITech

- ECP III a signé un accord avec PAI Partners en vue de la cession d'ELITech, un fabricant et distributeur d'équipements et de réactifs de diagnostic in vitro
- Plus-value nette consolidée de cession estimée le 30 juin 2017 à EUR 102 millions (quote-part GBL)

Acquisition de Ipackchem

- Prise d'une participation par Sagard 3 dans la société Ipackchem, l'un des leaders mondiaux de la fabrication de packaging «barrière», dont les produits sont essentiellement destinés au transport et au stockage d'arômes, de parfums et de produits agro-chimiques pour lesquels les contraintes de perméabilité, de contamination et d'évaporation sont critiques

Acquisition de Xeris et Ivantis

- Prise d'une participation minoritaire par Mérieux Participations II (MP II) dans Xeris Pharmaceuticals Inc., une société biopharmaceutique développant des thérapies injectables pour le traitement de diverses pathologies dont le diabète
- Prise d'une participation minoritaire par MP II dans Ivantis Inc., une société consacrée au développement de solutions nouvelles et novatrices pour le glaucome

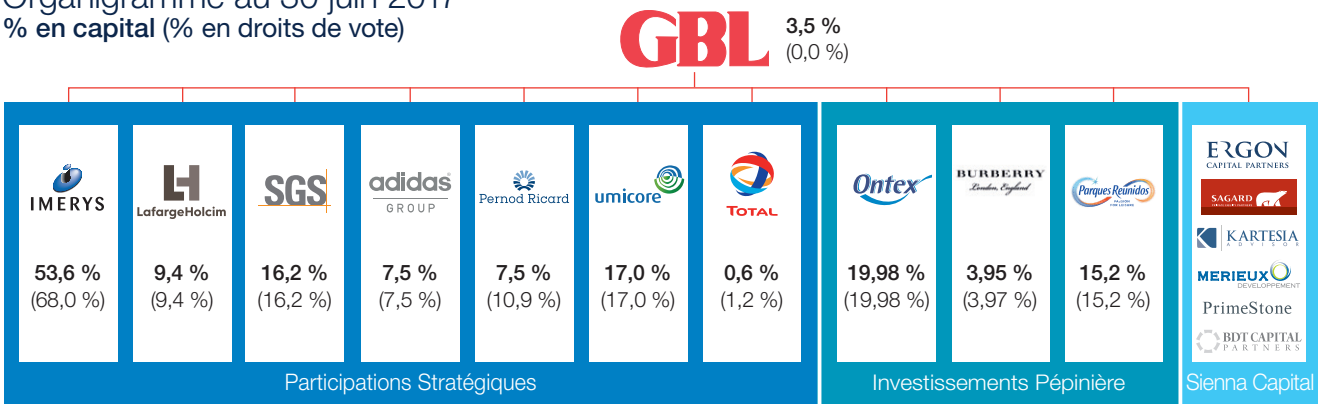
Des performances attendues pour KCO III en ligne avec les rendements annoncés

- Au 30 juin 2017, Kartesia Credit Opportunities III (KCO III) est désormais entièrement investi en transactions primaires et secondaires et a distribué un montant total de EUR 84 million, représentant environ 18 % du capital appelé

Organigramme et actif net ajusté

Organigramme au 30 juin 2017

% en capital (% en droits de vote)



Actif net ajusté

Au 30 juin 2017, l'actif net ajusté de GBL s'élève à EUR 18,1 milliards (EUR 112,17 par action), à comparer à EUR 17,0 milliards (EUR 105,31 par action) à fin 2016, soit une hausse de 6,5 % (+ EUR 6,86 par action). Rapportée au cours de bourse de EUR 84,29 (+ 5,7 % sur le semestre), la décote s'établit, à fin juin 2017, à 24,9 %, en légère augmentation par rapport à fin 2016.

	30 juin 2017				31 décembre 2016	30 juin 2016
	Détention % en capital	**Cours de bourse** En EUR	En EUR millions	**Portefeuille** en %	En EUR millions	En EUR millions
Participations Stratégiques			**15.658**	**88,1**	**14.615**	**13.120**
Imerys	**53,6**	**76,15**	**3.263**	**18,4**	3.088	2.465
LafargeHolcim	**9,4**	**50,27**	**2.877**	**16,2**	2.857	2.124
SGS	**16,2**	**2.124**	**2.692**	**15,1**	2.445	2.417
adidas	**7,5**	**167,75**	**2.632**	**14,8**	2.356	1.933
Pernod Ricard	**7,5**	**117,25**	**2.332**	**13,1**	2.048	1.991
Umicore	**17,0**	**60,90**	**1.160**	**6,5**	1.032	-
Total	**0,6**	**43,29**	**701**	**3,9**	789	1.397
ENGIE	**-**	**-**	**-**	**-**	-	793
Investissements Pépinière			**1.223**	**6,9**	**730**	**1.385**
Ontex	**19,98**	**31,11**	**512**	**2,9**	423	318
Burberry	**3,95**	**18,89**	**327**	**1,8**	230	-
Parques Reunidos	**15,2**	**16,44**	**201**	**1,1**	-	-
Umicore			**-**	**-**	-	881
Autres			**183**	**1,0**	77	186
Sienna Capital			**891**	**5,0**	**955**	**912**
Portefeuille			**17.772**	**100**	**16.300**	**15.417**
Actions propres			**476**		467	433
Obligations échangeables/convertibles			**(450)**		(757)	(779)
Endettement bancaire et obligataire			**(907)**		(393)	(1.357)
Cash/quasi-cash/trading [1]			**1.207**		1.375	1.263
Actif net ajusté (global)			**18.099**		**16.992**	**14.977**
Actif net ajusté par action (en EUR) [2]			**112,17**		**105,31**	**92,82**
Cours de bourse par action (en EUR)			**84,29**		**79,72**	**73,46**
Décote (en %)			**24,9**		**24,3**	**20,9**

La valeur de l'actif net ajusté est publiée hebdomadairement sur le site Internet de GBL. Au 28 juillet 2017, l'actif net ajusté par action ressort à EUR 112,80 en progression de 7,1 % par rapport à son niveau de début d'année, traduisant une décote de 24,4 % sur le cours de bourse à date (EUR 85,31).

(1) La valeur de la participation ENGIE (EUR 21 millions pour une détention de 0,1 % au 30 juin 2017) est entièrement reprise depuis le 31 décembre 2016 sous le poste Cash/quasi-cash/trading dans le calcul de l'actif net ajusté de GBL.
(2) Sur base de 161.358.287 actions

Composantes de l'actif net ajusté au 30 juin 2017

Les tableaux ci-dessous présentent la réconciliation de chaque composante de l'actif net ajusté avec les états financiers consolidés IFRS repris à partir de la page 24.

Portefeuille

Au 30 juin 2017, la valeur du portefeuille de GBL repris dans l'actif net ajusté s'élève à EUR 17.772 millions (EUR 16.300 millions au 31 décembre 2016). La réconciliation de ce poste avec les états financiers consolidés IFRS est présentée ci-dessous :

En EUR millions	30 juin 2017	31 décembre 2016	30 juin 2016
Valeur du portefeuille telle que présentée dans :			
Actif net ajusté	**17.772**	16.300	15.417
Information sectorielle (Holding) - pages 31 à 33	**13.620**	12.401	12.041
Participations disponibles à la vente	**13.620**	12.401	12.041
Eléments de réconciliation	**4.152**	3.899	3.376
Juste valeur d'Imerys, consolidée selon la méthode de l'intégration globale en IFRS	**3.263**	3.088	2.465
Valeur de Sienna Capital, consolidée dans le secteur Sienna Capital	**891**	955	912
Reclassement des titres ENGIE inclus en 2016 dans la trésorerie brute et repris sous les participations disponibles à la vente en IFRS	**(1)**	(145)	-
Autres	**(1)**	1	(1)

Actions propres

Les actions propres, évaluées à leur valeur historique, sont portées en déduction des capitaux propres en IFRS. Les actions propres reprises dans l'actif net ajusté (EUR 476 millions au 30 juin 2017 et EUR 467 millions au 31 décembre 2016) sont évaluées selon la méthode reprise dans le lexique en page 43.

Endettement brut

Au 30 juin 2017, l'endettement brut de EUR 1.357 millions (EUR 1.150 millions au 31 décembre 2016) se décompose comme suit :

En EUR millions	30 juin 2017	31 décembre 2016	30 juin 2016
Obligations échangeables ENGIE	**-**	306	329
Obligations convertibles GBL	**450**	450	450
Emprunts obligataires	**850**	350	350
Encours sur les lignes de crédit bancaire	**-**	-	200
Dettes liées aux ventes à terme prépayées	**-**	-	764
Autres	**57**	43	43
Endettement brut, selon l'actif net ajusté	**1.357**	**1.150**	**2.136**
Endettement brut, repris dans l'information sectorielle (Holding) - pages 31 à 33 :			
Dettes financières non courantes	**991**	477	823
Dettes financières courantes	**350**	656	1.091
Eléments de réconciliation	**16**	17	222
Compensation dette bancaire - dépôt à terme	**-**	-	200
Impact de la comptabilisation des dettes financières au coût amorti en IFRS	**16**	17	22

Trésorerie brute

Au 30 juin 2017, la trésorerie brute hors autocontrôle s'élève à EUR 1.207 millions (EUR 1.375 millions au 31 décembre 2016). Le tableau ci-dessous en détaille les composantes en lien avec les états financiers consolidés de GBL :

En EUR millions	30 juin 2017	31 décembre 2016	30 juin 2016
Trésorerie brute telle que présentée dans :			
Actif net ajusté	**1.207**	1.375	1.263
Information sectorielle (Holding) - pages 31 à 33	**1.213**	1.235	1.057
Actifs de trading	**880**	1.020	629
Trésorerie et équivalents de trésorerie	**320**	213	436
Autres actifs courants	**43**	42	61
Dettes commerciales	**(3)**	(2)	(2)
Dettes fiscales	**(4)**	(8)	(5)
Autres passifs courants	**(23)**	(30)	(62)
Eléments de réconciliation	**(6)**	140	206
Compensation dette bancaire - dépôt à terme	**-**	-	200
Reclassement des titres ENGIE précédemment repris en valeur de portefeuille dans l'actif net ajusté et inclus dans la trésorerie brute depuis le 31 décembre 2016	**1**	145	-
Autres	**(7)**	(5)	6

Endettement net

L'endettement net de EUR 150 millions au 30 juin 2017 (trésorerie nette de EUR 225 millions au 31 décembre 2016) présente le ratio Loan to Value suivant :

En EUR millions	30 juin 2017	31 décembre 2016	30 juin 2016
Trésorerie brute (hors actions propres)	**1.207**	1.375	1.263
Endettement brut	**(1.357)**	(1.150)	(2.136)
Endettement net (hors actions propres)	**(150)**	n.a.	(874)
Valeur de marché du portefeuille	**17.772**	16.300	15.417
Valeur de marché des actions propres détenues en sous-jacent des obligations convertibles en titres GBL	**421**	399	367
Valeur de marché du portefeuille ajustée	**18.193**	16.699	15.784
Loan to Value	**0,8 %**	0,0 %	5,5 %

Portefeuille au 30 juin 2017

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

Participations Stratégiques

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

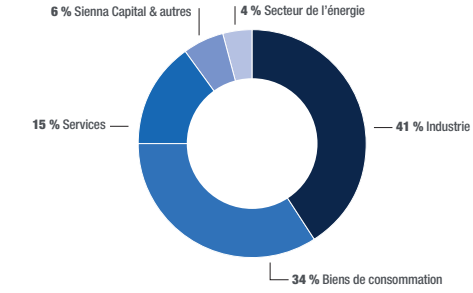
Investissements Pépinière

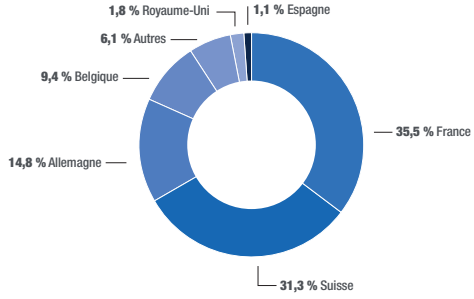
Une sélection réduite de participations de taille moins importante (EUR 250 millions - 1 milliard), cotées en bourse ou non, ayant le potentiel de devenir stratégiques dans la durée, au sein desquelles GBL vise à devenir un actionnaire de référence et, pour les sociétés de taille moyenne, à prendre éventuellement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

Sienna Capital

Sienna Capital regroupe des participations significatives dans des fonds de private equity, de dettes ou à thématiques spécifiques. GBL entend asseoir la diversification de son portefeuille et atteindre ses objectifs de création de valeur en poursuivant le développement de ses investissements alternatifs au sein de Sienna Capital.

Diversification sectorielle et géographique du portefeuille de GBL





Aperçu du portefeuille

Participations Stratégiques	Investissements Pépinière	Sienna Capital
Au 30/06/17	Au 30/06/17	Au 30/06/17
88,1 %	**6,9 %**	**5,0 %**
EUR 15,7 milliards	**EUR 1,2 milliard**	**EUR 0,9 milliard**

Participations Stratégiques

IMERYS

Imerys est leader mondial des spécialités minérales avec 270 implantations dans 50 pays

53,6 %
Capital détenu par GBL

Données GBL au 30 juin 2017

Valeur participation (EUR millions) **3.263**
Droits de vote (%) **68,0**
Quote-part dans le portefeuille de GBL (%) **18,4**

Performances au premier semestre 2017

- Le chiffre d'affaires est en croissance organique de 1,8 % et de 4,3 % à devises constantes (croissance externe de 2,5 %). Après l'effet de change favorable (1,6 %), le chiffre d'affaires progresse de 5,9 % à EUR 2.220 millions.
- Le résultat opérationnel courant progresse de 6,7 % à EUR 313 millions après les effets de périmètre et devises. La marge augmente de 10 bps à 14,1 %.
- Le résultat courant net (part du groupe) progresse de 3,2 % et le résultat net (part du groupe) de 8,9 %.
- Par rapport au 31 décembre 2016, la dette nette est en hausse, à EUR 1.509 millions, suite principalement au paiement du dividende.

Chiffres clés

(en EUR millions)	30/06/2017	31/12/2016	30/06/2016
Chiffre d'affaires	**2.220**	4.165	2.097
EBITDA courant	**428**	819	417
Résultat opérationnel courant	**313**	582	293
Résultat courant net (part du groupe)	**190**	362	184
Résultat net (part du groupe)	**172**	293	158
Capitalisation boursière	**6.089**	5.734	4.584
Dette nette	**1.509**	1.367	1.524

Perspectives 2017

Dans un environnement de marché et de devises constants, Imerys prévoit une croissance de son résultat courant net supérieure à 7 % par rapport à l'an dernier. Le groupe bénéficiera de l'intégration des acquisitions récentes, notamment celle de Kerneos, de sa stratégie de développement et de ses programmes d'excellence opérationnelle et d'innovation afin d'atteindre ces objectifs.

Communication financière
Vincent Gouley
Relations Investisseurs/Analystes
Tél. : +33 1 49 55 64 69
finance@imerys.com
www.imerys.com

LafargeHolcim

LafargeHolcim est le leader mondial des matériaux de construction : ciment, granulats et béton

9,4 %
Capital détenu par GBL

Données GBL au 30 juin 2017

Valeur participation (EUR millions) **2.877**
Droits de vote (%) **9,4**
Quote-part dans le portefeuille de GBL (%) **16,2**

Performances au premier semestre 2017

- Le chiffre d'affaires net augmente de 4,4 % en organique et diminue de 6,5 % en publié, à CHF 12,5 milliards.
- L'EBITDA opérationnel retraité croit de 11,5 % en organique mais diminue de 1,5 % en publié à CHF 2,5 milliards, et s'explique par une tendance favorable des prix, la bonne maîtrise des coûts ainsi que la matérialisation de synergies.
- L'augmentation de la dette nette par rapport au 31 décembre 2016 s'explique notamment par le paiement du dividende en mai 2017 pour un total de CHF 1,2 milliard.

Chiffres clés

(en CHF millions)	30/06/2017	31/12/2016	30/06/2016
Chiffre d'affaires net	**12.480**	26.904	13.342
EBITDA opérationnel retraité [1]	**2.536**	5.825	2.573
Marge de l'EBITDA opérationnel retraité (%) [1]	**20**	22	19
Résultat net	**1.013**	2.090	293
Capitalisation boursière	**33.319**	32.561	24.604
Dette nette (en milliards)	**15,7**	14,7	18,1

Perspectives 2017

LafargeHolcim prévoit une croissance de la demande dans ses marchés de 1 % à 3 %. Le groupe s'attend également à une croissance organique à deux chiffres de l'EBITDA opérationnel retraité, à une croissance du bénéfice récurrent par action de plus de 20 % et à un ratio dette nette rapportée à l'EBITDA opérationnel retraité d'environ deux fois. Le groupe s'engage à maintenir une notation *Investment Grade* et à reverser l'excès de liquidités aux actionnaires par le paiement de dividendes ainsi que l'exécution d'un programme de rachat d'actions propres pouvant aller jusqu'à CHF 1 milliard sur la période 2017 et 2018.

(1) L'EBITDA opérationnel retraité et la marge de l'EBITDA opérationnel retraité au 30 juin 2016 ont été ajustés conformément à la nouvelle méthodologie de publication du groupe

Communication financière
Tél. : +33 1 44 34 92 00 (Paris)
Tél. : +41 58 858 87 87 (Zurich)
investor.relations@lafargeholcim.com
www.lafargeholcim.com

Participations Stratégiques

SGS

SGS est le leader mondial de l'inspection, de la vérification, du test et de la certification

16,2%
Capital détenu par GBL

Données GBL au 30 juin 2017
Valeur participation (EUR millions) **2.692**
Droits de vote (%) **16,2**
Quote-part dans le portefeuille de GBL (%) **15,1**

Performances au premier semestre 2017

- Le chiffre d'affaires est en croissance organique de 3,4 % et de 4,9 % à devises constantes (croissance externe : 1,5 %). Après l'effet devises légèrement favorable (+ 0,1 %), le chiffre d'affaires progresse de 5,0 % à CHF 3.047 millions.
- Le résultat opérationnel ajusté progresse de 4,9 % à devises constantes et de 4,3 % à CHF 428 millions après l'effet de change. La marge est restée stable à 14,1 % malgré la faible performance des activités *Oil & Gas* et de nouveaux investissements dans des projets de transformation.
- SGS a également comptabilisé des créances douteuses dans l'activité *Governments & Institutions services*, l'essentiel des montants devrait toutefois être récupéré.
- Par rapport au 31 décembre 2016, la dette nette est en hausse à CHF 1.136 millions, suite principalement au paiement du dividende.

Chiffres clés

(en CHF millions)	30/06/2017	31/12/2016	30/06/2016
Chiffre d'affaires	**3.047**	5.985	2.901
EBITDA ajusté	**570**	1.198	550
Résultat opérationnel ajusté	**428**	919	411
Résultat net (part du groupe)	**276**	543	258
Capitalisation boursière	**18.164**	16.208	17.413
Dette nette	**1.136**	736	990

Perspectives 2017

SGS prevoit une solide croissance organique des revenus, une hausse du résultat opérationnel ajusté à taux de change constants et une génération de trésorerie robuste.

Communication financière
Jean-Luc de Buman
Senior Vice President
Tél. : +41 227 39 93 31
jean-luc.debuman@sgs.com
www.sgs.com

adidas GROUP

adidas est le leader européen de l'équipement sportif

7,5%
Capital détenu par GBL

Données GBL au 30 juin 2017
Valeur participation (EUR millions) **2.632**
Droits de vote (%) **7,5**
Quote-part dans le portefeuille de GBL (%) **14,8**

Performances au premier semestre 2017

- Le chiffre d'affaires augmente de 18 % à devises constantes, à EUR 10.485 millions. Au niveau des marques, adidas et Reebok enregistrent des hausses de leur chiffre d'affaires à devises constantes respectives de 19 % et 9 %.
- La marge brute remonte légèrement à 49,9 % (par rapport à 49,8 % en 2016), reflétant les effets positifs du *pricing* amélioré, du mix produits et canaux ainsi que de plus bas coûts de production largement compensés par des impacts de change défavorables.
- Le résultat opérationnel est en croissance de 20 % à EUR 1.142 millions, reflétant une marge opérationnelle de 10,9 %, en augmentation de 0,1 %.
- adidas a conclu durant le semestre les cessions planifiées de TaylorMade et CCM Hockey.

Chiffres clés

(en EUR millions)	30/06/2017	31/12/2016	30/06/2016
Chiffre d'affaires (1)	**10.485**	19.291	8.761
Marge brute (1)	**5.227**	9.379	4.364
Résultat opérationnel (1)	**1.142**	1.491	950
Résultat net des activités continuées (1)	**809**	1.019	671
Capitalisation boursière	**35.096**	31.414	26.874
Dette nette	**735**	103	1.028

Perspectives 2017

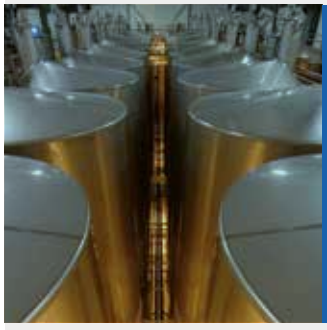
La direction d'adidas a revu ses perspectives à la hausse suite aux solides résultats dégagés sur le premier semestre. Le groupe prévoit à présent une croissance des ventes située entre 17 % et 19 % (par rapport à 12 % à 14 % précédemment) et une croissance du résultat opérationnel entre 24 % et 26 % (précédemment entre 13 % et 15 %).

(1) Ces chiffres clés reflètent les opérations continuées suite à la cession de Rockport et des cessions planifiées de TalyorMade, Ashworth et CCM Hockey

Communication financière
Sebastian Steffen
Investor Relations World of Sports
Tél. : +49 9132 84 2920
Sebastian.Steffen@adidas-Group.com
www.adidas-group.com

Participations Stratégiques

Pernod Ricard est co-leader mondial des Vins & Spiritueux



7,5%
Capital détenu par GBL

Données GBL au 30 juin 2017
Valeur participation (EUR millions) **2.332**
Droits de vote (%) **10,9**
Quote-part dans le portefeuille de GBL (%) **13,1**

Performances au premier semestre 2016/2017

- Le chiffre d'affaires semestriel (juillet – décembre 2016) ressort à EUR 5.061 millions, en croissance organique de 4 %. Les marques stratégiques internationales sont en forte progression tandis que les vins premiums et les marques locales croissent légèrement.
- Le résultat opérationnel courant est également en augmentation organique de 4 %, à EUR 1.500 millions, avec une marge opérationnelle en hausse de 60 bps à 29,6 %.
- Le résultat net courant progresse de 5 % grâce à la hausse du résultat opérationnel courant et à la diminution du coût moyen de la dette, partiellement compensées par une hausse du taux moyen d'imposition.
- La dette nette augmente de EUR 237 millions par rapport au 30 juin 2016, à EUR 8.953 millions, en raison du paiement du dividende et d'un de effet change défavorable.

Chiffres clés

(en EUR millions)	31/12/2016 (1er semestre)	30/06/2016 (Exercice)	31/12/2015 (1er semestre)
Chiffre d'affaires	**5.061**	8.682	4.958
Résultat opérationnel courant	**1.500**	2.277	1.438
Résultat net courant (part du groupe)	**957**	1.381	909
Résultat net (part du groupe)	**914**	1.235	886
Capitalisation boursière	**27.325**	26.569	27.922
Dette nette	**8.953**	8.716	9.258

Perspectives 2017

Pernod Ricard clôture son exercice annuel au 30 juin et publiera ses résultats le 31 août 2017. Lors de la publication du chiffre d'affaires sur neuf mois (3 % de croissance publiée et 4 % de croissance organique), la direction du groupe a réitéré son objectif d'une croissance du résultat opérationnel courant entre 2 % et 4 % pour l'ensemble de l'exercice.

Communication financière
Julia Massies
Vice-Présidente, Communication Financière & Relations Investisseurs
Tél. : +33 1 41 00 42 02
Julia.Massies@pernod-ricard.com
www.pernod-ricard.com

Umicore est un groupe spécialisé dans la technologie des matériaux et le recyclage de métaux précieux

17,0%
Capital détenu par GBL

Données GBL au 30 juin 2017
Valeur participation (EUR millions) **1.160**
Droits de vote (%) **17,0**
Quote-part dans le portefeuille de GBL (%) **6,5**

Performances au premier semestre 2017

- Les revenus (hors métal) sont en hausse de 7 % à EUR 1.454 millions et l'EBIT récurrent augmente de 16 % à EUR 204 millions, reflétant la croissance positive dans chaque division, particulièrement marquée chez *Energy & Surface Technologies.*
- Le ROCE progresse à 15,9 % vs. 14,6 % au premier semestre 2016.
- La dette nette s'élève à EUR 556 millions, en hausse de EUR 260 millions, par rapport au 31 décembre 2016, en raison de l'acquisition d'Ordeg, des investissements dans de nouvelles capacités de production et d'une augmentation du besoin en fonds de roulement.

Chiffres clés

(en EUR millions)	30/06/2017	31/12/2016	30/06/2016
Revenus (hors métal)	**1.454**	2.668	1.354
EBIT récurrent	**204**	351	176
Résultat net récurrent (part du groupe)	**134**	233	111
Résultat net (part du groupe)	**119**	131	46
Capitalisation boursière	**6.821**	6.065	5.182
Dette nette	**556**	296	298

Perspectives 2017

Umicore s'attend à ce que son EBIT récurrent annuel se situe dans le haut de la fourchette annoncée précédemment de EUR 370 millions à EUR 400 millions en supposant que les conditions de marché actuelles perdurent. Si l'on exclut les activités non-continuées, ceci équivaut à la partie supérieure de la fourchette allant de EUR 355 millions à EUR 385 millions.

Communication financière
Evelien Goovaerts
Relations Investisseurs
Tél. : +32 2 227 78 38
evelien.goovaerts@umicore.com
www.umicore.com

Participations Stratégiques

Total est un groupe pétrolier et gazier intégré de dimension mondiale, présent dans la chimie

0,6 %
Capital détenu par GBL

Données GBL au 30 juin 2017
Valeur participation (EUR millions) **701**
Droits de vote (%) **1,2**
Quote-part dans le portefeuille de GBL (%) **3,9**

Performances au premier semestre 2017

- L' environnement a été caractérisé par une augmentation de 30 % et 14 % du prix du Brent et des marges de raffinage, respectivement, tandis que le dollar s'est déprécié par rapport à l'euro.
- Dans ce contexte, le résultat opérationnel net ajusté des secteurs est en hausse de 25 % à USD 5,5 milliards avec une croissance marquée du pôle Exploration-Production (+ 92 %) et de *Gas, Renewables & Power* (+ 34 %). Le résultat net ajusté (part du groupe) et le résultat net ajusté dilué par action augmentent de respectivement 32 % et 29 %. Le ROACE croît à 8,1 %.
- La dette nette est en baisse sur le semestre, induisant un ratio d'endettement de 20,3 %.

Chiffres clés

(en USD millions)	30/06/2017	31/12/2016	30/06/2016
Chiffre d'affaires	**81.098**	149.743	70.056
Résultat opérationnel net ajusté des secteurs	**5.515**	9.420	4.402
Résultat net ajusté (part du groupe)	**5.032**	8.287	3.810
Résultat net (part du groupe)	**4.886**	6.196	3.694
Capitalisation boursière (en EUR millions)	**108.279**	118.376	108.586
Dette nette	**21.961**	27.121	29.828

Perspectives 2017

Total poursuit ses efforts de réduction du point mort. Les résultats du programme de réduction de coûts confirment l'objectif de USD 3,5 milliards pour 2017 et la baisse des coûts de production à 5,5 USD/baril en 2017 puis 5,0 USD/baril en 2018. Dans l'Amont, la croissance annuelle de la production devrait être supérieure à 4 % en 2017. Dans l'Aval, les marges de raffinage et de pétrochimie restent favorables en ce début de troisième trimestre. Les investissements organiques se situeront entre USD 14 et 15 milliards.

Communication financière
Mike Sangster
Directeur de la Communication Financière
Tél. : +44 207 719 79 62
Mike.sangster@total.com
www.total.com

Investissements Pépinière

Ontex est un leader mondial spécialisé dans les consommables hygiéniques

19,98 %
Capital détenu par GBL

Données GBL au 30 juin 2017
Valeur participation (EUR millions) **512**
Droits de vote (%) **19,98**
Quote-part dans le portefeuille de GBL (%) **2,9**

Performances au premier semestre 2017

- Le chiffre d'affaires publié atteint EUR 1.174 millions, en croissance de 22,0 %, porté par l'acquisition d'Ontex Brazil. La croissance organique est de 5,2 % avec une contribution positive de chaque division et chaque catégorie.
- L'EBITDA ajusté progresse de 17,4 % mais la marge est en recul de 50 bps à 12,3 %, en raison de tensions dans le *supply chain*, de prix des matières premières en hausse, d'un *business mix* changeant suite aux acquisitions et de coûts de distribution plus importants.
- La dette nette au 30 juin 2017 s'établit à EUR 744 millions, en hausse de EUR 79 millions par rapport au 31 décembre 2016, notamment suite à l'acquisition d'Ontex Brazil (*closing* début mars 2017), induisant un ratio de dette financière nette/EBITDA ajusté de 2,75x.

Chiffres clés

(en EUR millions)	30/06/2017	31/12/2016	30/06/2016
Chiffre d'affaires	**1.174**	1.993	963
EBITDA ajusté	**145**	249	123
Résultat opérationnel (EBIT)	**107**	194	95
Résultat net ajusté (part du groupe)	**72**	132	66
Capitalisation boursière	**2.562**	2.115	2.116
Dette nette [1]	**744**	665	660

Perspectives 2017

Ontex prévoit une croissance du chiffre d'affaires supérieure aux marchés sous-jacents pour l'année 2017. La récente acquisition d'Ontex Brazil devrait performer conformément aux attentes du groupe pour 2017. L'environnement macroéconomique restera difficile, avec entre autres des taux de changes volatiles et certaines pressions sur les coûts des matières premières.

(1) La dette nette inclut les earn-outs relatifs aux acquisitions

Communication financière
Philip Ludwig
Investor Relations
Tél. : +32 53 333 730
investorrelations@ontexglobal.com
www.ontex-global.com

Investissements Pépinière

BURBERRY

Burberry est une maison de haute couture britannique, reconnue au niveau international

3,95 %
Capital détenu par GBL

Données GBL au 30 juin 2017
Valeur participation (EUR millions) **327**
Droits de vote (%) **3,97**
Quote-part dans le portefeuille de GBL (%) **1,8**

Performances pour l'année 2016/2017

- L'année 2016/2017 fut une année de transition pour Burberry, durant laquelle la société a entrepris des actions stratégiques afin de maintenir le succès à long terme de sa marque.
- Le chiffre d'affaires ressort à GBP 2,8 milliards, en baisse organique de 2 % mais en croissance de 10 % en publié suite à des effets de change.
- Le résultat opérationnel ajusté s'élève à GBP 459 millions en recul organique de 21 %, en raison d'une moindre contribution du *Wholesale* (principalement aux Etats-Unis et *Beauty*), ainsi que des revenus de licence.
- La trésorerie nette au 31 mars 2017 s'établit à GBP 809 millions, en hausse de GBP 149 millions par rapport au 31 mars 2016 suite à la baisse des investissements et l'impact favorable de la variation du besoin en fonds de roulement.

Chiffres clés

(en GBP millions)	31/03/2017	31/03/2016	31/03/2015
Chiffre d'affaires	**2.766**	2.515	2.523
Marge brute (%)	**70**	70	70
Résultat opérationnel ajusté	**459**	418	455
Résultat net	**287**	310	336
Capitalisation boursière	**7.559**	6.075	7.707
Dette nette (trésorerie nette)	**(809)**	(660)	(552)

Perspectives 2017/2018

Dans l'environnement actuel difficile, Burberry continue à entreprendre des actions stratégiques afin de protéger la marque. La société prévoit également de poursuivre son programme de réduction des coûts avec un objectif d'économies de GBP 100 millions à horizon mars 2019. Le groupe a également annoncé que la trésorerie sera utilisée afin d'investir dans la croissance et améliorer le retour aux actionnaires. En avril, Burberry a vendu la licence de ses parfums et cosmétiques à la société américaine Coty.

Communication financière
Tél. : +44 20 3367 3524
investor.relations@burberry.com
www.burberryplc.com

Parques Reunidos

Parques Reunidos est un opérateur de référence de parcs de loisir avec une présence mondiale

15,2 %
Capital détenu par GBL

Données GBL au 30 juin 2017
Valeur participation (EUR millions) **201**
Droits de vote (%) **15,2**
Quote-part dans le portefeuille de GBL (%) **1,1**

Performances au premier semestre 2017

- Le chiffre d'affaires est en croissance de 4,0 % à périmètre et taux de change constants et de 4,3 % en publié, à EUR 254 millions.
- L'EBITDA progresse de 33 % à EUR 7 millions en publié, tiré par une solide performance en Espagne.
- Le résultat net est en hausse de 45 % à EUR - 59 millions, principalement en raison d'une réduction substantielle des charges d'intérêt suite à la restructuration du capital post-IPO.
- Par rapport au 30 septembre 2016, la dette nette décroît légèrement à EUR 536 millions, suite à un effet de change positif.

Chiffres clés

(en EUR millions)	30/06/2017	30/09/2016	30/06/2016
Chiffre d'affaires	**254**	584	243
EBITDA	**7**	188	5
Résultat opérationnel	**(66)**	91	(61)
Résultat net	**(59)**	4	(106)
Capitalisation boursière	**1.327**	995	1.054
Dette nette	**536**	540	686

Perspectives 2017

Parques Reunidos clôture son exercice annuel au 30 septembre. Lors de la publication du chiffre d'affaires annuel 2016, la direction du groupe avait communiqué son objectif d'une croissance *high single digit* de l'EBITDA.

Communication financière
Juan Barbolla
Head of Investor Relations
Tél. : +34 91 526 97 00
jbarbolla@grpr.com
www.parquesreunidos.es

SIENNA CAPITAL

GBL entend asseoir la diversification de son portefeuille et atteindre ses objectifs de création de valeur en poursuivant le développement de ses investissements alternatifs au sein de sa filiale Sienna Capital

La stratégie de Sienna Capital consiste à générer des rendements ajustés au risque et attractifs au travers d'un portefeuille diversifié de gestionnaires d'investissement performants dans leur domaine de compétence (fonds de private equity, de dettes et fonds à thématiques spécifiques). Sienna Capital est un partenaire actif et impliqué auprès des sociétés dans lesquelles elle investit. Sienna Capital apporte son soutien aux gestionnaires en les aidant à lever des fonds, à attirer de nouveaux talents et à identifier des opportunités d'investissement tout en leur prodiguant des recommandations en termes de bonne gouvernance et de meilleures pratiques.

ERGON CAPITAL PARTNERS · SAGARD · KARTESIA ADVISOR · MERIEUX DEVELOPPEMENT · PrimeStone · BDT CAPITAL PARTNERS

Au 30 juin 2017, le portefeuille de Sienna Capital est composé de six gestionnaires, déployant du capital au travers de douze fonds dans près d'une centaine de sociétés. Le portefeuille comprend des participations dans des fonds de private equity (Ergon, Sagard), des fonds de dettes (Kartesia), une société d'investissement spécialisée dans le secteur de la santé (Mérieux Développement), un fonds dont la stratégie consiste à prendre des participations à long terme dans des sociétés européennes de taille moyenne (PrimeStone) et un fonds déployant du capital à long terme dans des entreprises familiales ou dirigées par leurs fondateurs (BDT Capital Partners). Au 30 juin 2017, le portefeuille de Sienna Capital est évalué à EUR 891 millions, représentant 5,0 % de la valeur du portefeuille de GBL.

Performances au premier semestre 2017

- Au cours du premier semestre 2017, l'ensemble des gestionnaires dans lesquels Sienna Capital est investi a montré de forts signes de création de valeur. Au niveau d'Ergon, la cession de Golden Goose en mars 2017 et la vente d'ELITech en juillet 2017 généreront des distributions d'ECP III à Sienna Capital estimées à EUR 271 millions. Concernant Sagard, les sociétés sous-jacentes en portefeuille ont montré des performances encourageantes au travers de niveaux d'EBITDA en hausse et d'une diminution de leur endettement net. PrimeStone est désormais presque entièrement investi et a commencé à matérialiser quelques sorties fructueuses.
- Par ailleurs, Kartesia émerge comme un acteur pan-européen de premier rang sur le marché de la dette et a lancé un nouveau fonds d'investissements, Kartesia Credit Opportunities IV (KCO IV). Au 30 juin 2017, l'engagement total du fonds était de EUR 624 millions avec un objectif final de EUR 750 millions avant la fin de l'année 2017. En tant que partenaire de long terme, Sienna Capital s'est engagée à hauteur de EUR 150 millions dans KCO IV (montant similaire à KCO III) afin d'amorcer le premier closing.
- Enfin, le portefeuille sous-jacent de BDT a réalisé de bonnes performances. En ligne avec la vision stratégique de Sienna Capital de servir d'incubateur pour GBL, un dialogue régulier est entretenu avec BDT sur de potentielles opportunités de co-investissements qui devraient produire des résultats à l'avenir.

Perspectives 2017

- De nouveaux investissements sont attendus au sein de plusieurs fonds du portefeuille de Sienna Capital. Des cessions sont également planifiées au niveau des fonds Sagard et Kartesia.
- Sienna Capital analyse également de manière sélective de nouvelles opportunités d'investissement.

Chiffres clés

En EUR millions - 30/06/2017	ERGON CAPITAL PARTNERS	SAGARD	KARTESIA ADVISOR	MERIEUX DEVELOPPEMENT	PrimeStone	BDT CAPITAL PARTNERS	Total
Engagement	663	398	300	75	150	113	**1.699**
Libérations	484	262	151	39	150	48	**1.134**
Engagement résiduel	179	137	149	36	-	65	**565**
Remboursement	473	194	25	0	-	-	**692**
Valeur de la participation (portefeuille de Sienna Capital)	270	191	164	42	172	51	**891**
Poids dans le portefeuille de Sienna Capital	30 %	21 %	18 %	5 %	19 %	6 %	**100 %**

Communication financière
Aurélie Comptour
Directrice Financière
acomptour@sienna-capital.com
www.sienna-capital.com

Gestion des risques

GBL restera soumise aux mêmes risques au second semestre 2017. Chacune des grandes lignes du portefeuille détenues par GBL est exposée à des risques spécifiques indiqués dans son rapport annuel 2016 (pages 38-39), qui renvoie aux documents de référence des différentes participations.

Ce tableau catégorise les principaux risques relatifs aux activités de GBL ainsi que les différents éléments et actions tempérant leur impact négatif potentiel. Un chapitre traitant en détail des risques, de leur gestion et des contrôles mis en place par la société est développé dans le Rapport Annuel 2016 en pages 38 à 45 et 173-174.

Risques principaux	Facteurs de risques	Réponses aux risques
Exogènes **Risques liés aux évolutions d'éléments externes tels que des changements économiques, politiques ou législatifs**	• Evolution des marchés financiers, notamment en matière de volatilité des cours de bourse, des taux d'intérêt et des cours de change • Modification des variables macroéconomiques (taux de croissance, politique monétaire, inflation, prix des matières premières, …) • Changements régulatoires ou de politique budgétaire impliquant par exemple des réformes fiscales • Développements spécifiques affectant certaines géographies (zone euro, pays émergents, …)	• Diversification géographique et sectorielle du portefeuille avec une exposition cyclique différenciée • Veille législative continue sur les principales zones d'activité • Suivi et analyse systématique des scénarios conjoncturels, des marchés et des thèses d'investissement
Stratégie **Risques découlant de la définition, la mise en œuvre et la pérennisation des orientations et développements stratégiques du groupe**	• Visions ou compréhensions divergentes de l'appréciation des priorités stratégiques et des risques inhérents • Validité des paramètres sous-jacents aux thèses d'investissement • Concentration géographique ou sectorielle des investissements	• Processus décisionnel formel impliquant l'ensemble des organes de gouvernance et le management • Suivi continu des indicateurs clés de performance et mises à jour régulières des hypothèses et projections • Revue périodique du portefeuille à différents niveaux hiérarchiques • Diversification des investissements
Trésorerie, instruments financiers et financement **Risques relatifs à la gestion de trésorerie, des instruments financiers et du financement**	• Accès aux liquidités • Niveau d'endettement net et profil de maturité • Qualité des contreparties • Exposition aux taux d'intérêt • Volatilité des instruments dérivés • Pertinence des prévisions ou anticipations • Evolution des marchés financiers	• Analyses rigoureuses et systématiques des opérations envisagées • Diversification des placements et des contreparties • Limitation de l'endettement net • Définition de limites d'intervention • Processus strict de sélection des contreparties • Délégations de pouvoirs formalisées, visant à une séparation adéquate des tâches • Réconciliations systématiques des données de trésorerie avec la comptabilité
Opérations **Risques résultant d'inadéquations ou de défaillances dans les procédures internes, la gestion du personnel ou les systèmes en place. Risques de non-respect des standards de qualité, des dispositions contractuelles et légales et des normes éthiques**	• Complexité de l'environnement régulatoire • Adéquation des systèmes et procédures • Exposition à la fraude et aux litiges • Conservation et développement des compétences du personnel	• Procédures internes et activités de contrôle revues régulièrement • Recrutement, rétention et formation d'un personnel qualifié • Mise en place de délégations de pouvoirs visant à une séparation adéquate des tâches • Maintenance et investissements dans les systèmes IT • Code de Déontologie et Charte de Gouvernance d'Entreprise
Risques spécifiques liés aux participations	GBL est confrontée indirectement aux risques spécifiques liés aux participations, qui sont identifiés et traités par les sociétés elles-mêmes dans le cadre de leur propre contrôle interne. Les travaux opérés par ces sociétés sur l'identification des risques et le contrôle interne sont décrits dans les documents de référence repris sur leurs sites Internet.	**Imerys** : www.imerys.com **LafargeHolcim** : www.lafargeholcim.com **SGS** : www.sgs.com **adidas** : www.adidas-group.com **Pernod Ricard** : www.pernod-ricard.com **Umicore** : www.umicore.com **Total** : www.total.com **Ontex** : www.ontexglobal.com **Burberry** : www.burberryplc.com **Parques Reunidos** : www.parquesreunidos.com

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 24.

En EUR millions	30 juin 2017					30 juin 2016
Quote-part groupe	**Cash earnings**	**Mark to market et autres non cash**	**Entreprises opérationnelles (associées ou consolidées) et Sienna Capital**	**Eliminations, plus-values, dépréciations et reprises**	**Consolidé**	**Consolidé [1]**
Résultat net des entreprises associées et opérationnelles consolidées	-	-	103,5	-	**103,5**	90,2
Dividendes nets des participations	360,8	0,1	-	(80,1)	**280,8**	251,9
Produits et charges d'intérêt	(10,0)	(2,1)	(1,4)	-	**(13,5)**	(20,1)
Autres produits et charges financiers	25,1	6,6	-	(16,9)	**14,8**	72,3
Autres produits et charges d'exploitation	(16,7)	(0,7)	(11,1)	-	**(28,5)**	(21,9)
Résultat sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants	-	-	110,4	7,4	**117,8**	(1.260,8)
Impôts	(0,1)	-	(0,5)	-	**(0,6)**	-
Résultat consolidé IFRS (6 mois 2017)	**359,1**	**3,9**	**200,9**	**(89,6)**	**474,3**	
Résultat consolidé IFRS (6 mois 2016)	349,5	41,9	130,2	(1.410,0)	-	(888,4)

Le **résultat net consolidé, quote-part groupe**, au 30 juin 2017, s'établit à EUR 474 millions, à comparer à EUR - 888 millions au 30 juin 2016.

Ce résultat est influencé principalement par :

- Les dividendes nets des participations pour EUR 281 millions ;
- La plus-value nette réalisée sur la cession de la participation dans Golden Goose par ECP III pour EUR 112 millions (quote-part GBL) ;
- La contribution d'Imerys pour EUR 93 millions.

Cash earnings

(EUR 359 millions contre EUR 350 millions)

En EUR millions	30 juin 2017	30 juin 2016
Dividendes nets des participations	**360,8**	361,2
Produits et charges d'intérêt	**(10,0)**	(13,4)
Autres produits et charges :		
financiers	**25,1**	27,2
d'exploitation	**(16,7)**	(15,7)
Résultats sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants	**-**	(9,8)
Impôts	**(0,1)**	-
Total	**359,1**	**349,5**

(1) Les chiffres présentés à titre comparatif ont été retraités afin de tenir compte du reclassement de la plus-value nette sur la cession des activités de De Boeck par ECP III pour EUR 51 millions quote-part GBL de la rubrique « Résultat net des entreprises associées et opérationnelles consolidées » vers la ligne « Résultat sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants »

Dividendes nets des participations

Les **dividendes nets des participations** du premier semestre 2017 sont stables par rapport à 2016.

En EUR millions	30 juin 2017	30 juin 2016
LafargeHolcim	**107,0**	77,9
SGS	**82,8**	72,9
Imerys	**80,1**	75,0
adidas	**26,7**	18,8
Pernod Ricard (acompte)	**18,7**	17,9
Total (acompte et solde)	**17,9**	38,8
Umicore (solde)	**13,3**	13,3
Ontex	**9,0**	5,2
Parques Reunidos	**3,0**	-
ENGIE (solde)	**0,1**	23,2
Sienna Capital	**-**	18,2
Autres	**2,2**	-
Total	**360,8**	**361,2**

L'évolution des dividendes nets des participations reflète essentiellement l'augmentation des dividendes unitaires en provenance principalement de LafargeHolcim, de SGS, d'Imerys, et d'adidas, ainsi que la hausse des dividendes en provenance du portefeuille Pépinière suite notamment aux acquisitions réalisées. La cession partielle en 2016 des participations dans Total et ENGIE vient réduire cette progression.

LafargeHolcim a distribué un dividende de CHF 2,00 par action, au titre de l'exercice 2016 (CHF 1,50 par action au 30 juin 2016), contribuant à hauteur de EUR 107 millions au 30 juin 2017.

SGS a versé un dividende annuel de CHF 70 par action (CHF 68 par action en 2016), représentant EUR 83 millions au 30 juin 2017.

Imerys a approuvé, au deuxième trimestre 2017, un dividende annuel de EUR 1,87 par action (EUR 1,75 en 2016), correspondant à un encaissement total de EUR 80 millions pour GBL.

adidas a distribué un dividende de EUR 2,00 par action au deuxième trimestre 2017 (contre EUR 1,60 par action en 2016), représentant EUR 27 millions au 30 juin 2017.

Pernod Ricard a décrété au deuxième trimestre 2017 un acompte sur dividende de EUR 0,94 par action (contre EUR 0,90 par action l'année passée), représentant EUR 19 millions, le versement du solde étant attendu au second semestre.

Total a approuvé un dividende de EUR 2,45 par action, au titre de l'exercice 2016 et a versé durant le semestre, le dernier acompte trimestriel et le solde du dividende 2016, soit EUR 0,61 et EUR 0,62 par action respectivement. Total contribue ainsi au résultat du premier semestre à concurrence de EUR 18 millions.

Umicore a approuvé durant le deuxième trimestre 2017, le solde de son dividende 2016 de EUR 0,70 par action (inchangé par rapport à 2016). La contribution d'Umicore représente EUR 13 millions au 30 juin 2017.

Ontex a distribué, au premier semestre 2017, un dividende de EUR 0,55 par action au titre de l'exercice 2016 (par rapport à EUR 0,46 par action l'année passée), correspondant à un montant de EUR 9 millions pour GBL.

Parques Reunidos a approuvé durant le premier semestre 2017, un dividende de EUR 0,25 par action, représentant une contribution de EUR 3 millions pour 2017.

Les **charges nettes d'intérêt** (EUR 10 millions) bénéficient principalement du rachat partiel des obligations échangeables en titres ENGIE, avec annulation consécutive des obligations rachetées, intervenu au cours de l'exercice 2016 et du remboursement, le 7 février 2017, des obligations résiduelles.

Les **autres produits et charges financiers** (EUR 25 millions) se composent principalement des résultats de trading pour EUR 11 millions (EUR 12 millions en 2016) et des dividendes encaissés sur l'autocontrôle (EUR 17 millions).

Les **autres produits et charges d'exploitation** s'élèvent à EUR - 17 millions à fin juin 2017 et sont en légère augmentation par rapport à l'année précédente.

Les **résultats sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants** de EUR 10 millions en 2016 reprenaient le coût total lié aux rachats d'obligations échangeables en actions ENGIE (en ce compris les commissions bancaires).

Mark to market et autres non cash

(EUR 4 millions contre EUR 42 millions)

En EUR millions	30 juin 2017	30 juin 2016
Dividendes nets des participations	**0,1**	(16,1)
Produits et charges d'intérêt	**(2,1)**	(4,3)
Autres produits et charges financiers	**6,6**	62,1
Autres produits et charges d'exploitation	**(0,7)**	2,7
Résultats sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants	**-**	(2,5)
Total	**3,9**	**41,9**

Les **dividendes nets des participations** reprenaient au 30 juin 2016, d'une part, l'extourne de l'acompte sur dividende Total qui avait été comptabilisé dans cette rubrique fin 2015 et, d'autre part, la reconnaissance du premier acompte de 2016, décrété en avril 2016 et qui a été payé en octobre 2016.

Les **produits et charges d'intérêt** reprennent l'impact de l'évaluation au coût amorti des obligations échangeables en actions ENGIE et convertibles en actions GBL (EUR - 2 millions contre EUR - 4 millions l'année passée).

Le poste « **Autres produits et charges financiers** » inclut les mises à valeur de marché du portefeuille de trading et des instruments dérivés (EUR 12 millions contre EUR - 10 millions en 2016), ainsi que de la composante dérivée associée aux obligations échangeables et convertibles (EUR - 5 millions contre EUR 72 millions en 2016).

Cette perte non monétaire de EUR 5 millions comprend l'évolution de la valeur des options d'achat sur titres sous-jacents implicitement contenues dans les obligations convertibles émises en 2013. En 2017, la variation de la valeur de ces instruments dérivés est principalement induite par l'évolution, depuis le 1er janvier 2017, du cours de bourse de l'action GBL.

Le résultat au 30 juin 2017 illustre, comme indiqué lors des précédentes clôtures, l'asymétrie comptable et la volatilité des résultats périodiques qui subsisteront pendant toute la durée de vie des obligations convertibles.

Entreprises opérationnelles (associées ou consolidées) et Sienna Capital

(EUR 201 millions contre EUR 130 millions)

En EUR millions	30 juin 2017	30 juin 2016 [1]
Résultat net des entreprises associées et opérationnelles consolidées	**103,5**	90,2
Produits et charges d'intérêt	**(1,4)**	(2,4)
Autres produits et charges d'exploitation	**(11,1)**	(8,9)
Résultats sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants	**110,4**	51,3
Impôts	**(0,5)**	-
Total	**200,9**	**130,2**

Le **résultat net des entreprises associées et opérationnelles consolidées** s'élève à EUR 104 millions en 2017, à comparer à EUR 90 millions au 30 juin 2016 :

En EUR millions	30 juin 2017	30 juin 2016 [1]
Imerys	**93,1**	86,3
Sienna Capital	**10,4**	3,9
ECP I & II	***(1,4)***	*(0,1)*
Filiales opérationnelles d'ECP III	***(3,5)***	*(2,8)*
Kartesia	***11,1***	*6,8*
Mérieux Participations II	***4,2***	-
Total	**103,5**	**90,2**

Imerys (EUR 93 millions contre EUR 86 millions)

Le résultat courant net progresse de 3,2 % à EUR 190 millions au premier semestre 2017 (EUR 184 millions au premier semestre 2016) compte tenu notamment de l'amélioration du résultat opérationnel courant à EUR 313 millions (EUR 293 millions au premier semestre 2016). Le résultat net, part du groupe, s'établit à EUR 172 millions (EUR 158 millions au premier semestre 2016).

La contribution d'Imerys au résultat de GBL s'établit à EUR 93 millions en 2017 (EUR 86 millions en 2016), reflétant le taux d'intégration d'Imerys de 54,1 % en 2017 (54,6 % en 2016).

Le communiqué de presse relatif aux résultats du premier semestre 2017 d'Imerys peut être consulté sur le site www.imerys.com.

Sienna Capital (EUR 10 millions contre EUR 4 millions)

Le résultat net des entreprises associées et opérationnelles consolidées chez Sienna Capital s'élève à EUR 10 millions à comparer à EUR 4 millions un an plus tôt. Le résultat de la période inclut principalement la quote-part du résultat dans Kartesia (EUR 11 millions en 2017) contre EUR 7 millions en 2016.

Les **résultats sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants** reprennent principalement la plus-value nette de cession de Golden Goose chez ECP III (EUR 112 millions). En 2016, cette rubrique reprenait majoritairement la plus-value nette sur la cession des activités de De Boeck par ECP III (EUR 51 millions quote-part GBL).

(1) Les chiffres présentés à titre comparatif ont été retraités afin de tenir compte du reclassement de la plus-value nette sur la cession des activités de De Boeck par ECP III pour EUR 51 millions quote-part GBL de la rubrique « Résultat net des entreprises associées et opérationnelles consolidées » vers la rubrique « Résultat sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants »

Eliminations, plus-values, dépréciations et reprises

(EUR - 90 millions contre EUR - 1.410 millions)

En EUR millions	30 juin 2017	30 juin 2016
Eliminations des dividendes (Imerys et Sienna Capital)	**(80,1)**	(93,2)
Autres produits et charges financiers (GBL)	**(16,9)**	(17,0)
Plus-values de cession (Total et autres)	**8,1**	428,1
Dépréciations sur titres AFS et reprises d'actifs non courants (LafargeHolcim, ENGIE et autres)	**(0,7)**	(1.727,9)
Total	**(89,6)**	**(1.410,0)**

Eliminations des dividendes

Les dividendes nets des participations opérationnelles (associées ou consolidées) sont éliminés et représentent EUR 80 millions en provenance d'Imerys.

Autres produits et charges financiers

Ce poste reprend l'élimination du dividende sur les actions propres pour EUR - 17 millions.

Plus-values de cession

En 2017, les éliminations, plus-values, dépréciations et reprises ne sont pas significatives. Cette rubrique incluait en 2016 le résultat de la cession de 1,1 % de Total pour EUR 428 millions.

Dépréciations sur titres AFS et reprises d'actifs non courants

Au 30 juin 2016, cette rubrique reprenait principalement :

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

Etats financiers semestriels IFRS

Etat consolidé du résultat global

En EUR millions	Notes	30 juin 2017	30 juin 2016 (1)
Quote-part dans le résultat net des entreprises associées	3	**13,9**	6,7
Dividendes nets des participations	4	**280,8**	251,9
Autres produits et charges d'exploitation liés aux activités d'investissement	5	**(29,1)**	(21,9)
Résultat sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants liés aux activités d'investissement	4	**130,3**	(1.256,4)
Participations disponibles à la vente		***6,1***	*(1.312,1)*
Filiales		***124,2***	*55,9*
Autres actifs non courants		**-**	*(0,2)*
Produits et charges financiers des activités d'investissement	6	**1,3**	52,2
Résultat provenant des activités d'investissement		**397,2**	**(967,5)**
Chiffre d'affaires		**2.382,9**	2.262,2
Matières premières et consommables		**(728,9)**	(717,6)
Frais de personnel		**(546,8)**	(485,9)
Amortissements sur immobilisations incorporelles et corporelles		**(139,0)**	(131,7)
Autres produits et charges d'exploitation liés aux activités opérationnelles	5	**(678,0)**	(653,6)
Résultat sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants liés aux activités opérationnelles		**(1,5)**	(7,7)
Produits et charges financiers des activités opérationnelles	6	**(50,2)**	(36,3)
Résultat provenant des activités opérationnelles consolidées		**238,5**	**229,4**
Impôts sur le résultat		**(75,9)**	**(73,0)**
Résultat consolidé de la période		**559,8**	**(811,1)**
Attribuable au groupe		**474,3**	(888,4)
Attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle		**85,5**	77,3
Autres éléments du résultat global :			
Eléments qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat			
Gains et (pertes) actuariels		**15,8**	(46,4)
Total des éléments qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat, nets d'impôts		**15,8**	**(46,4)**
Eléments susceptibles d'être reclassés ultérieurement en résultat			
Participations disponibles à la vente - variation de la juste valeur	8	**922,4**	296,5
- recyclage en résultat sur cessions/dépréciations	8	**(2,2)**	1.230,0
Ecarts de conversion liés aux sociétés consolidées		**(147,9)**	13,6
Couverture des flux de trésorerie		**(4,2)**	(3,9)
Total des éléments susceptibles d'être reclassés en résultat, nets d'impôts		**768,1**	**1.536,2**
Autres éléments du résultat global, nets d'impôts		**783,9**	**1.489,8**
Résultat global		**1.343,7**	**678,7**
Attribuable au groupe		**1.322,2**	609,0
Attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle		**21,5**	69,7
Résultat consolidé de la période par action	8		
Base		***3,05***	*(5,72)*
Dilué		***3,01***	*(5,72)*

(1) Les chiffres présentés à titre comparatif ont été retraités afin de tenir compte du reclassement de la plus-value nette sur la cession des activités de De Boeck par ECP III pour EUR 56 millions quote-part GBL de la rubrique « Résultat sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants liés aux activités opérationnelles » vers la rubrique « Résultat sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants liés aux activités d'investissement »

Bilan consolidé

En EUR millions	Notes	30 juin 2017	31 décembre 2016
Actifs non courants		**18.966,7**	**17.945,3**
Immobilisations incorporelles		**167,6**	288,4
Goodwill		**1.831,3**	1.928,7
Immobilisations corporelles		**2.300,6**	2.392,5
Participations		**14.420,2**	13.137,5
Participations dans les entreprises associées	*3*	***369,7***	*360,5*
Participations disponibles à la vente	*4*	***14.050,5***	*12.777,0*
Autres actifs non courants		**155,8**	99,6
Actifs d'impôts différés		**91,2**	98,6
Actifs courants		**3.860,2**	**3.927,5**
Stocks		**725,7**	749,2
Créances commerciales		**694,2**	685,1
Actifs de trading		**886,2**	1.023,5
Trésorerie et équivalents de trésorerie	7	**1.048,1**	1.086,1
Autres actifs courants		**345,7**	383,6
Actifs détenus en vue de la vente	10	**160,3**	-
Total des actifs		**22.826,9**	**21.872,8**
Capitaux propres		**17.187,7**	**16.374,2**
Capital		**653,1**	653,1
Primes d'émission		**3.815,8**	3.815,8
Réserves		**11.283,6**	10.398,1
Participations ne donnant pas le contrôle		**1.435,2**	1.507,2
Passifs non courants		**4.146,5**	**3.226,5**
Dettes financières	7	**3.370,9**	2.383,5
Provisions		**335,0**	345,8
Pensions et avantages postérieurs à l'emploi		**266,5**	304,5
Autres passifs non courants		**57,9**	63,1
Passifs d'impôts différés		**116,2**	129,6
Passifs courants		**1.492,7**	**2.272,1**
Dettes financières	7	**417,7**	1.270,2
Dettes commerciales		**490,7**	483,3
Provisions		**22,9**	23,6
Dettes fiscales		**105,1**	104,6
Autres passifs courants		**346,4**	390,4
Passifs associés aux actifs détenus en vue de la vente	10	**109,9**	-
Total des passifs et capitaux propres		**22.826,9**	**21.872,8**

Etat consolidé des variations des capitaux propres

En EUR millions	Capital	Primes d'émission	Réserves de réévaluation	Actions propres	Ecarts de conversion	Résultat non distribué	Capitaux propres – Part du groupe	Participations ne donnant pas le contrôle	Capitaux propres
Au 31 décembre 2015	**653,1**	**3.815,8**	**1.728,9**	**(244,8)**	**(72,9)**	**7.365,5**	**13.245,6**	**1.297,9**	**14.543,5**
Résultat consolidé de la période	-	-	-	-	-	(888,4)	(888,4)	77,3	(811,1)
Autres éléments du résultat global	-	-	1.526,5	-	7,0	(36,1)	1.497,4	(7,6)	1.489,8
Résultat global	**-**	**-**	**1.526,5**	**-**	**7,0**	**(924,5)**	**609,0**	**69,7**	**678,7**
Dividendes	-	-	-	-	-	(444,5)	(444,5)	(64,0)	(508,5)
(Achats)/ventes d'actions propres	-	-	-	7,6	-	-	7,6	-	7,6
Autres mouvements	-	-	-	-	-	(11,7)	(11,7)	7,7	(4,0)
Au 30 juin 2016	**653,1**	**3.815,8**	**3.255,4**	**(237,2)**	**(65,9)**	**5.984,8**	**13.406,0**	**1.311,3**	**14.717,3**
Résultat consolidé de la période	-	-	-	-	-	430,7	430,7	69,5	500,2
Autres éléments du résultat global	-	-	934,4	-	32,4	50,3	1.017,1	56,2	1.073,3
Résultat global	**-**	**-**	**934,4**	**-**	**32,4**	**481,0**	**1.447,8**	**125,7**	**1.573,5**
Dividendes	-	-	-	-	-	-	-	(0,5)	(0,5)
(Achats)/ventes d'actions propres	-	-	-	1,2	-	-	1,2	-	1,2
Autres mouvements	-	-	-	-	-	12,0	12,0	70,7	82,7
Au 31 décembre 2016	**653,1**	**3.815,8**	**4.189,8**	**(236,0)**	**(33,5)**	**6.477,8**	**14.867,0**	**1.507,2**	**16.374,2**
Résultat consolidé de la période	-	-	-	-	-	474,3	474,3	85,5	559,8
Autres éléments du résultat global	-	-	920,2	-	(78,6)	6,3	847,9	(64,0)	783,9
Résultat global	**-**	**-**	**920,2**	**-**	**(78,6)**	**480,6**	**1.322,2**	**21,5**	**1.343,7**
Dividendes	-	-	-	-	-	(455,9)	(455,9)	(69,0)	(524,9)
(Achats)/ventes d'actions propres	-	-	-	16,0	-	-	16,0	-	16,0
Autres mouvements	-	-	-	-	-	3,2	3,2	(24,5)	(21,3)
Au 30 juin 2017	**653,1**	**3.815,8**	**5.110,0**	**(220,0)**	**(112,1)**	**6.505,7**	**15.752,5**	**1.435,2**	**17.187,7**

Les capitaux propres ont été majoritairement impactés durant le premier semestre 2017 par :

- la distribution par GBL, le 4 mai 2017, d'un dividende brut de EUR 2,93 par action (EUR 2,86 en 2016) soit EUR 456 millions, compte tenu des actions propres détenues par GBL ;
- l'évolution de la juste valeur du portefeuille de participations disponibles à la vente (repris sous la note 8.1.) ;
- la variation négative des écarts de conversion ; et
- le résultat consolidé de la période.

Etat consolidé des flux de trésorerie

En EUR millions	Notes	30 juin 2017	30 juin 2016
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles	**10**	**645,2**	**502,8**
Résultat consolidé de la période		**559,8**	(811,1)
Ajustement pour :			
Impôts sur le résultat		**75,9**	73,0
Produits et charges d'intérêt	6	**50,5**	53,6
Résultat net des entreprises associées	3	**(15,9)**	(11,6)
Dividendes des participations non consolidées	4	**(280,8)**	(251,9)
Dotations nettes aux amortissements		**139,7**	132,3
Résultats sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants		**(135,5)**	1.251,2
Divers éléments de résultat n'impliquant pas de mouvements de trésorerie		**(0,4)**	(62,5)
Produits d'intérêt encaissés		**10,7**	14,2
Charges d'intérêt payées		**(69,7)**	(48,9)
Dividendes perçus des participations non consolidées		**278,5**	290,9
Dividendes perçus des entreprises associées	3	**2,7**	22,5
Impôts effectivement payés		**(60,3)**	(44,7)
Variation du besoin en fonds de roulement		**(42,2)**	(48,1)
Variation des actifs de trading		**143,4**	6,6
Variations des autres actifs et dettes		**(11,2)**	(62,7)
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement	**10**	**(466,9)**	**(16,8)**
Acquisitions de :			
Participations		**(572,1)**	(983,2)
Filiales, sous déduction de trésorerie acquise		**(83,3)**	(56,8)
Immobilisations corporelles et incorporelles		**(160,4)**	(129,8)
Autres actifs financiers		**(48,9)**	-
Cessions de :			
Participations		**242,9**	1.054,8
Filiales, sous déduction de trésorerie cédée		**150,4**	69,9
Immobilisations corporelles et incorporelles		**4,2**	23,4
Autres actifs financiers		**0,3**	4,9
Flux de trésorerie provenant des activités de financement	**10**	**(190,0)**	**(39,4)**
Augmentations de capital des participations ne donnant pas le contrôle		**25,7**	14,2
Dividendes versés par la maison-mère à ses actionnaires		**(455,9)**	(444,5)
Dividendes versés par les filiales aux participations ne donnant pas le contrôle		**(69,0)**	(64,0)
Encaissements provenant de dettes financières		**1.137,4**	1.445,0
Remboursements de dettes financières		**(846,3)**	(932,9)
Mouvements nets sur actions propres		**16,0**	7,6
Autres		**2,1**	(64,8)
Effet de la variation des taux de change sur les fonds détenus		**(11,7)**	**20,0**
Augmentation/(diminution) nette de trésorerie et équivalents de trésorerie	**10**	**(23,4)**	**466,6**
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de la période	7	**1.086,1**	898,0
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de la période	7	**1.062,7** [1]	1.364,6

(1) Inclus la trésorerie comprise en actifs détenus en vue de la vente (EUR 15 millions en 2017 et EUR 0 million en 2016)

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 2017 sont conformes à IAS 34 – *Information Financière Intermédiaire* et ont été arrêtés le 31 juillet 2017.

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 2016, à l'exception de l'adoption, par le groupe, des nouvelles normes, interprétations et révisions qui lui sont imposées depuis le 1er janvier 2017. Celles-ci n'ont pas eu d'impact significatif sur les états financiers consolidés de GBL.

GBL n'a pas anticipé l'application des normes et interprétations nouvelles et amendées qui entrent en vigueur après le 31 décembre 2017. IFRS 9 – *Instruments financiers* et les amendements liés (applicables pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1er janvier 2018) influencera notamment le traitement des participations non consolidées qui ne sont pas détenues à des fins de trading. Le groupe devra entre autres choisir entre la comptabilisation des gains et pertes sur ces participations en résultat ou en capitaux propres (autres éléments du résultat global). Ce choix n'a pas encore été arrêté par GBL et n'aura pas d'impact sur les capitaux propres du groupe. Les autres dispositions de IFRS 9 (risque de crédit et comptabilité de couverture) ne devraient pas avoir d'impacts significatifs sur les comptes du groupe.

La saisonnalité des résultats est explicitée préalablement dans les perspectives pour l'exercice 2017.

Estimations et jugements

En matière de jugement, GBL a analysé le traitement comptable à appliquer à ses participations dans Ontex, Umicore, SGS et Parques Reunidos et en particulier la classification (i) en participations dans les entreprises associées (IAS 28), avec la reconnaissance de la quote-part de GBL dans le résultat et les capitaux propres de Ontex, Umicore, SGS et Parques Reunidos, respectivement, ou (ii) en actifs disponibles à la vente (IAS 39), avec la reconnaissance de ces participations à leur juste valeur et enregistrement par résultat du dividende.

Conformément à la norme IAS 28, il est présumé qu'un groupe n'exerce pas d'influence notable lorsque le pourcentage de détention est inférieur à 20,00 %, à moins que celle-ci puisse être clairement démontrée. Selon cette norme, l'influence notable est généralement démontrée en cas de (i) représentation au conseil d'administration, (ii) participation au processus d'élaboration des politiques, (iii) transactions significatives entre l'investisseur et l'entreprise détenue, (iv) échange de personnels dirigeants ou (v) fourniture d'informations techniques essentielles.

Au 30 juin 2017, ces quatre participations sont détenues respectivement à hauteur de 19,98 %, 17,0 %, 16,2 % et 15,2 %.

Concernant Ontex, SGS et Umicore, la représentation au Conseil d'Administration n'est pas suffisante pour démontrer l'existence d'une influence notable. De plus, la présence au Conseil d'Administration est limitée à la durée des mandats des Administrateurs et ne résulte pas d'un droit contractuel ou légal mais d'une résolution de l'Assemblée Générale des Actionnaires.

Pour Parques Reunidos, également, la représentation au Conseil d'Administration n'est pas suffisante pour démontrer l'existence d'une influence notable. De plus, la représentation ne résulte pas d'un droit contractuel ou légal.

Tenant compte de ces différents éléments, GBL a conclu à la comptabilisation de ses participations dans Ontex, Umicore, SGS et Parques Reunidos en tant qu'actifs financiers disponibles à la vente au 30 juin 2017.

Présentation des états financiers consolidés

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

- **Les activités d'investissement**
  Les composantes du résultat provenant des activités d'investissement reprennent les opérations de GBL et de ses filiales dont le but principal est la gestion de participations. Ceci inclut les activités de Sienna Capital ainsi que le résultat des sociétés opérationnelles associées et opérationnelles non consolidées (LafargeHolcim, SGS, adidas, Pernod Ricard, ...) ; et
- **Les activités opérationnelles consolidées**
  Les composantes du résultat provenant des activités opérationnelles consolidées, c'est-à-dire qui proviennent des sociétés opérationnelles consolidées (Imerys ainsi que les sous-groupes ELITech, Benito, Sausalitos, Looping, ...).

1. Mouvements de périmètre

En février 2017, Ergon Capital Partners III a signé un accord portant sur la vente de sa participation majoritaire dans Golden Goose, un designer italien de chaussures, vêtements et accessoires contemporains. La plus-value nette consolidée de cession est de EUR 112 millions (quote-part groupe). Le mouvement net de trésorerie acquis lors de cette cession s'élève à EUR 147 millions.

Ergon Capital Partners III est par ailleurs rentré durant le second trimestre 2017 dans des négociations exclusives avec PAI Partners concernant la vente de sa participation dans ELITech. Au 30 juin 2017, GBL considère que les critères repris dans la norme IFRS 5 – *Actifs non courants détenus en vue de la vente et activités abandonnées* sont remplis. Par conséquent les actifs et passifs de ELITech ont été reclassés en tant qu'actifs détenus en vue de la vente et passifs associés aux actifs détenus en vue de la vente, respectivement.

2. Information sectorielle

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

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

- **Holding :** reprenant la maison-mère GBL et ses filiales dont le but principal est la gestion de participations ainsi que les sociétés opérationnelles non consolidées ou associées ;
- **Imerys :** comprenant le groupe Imerys, groupe français coté sur Euronext Paris, qui occupe des positions de premier plan dans chacune de ses quatre branches d'activité (Solutions pour l'Energie & Spécialités ; Filtration & Additifs de Performance ; Matériaux Céramiques ; Minéraux de Haute Résistance) ;
- **Sienna Capital :** reprenant d'une part, sous les activités d'investissement, les sociétés Sienna Capital, ECP, ECP II et III, Sagard, Sagard II et 3, PrimeStone, BDT Capital Partners II, KCO III et IV, et Mérieux Participations I et II, et d'autre part, sous les activités opérationnelles consolidées, les filiales opérationnelles d'ECP III (sous-groupes ELITech, Benito, Sausalitos, Looping, …).

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 2017 et 2016

Période clôturée au 30 juin 2017

En EUR millions	Holding	Imerys	Sienna Capital	Total
Quote-part dans le résultat net des entreprises associées	-	-	13,9	13,9
Dividendes nets des participations	280,8	-	-	280,8
Autres produits et charges d'exploitation liés aux activités d'investissement	(17,4)	-	(11,7)	(29,1)
Résultat sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants liés aux activités d'investissement	7,4	-	122,9	130,3
Produits et charges financiers des activités d'investissement	2,7	-	(1,4)	1,3
Résultat provenant des activités d'investissement	**273,5**	**-**	**123,7**	**397,2**
Chiffre d'affaires	-	2.220,3	162,6	2.382,9
Matières premières et consommables	-	(687,5)	(41,4)	(728,9)
Frais de personnel	-	(475,0)	(71,8)	(546,8)
Amortissements sur immobilisations incorporelles et corporelles	-	(123,2)	(15,8)	(139,0)
Autres produits et charges d'exploitation liés aux activités opérationnelles	-	(644,6)	(33,4)	(678,0)
Résultat sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants liés aux activités opérationnelles	-	(1,5)	-	(1,5)
Produits et charges financiers des activités opérationnelles	-	(42,2)	(8,0)	(50,2)
Résultat provenant des activités opérationnelles consolidées	**-**	**246,3**	**(7,8)**	**238,5**
Impôts sur le résultat	**(0,1)**	**(73,1)**	**(2,7)**	**(75,9)**
Résultat consolidé de la période	**273,4**	**173,2**	**113,2**	**559,8**
Attribuable au groupe	273,4	93,1	107,8	474,3

Période clôturée au 30 juin 2016

En EUR millions	Holding	Imerys	Sienna Capital	Total
Quote-part dans le résultat net des entreprises associées	-	-	6,7	6,7
Dividendes nets des participations	251,9	-	-	251,9
Autres produits et charges d'exploitation liés aux activités d'investissement	(13,0)	-	(8,9)	(21,9)
Résultat sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants liés aux activités d'investissement	(1.312,1)	-	55,7	(1.256,4)
Produits et charges financiers des activités d'investissement	54,6	-	(2,4)	52,2
Résultat provenant des activités d'investissement	**(1.018,6)**	**-**	**51,1**	**(967,5)**
Chiffre d'affaires	-	2.096,7	165,5	2.262,2
Matières premières et consommables	-	(655,9)	(61,7)	(717,6)
Frais de personnel	-	(446,9)	(39,0)	(485,9)
Amortissements sur immobilisations incorporelles et corporelles	-	(116,7)	(15,0)	(131,7)
Autres produits et charges d'exploitation liés aux activités opérationnelles	-	(611,4)	(42,2)	(653,6)
Résultat sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants liés aux activités opérationnelles	-	(7,7)	-	(7,7)
Produits et charges financiers des activités opérationnelles	-	(27,5)	(8,8)	(36,3)
Résultat provenant des activités opérationnelles consolidées	**-**	**230,6**	**(1,2)**	**229,4**
Impôts sur le résultat	**-**	**(70,5)**	**(2,5)**	**(73,0)**
Résultat consolidé de la période	**(1.018,6)**	**160,1**	**47,4**	**(811,1)**
Attribuable au groupe	(1.018,6)	86,3	43,9	(888,4)

2.2. Information sectorielle sur le bilan consolidé clôturé au 30 juin 2017, 31 décembre 2016 et 30 juin 2016

Période clôturée au 30 juin 2017

En EUR millions	Holding	Imerys	Sienna Capital	Total
Actifs non courants	**13.630,7**	**4.309,8**	**1.026,2**	**18.966,7**
Immobilisations incorporelles	-	72,4	95,2	167,6
Goodwill	-	1.692,6	138,7	1.831,3
Immobilisations corporelles	11,0	2.184,5	105,1	2.300,6
Participations	13.619,7	123,8	676,7	14.420,2
Participations dans les entreprises associées	-	*115,7*	*254,0*	*369,7*
Participations disponibles à la vente	*13.619,7*	*8,1*	*422,7*	*14.050,5*
Autres actifs non courants	-	147,0	8,8	155,8
Actifs d'impôts différés	-	89,5	1,7	91,2
Actifs courants	**1.242,6**	**2.358,8**	**258,8**	**3.860,2**
Stocks	-	711,3	14,4	725,7
Créances commerciales	0,2	665,8	28,2	694,2
Actifs de trading	879,9	6,3	-	886,2
Trésorerie et équivalents de trésorerie	319,5	702,8	25,8	1.048,1
Autres actifs courants	43,0	272,6	30,1	345,7
Actifs détenus en vue de la vente	-	-	160,3	160,3
Total des actifs	**14.873,3**	**6.668,6**	**1.285,0**	**22.826,9**
Passifs non courants	**1.030,7**	**2.902,8**	**213,0**	**4.146,5**
Dettes financières	991,2	2.189,9	189,8	3.370,9
Provisions	1,4	333,6	-	335,0
Pensions et avantages postérieurs à l'emploi	4,9	261,2	0,4	266,5
Autres passifs non courants	21,6	33,0	3,3	57,9
Passifs d'impôts différés	11,6	85,1	19,5	116,2
Passifs courants	**379,2**	**931,9**	**181,6**	**1.492,7**
Dettes financières	350,0	51,6	16,1	417,7
Dettes commerciales	2,6	460,2	27,9	490,7
Provisions	-	22,9	-	22,9
Dettes fiscales	3,8	98,9	2,4	105,1
Autres passifs courants	22,8	298,3	25,3	346,4
Passifs associés aux actifs détenus en vue de la vente	-	-	109,9	109,9
Total des passifs	**1.409,9**	**3.834,7**	**394,6**	**5.639,2**

Période clôturée au 31 décembre 2016

En EUR millions	Holding	Imerys	Sienna Capital	Total
Actifs non courants	**12.413,0**	**4.343,3**	**1.189,0**	**17.945,3**
Immobilisations incorporelles	-	81,6	206,8	288,4
Goodwill	-	1.674,7	254,0	1.928,7
Immobilisations corporelles	12,1	2.271,9	108,5	2.392,5
Participations	12.400,9	130,6	606,0	13.137,5
Participations dans les entreprises associées	-	*122,5*	*238,0*	*360,5*
Participations disponibles à la vente	*12.400,9*	*8,1*	*368,0*	*12.777,0*
Autres actifs non courants	-	90,2	9,4	99,6
Actifs d'impôts différés	-	94,3	4,3	98,6
Actifs courants	**1.273,9**	**2.389,1**	**264,5**	**3.927,5**
Stocks	-	712,5	36,7	749,2
Créances commerciales	0,1	608,1	76,9	685,1
Actifs de trading	1.019,5	4,0	-	1.023,5
Trésorerie et équivalents de trésorerie	212,5	809,6	64,0	1.086,1
Autres actifs courants	41,8	254,9	86,9	383,6
Total des actifs	**13.686,9**	**6.732,4**	**1.453,5**	**21.872,8**
Passifs non courants	**507,6**	**2.356,7**	**362,2**	**3.226,5**
Dettes financières	477,4	1.601,7	304,4	2.383,5
Provisions	0,5	343,8	1,5	345,8
Pensions et avantages postérieurs à l'emploi	4,7	295,4	4,4	304,5
Autres passifs non courants	16,4	43,1	3,6	63,1
Passifs d'impôts différés	8,6	72,7	48,3	129,6
Passifs courants	**695,4**	**1.461,5**	**115,2**	**2.272,1**
Dettes financières	655,8	595,4	19,0	1.270,2
Dettes commerciales	2,1	422,7	58,5	483,3
Provisions	-	22,6	1,0	23,6
Dettes fiscales	7,6	79,1	17,9	104,6
Autres passifs courants	29,9	341,7	18,8	390,4
Total des passifs	**1.203,0**	**3.818,2**	**477,4**	**5.498,6**

Période clôturée au 30 juin 2016

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

3. Entreprises associées

3.1. Quote-part dans le résultat net

En EUR millions	30 juin 2017	30 juin 2016
ECP I & II	(1,4)	(0,1)
Kartesia	11,1	6,8
Mérieux Participations II	4,2	-
Quote-part dans le résultat net des entreprises associées – activités d'investissement	**13,9**	**6,7**
Entreprises associées liées aux activités opérationnelles consolidées (repris sous les « Autres produits et charges d'exploitation »)	**2,0**	**4,9**
Total	**15,9**	**11,6**

Le résultat de Kartesia (EUR 11 millions au 30 juin 2017) inclut principalement des intérêts sur prêts et la variation de la juste valeur de ces prêts.

3.2. Valeur de mise en équivalence

	Activités d'investissement			Activités opérationnelles		Total
En EUR millions	ECP I & II	Kartesia	Mérieux Participations II	I.P.E.	Autres	
Au 31 décembre 2016	**19,2**	**155,1**	**24,5**	**39,2**	**122,5**	**360,5**
Investissements	-	13,5	4,6	-	-	18,1
Remboursements/cessions	-	(15,9)	-	-	(2,2)	(18,1)
Résultat de la période	(1,4)	11,1	4,2	1,3	0,7	15,9
Distribution	-	-	(0,1)	-	(2,6)	(2,7)
Autres mouvements	-	-	(1,3)	-	(2,7)	(4,0)
Au 30 juin 2017	**17,8**	**163,8**	**31,9**	**40,5**	**115,7**	**369,7**

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

4. LafargeHolcim, SGS, adidas, Pernod Ricard, Total et autres participations disponibles à la vente

4.1. Dividendes nets des participations

En EUR millions	30 juin 2017	30 juin 2016
LafargeHolcim	**107,0**	77,9
SGS	**82,8**	72,9
adidas	**26,7**	18,8
Pernod Ricard	**18,7**	17,9
Total	**18,0**	22,7
Umicore	**13,3**	13,3
Ontex	**9,0**	5,2
Parques Reunidos	**3,0**	-
ENGIE	**0,1**	23,2
Autres	**2,2**	-
Total	**280,8**	**251,9**

Les dividendes nets des participations au premier semestre 2017 affichent une augmentation de EUR 29 millions par rapport à 2016. Cette évolution reflète essentiellement l'augmentation des dividendes unitaires provenant principalement de LafargeHolcim, de SGS, et d'adidas, ainsi que l'augmentation des dividendes en provenance du portefeuille Pépinière suite aux acquisitions réalisées. La cession partielle en 2016 des participations dans Total et ENGIE vient réduire cette progression.

4.2. Juste valeur et variation

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

Les participations détenues par les « Fonds », regroupant Sagard, Sagard II et Sagard 3, Mérieux Participations I, BDT Capital Partners II et PrimeStone sont réévaluées à leur juste valeur, déterminée par les gestionnaires de ces fonds, en fonction de leur portefeuille d'investissements.

En EUR millions	31 décembre 2016	Acquisitions/ (Cessions)	(Dépréciations)/ Reprises en cas de cession	Variation des réserves de réévaluation	Résultats des Fonds/Autres	30 juin 2017
LafargeHolcim	2.857,1	-	-	20,3	-	2.877,4
SGS	2.444,5	-	-	247,1	-	2.691,6
adidas	2.356,0	-	-	276,2	-	2.632,2
Pernod Ricard	2.048,0	-	-	265,7	18,7	2.332,4
Umicore	1.031,6	-	-	128,6	-	1.160,2
Total	789,1	0,3	-	(88,2)	0,1	701,3
Ontex	422,6	44,1	-	45,2	-	511,9
Burberry	229,9	78,7	-	20,1	(1,6)	327,1
ENGIE	144,8	(261,4)	117,7	0,1	-	1,2
Fonds	364,0	19,6	(1,7)	42,2	(3,2)	420,9
Parques Reunidos	-	212,8	-	(14,6)	3,0	201,2
Autres	89,4	125,1	0,2	(19,5)	(2,1)	193,1
Juste valeur	**12.777,0**	**219,2**	**116,2**	**923,2**	**14,9**	**14.050,5**

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

En EUR millions	30 juin 2017	30 juin 2016
Plus-value de cessions de participations disponibles à la vente	**8,5**	428,1
Plus-value de cessions de filiales	**124,2**	55,9
Dépréciations des participations disponibles à la vente	**(2,4)**	(1.727,9)
Coût total lié aux rachats d'obligations échangeables en titres ENGIE	**-**	(12,3)
Autres	**-**	(0,2)
Total	**130,3**	**(1.256,4)**

Le résultat sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants reprend principalement la plus-value nette de cession de Golden Goose chez ECP III (EUR 124 millions).

Au 30 juin 2016, cette rubrique reprenait principalement :

- le résultat de la cession de 1,1 % de Total pour EUR 428 millions ;
- le résultat de la cession des activités de De Boeck par ECP III (EUR 56 millions) ;
- une dépréciation de EUR 1.682 millions sur la participation en LafargeHolcim ajustant la valeur comptable de ces titres (EUR 66,49 par action) à leur valeur boursière au 30 juin 2016 (EUR 37,10 par action) ;
- une dépréciation complémentaire de EUR 44 millions, comptabilisée sur la participation en ENGIE au premier trimestre 2016, ajustant ainsi la valeur comptable de ces titres (EUR 14,44 par action à fin décembre 2015) à leur valeur boursière au 31 mars 2016 (EUR 13,64 par action) ; et
- le rachat des obligations échangeables en titres ENGIE qui avait engendré un coût total de EUR 12 millions au 30 juin 2016.

5. Autres produits et charges d'exploitation

En EUR millions	30 juin 2017	30 juin 2016
Autres produits d'exploitation	**0,9**	0,5
Autres charges d'exploitation	**(30,0)**	(22,4)
Autres produits et charges d'exploitation - activités d'investissement	**(29,1)**	**(21,9)**
Autres produits d'exploitation	**23,8**	36,2
Autres charges d'exploitation	**(703,8)**	(694,7)
Quote-part dans le résultat net des entreprises associées appartenant aux activités opérationnelles consolidées	**2,0**	4,9
Autres produits et charges d'exploitation - activités opérationnelles consolidées	**(678,0)**	**(653,6)**

6. Résultat financier

En EUR millions	30 juin 2017	30 juin 2016
Produits d'intérêt sur trésorerie et actifs non courants	**-**	2,2
Charges d'intérêt sur dettes financières	**(13,5)**	(22,3)
Résultats sur titres de trading et produits dérivés	**17,9**	74,5
Autres produits/(charges) financiers	**(3,1)**	(2,2)
Produits et charges financiers - activités d'investissement	**1,3**	**52,2**
Produits d'intérêt sur trésorerie et actifs non courants	**5,4**	6,0
Charges d'intérêt sur dettes financières	**(42,4)**	(39,5)
Résultats sur titres de trading et produits dérivés	**(1,4)**	5,0
Autres produits/(charges) financiers	**(11,8)**	(7,8)
Produits et charges financiers - activités opérationnelles consolidées	**(50,2)**	**(36,3)**

Les charges et produits financiers des activités d'investissement s'élèvent à EUR 1 million (par rapport à EUR 52 millions en 2016). Ils reprennent principalement :

- La mise à valeur de marché de la composante dérivée associée aux obligations échangeables en actions ENGIE et aux obligations convertibles GBL (EUR - 5 millions en 2017 contre EUR 72 millions en 2016). Cette perte non monétaire de EUR 5 millions comprend l'évolution de la contrepartie de la valeur des options d'achat sur titres sous-jacents implicitement contenues dans les obligations convertibles émises par GBL en 2013 ; et
- La mise à valeur de marché du portefeuille de trading et des instruments dérivés (EUR 12 millions en 2017 contre EUR - 10 millions en 2016).

Les produits et charges financiers des activités opérationnelles consolidées proviennent principalement des charges d'intérêt sur l'endettement d'Imerys pour EUR 33 millions.

7. Trésorerie et endettement

7.1. Trésorerie et équivalents de trésorerie

En EUR millions	30 juin 2017	31 décembre 2016
Dépôts (échéance initiale < 3 mois)	**202,8**	240,9
Comptes courants	**845,3**	845,2
Total	**1.048,1**	**1.086,1**

Au 30 juin 2017, la trésorerie est exclusivement répartie entre des dépôts à terme et des comptes courants auprès de diverses institutions financières. La légère diminution de la trésorerie et équivalents de trésorerie sur le semestre provient principalement d'une diminution des dépôts d'Imerys.

7.2. Endettement

En EUR millions	30 juin 2017	31 décembre 2016
Dettes financières non courantes	**3.370,9**	**2.383,5**
Emprunts convertibles (GBL)	438,7	434,2
Emprunt obligataire (GBL)	495,9	-
Emprunts obligataires (Imerys)	2.185,4	1.596,2
Autres dettes financières non courantes	250,9	353,1
Dettes financières courantes	**417,7**	**1.270,2**
Emprunts échangeables (GBL)	-	305,8
Emprunt obligataire (GBL)	350,0	350,0
Emprunts obligataires (Imerys)	-	500,0
Dettes bancaires (Imerys)	41,6	65,4
Autres dettes financières courantes	26,1	49,0

L'endettement du groupe a augmenté de EUR 135 millions principalement chez GBL par l'émission d'un nouvel emprunt obligataire d'une valeur nominale de EUR 500 millions. Cette augmentation est partiellement compensée par le remboursement en numéraire par GBL du solde des obligations échangeables sur titres ENGIE pour EUR 306 millions.

Au niveau de GBL, le solde des lignes de crédit confirmées non utilisées au 30 juin 2017 s'élève à EUR 2.150 millions (EUR 2.150 millions au 31 décembre 2016).

Obligations échangeables et convertibles (GBL)

Obligations convertibles en titres GBL

La valeur comptable de cet emprunt (hors option) est de EUR 439 millions au 30 juin 2017 (EUR 434 millions au 31 décembre 2016).

La composante optionnelle est, quant à elle, évaluée à la juste valeur à la date de clôture pour un montant de EUR 15 millions (EUR 10 millions au 31 décembre 2016), repris sous les « Autres passifs non courants ».

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

Obligations échangeables en titres ENGIE

Durant l'année 2016, GBL avait racheté 6.910 obligations échangeables en actions ENGIE pour une valeur nominale de EUR 691 millions. Le coût total lié à ces rachats (en ce compris les commissions bancaires) s'élevait à EUR 13 millions. La valeur comptable de cet emprunt (hors option) était de EUR 306 millions au 31 décembre 2016. La composante optionnelle était, quant à elle, évaluée à la juste valeur à la date de clôture (EUR 0 million, repris sous les « Autres passifs courants »).

Le solde des obligations échangeables en titre ENGIE a été remboursé en numéraire à leur maturité, le 7 février 2017, pour un montant nominal de EUR 306 millions.

Emprunts obligataires (GBL)

Durant le premier semestre, GBL a émis un placement obligataire de EUR 500 millions assorti d'un coupon de 1,375 % et venant à échéance le 23 mai 2024. La valeur comptable de cet emprunt s'élève à EUR 496 millions au 30 juin 2017.

L'emprunt obligataire émis en juin 2010 pour EUR 350 millions et portant un taux d'intérêt de 4 % arrive, quant à lui, à échéance en décembre 2017.

Emprunts obligataires (Imerys)

Des emprunts obligataires, cotés et non cotés ont été émis par Imerys. Le détail des emprunts est le suivant au 30 juin 2017 :

	Valeur nominale en devise En millions	**Taux d'intérêt nominal**	**Taux d'intérêt effectif**	**Coté/ non coté**	**Echéance**	**Juste valeur** En EUR millions	**Valeur comptable** En EUR millions
JPY	7.000	3,40 %	3,47 %	Non coté	16/09/2033	80,4	55,3
USD	30	5,28 %	5,38 %	Non coté	06/08/2018	27,9	26,8
EUR	300	2,50 %	2,60 %	Coté	26/11/2020	324,3	304,5
EUR	100	2,50 %	1,31 %	Coté	26/11/2020	108,1	101,5
EUR	600	1,50 %	1,63 %	Coté	15/01/2027	602,0	604,1
EUR	500	2,00 %	2,13 %	Coté	10/12/2024	534,4	505,6
EUR	300	0,88 %	0,96 %	Coté	31/03/2022	303,4	300,7
EUR	300	1,88 %	1,92 %	Coté	31/03/2028	307,9	301,4
Total						**2.288,4**	**2.199,9**

Le détail des emprunts les plus importants était le suivant au 31 décembre 2016 :

	Valeur nominale en devise En millions	**Taux d'intérêt nominal**	**Taux d'intérêt effectif**	**Coté/ non coté**	**Echéance**	**Juste valeur** En EUR millions	**Valeur comptable** En EUR millions
JPY	7.000	3,40 %	3,47 %	Non coté	16/09/2033	84,0	57,2
USD	30	5,28 %	5,38 %	Non coté	06/08/2018	30,8	29,1
EUR	300	2,50 %	2,60 %	Coté	26/11/2020	324,2	300,7
EUR	100	2,50 %	1,31 %	Coté	26/11/2020	108,1	100,3
EUR	500	5,00 %	5,09 %	Coté	18/04/2017	524,9	517,6
EUR	500	2,00 %	2,13 %	Coté	10/12/2024	509,8	500,6
EUR	300	0,88 %	0,96 %	Coté	31/03/2022	305,5	302,0
EUR	300	1,88 %	1,92 %	Coté	31/03/2028	314,5	304,2
Total						**2.201,8**	**2.111,7**

Autres dettes financières non courantes

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

8. Capitaux propres

8.1. Réserves de réévaluation

Ces réserves incluent les variations de juste valeur des participations disponibles à la vente.

En EUR millions	Total	SGS	ENGIE	Pernod Ricard	Umicore	Ontex	Parques Reunidos	Lafarge-Holcim	adidas	Burberry	Fonds	Divers	Total
Au 31 décembre 2016	**413,7**	**264,6**	**-**	**1.222,1**	**372,2**	**12,2**	**-**	**733,6**	**1.089,4**	**24,7**	**58,3**	**(1,0)**	**4.189,8**
Variation provenant de l'évolution de la juste valeur	(88,2)	247,1	0,1	264,5 [1]	128,1 [1]	44,8 [1]	(14,6)	20,3	275,3 [1]	20,1	42,2	(17,3)	**922,4**
Transferts en résultat (cession/dépréciation)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(2,2)	**(2,2)**
Au 30 juin 2017	**325,5**	**511,7**	**0,1**	**1.486,6**	**500,3**	**57,0**	**(14,6)**	**753,9**	**1.364,7**	**44,8**	**100,5**	**(20,5)**	**5.110,0**

8.2. Résultat par action

Résultat consolidé de la période (quote-part groupe)

En EUR millions	30 juin 2017	30 juin 2016
De base	**474,3**	(888,4)
Dilué	**484,6**	(905,9)

Nombre d'actions

En millions d'actions	30 juin 2017	30 juin 2016
Actions émises	**161,4**	161,4
Actions propres à l'ouverture	**(5,9)**	(6,1)
Mouvements pondérés de l'exercice	**-**	-
Nombre moyen pondéré d'actions utilisé pour le résultat de base par action	**155,5**	155,3
Influence des instruments financiers à effet dilutif :		
Emprunts convertibles	**5,0**	5,0
Options sur actions (in the money)	**0,2**	0,3
Nombre moyen pondéré d'actions utilisé pour le résultat dilué par action	**160,7**	160,6

Au 30 juin 2017, GBL détient, en direct et au travers de ses filiales, 5.693.841 actions GBL représentatives de 3,5 % du capital émis.

Synthèse du résultat par action

En EUR	30 juin 2017	30 juin 2016
De base	**3,05**	(5,72)
Dilué	**3,01**	(5,72)

9. Instruments financiers

Afin de refléter l'importance des données utilisées lors des évaluations à la juste valeur, le groupe classe ces évaluations selon une hiérarchie qui se compose des niveaux suivants :

- niveau 1 : des prix (non ajustés) cotés sur des marchés actifs pour des actifs ou des passifs identiques ;
- niveau 2 : des données autres que les prix cotés visés au niveau 1, qui sont observables pour l'actif ou le passif concerné, soit directement (à savoir des prix) ou indirectement (à savoir des données dérivées de prix) ; et
- niveau 3 : des données relatives à l'actif ou au passif qui ne sont pas basées sur des données observables de marché (données non observables).

(1) Y inclus un impact fiscal de EUR - 1,2 million, EUR - 0,5 million, EUR - 0,4 million et EUR - 0,9 million sur respectivement Pernod Ricard, Umicore, Ontex et adidas

Ci-dessous, une comparaison de la valeur comptable et de la juste valeur des instruments financiers au 30 juin 2017 ainsi que la hiérarchie de la juste valeur. La catégorie selon IAS 39 utilise les abréviations suivantes :
AFS : Actifs financiers disponibles à la vente (Available-For-Sale financial assets)
HTM : Actifs financiers détenus jusqu'à leur échéance (financial assets Held-To-Maturity)
LaR : Prêts et créances (Loans and Receivables financial assets)
FVTPL : Actifs/dettes financiers revalorisés à la juste valeur via le résultat (financial assets/liabilities at Fair Value Through Profit and Loss)
OFL : Autres dettes financières (Other Financial Liabilities)
HeAc : Activités de couverture (Hedge Accounting)

En EUR millions	Catégorie selon IAS 39	Valeur comptable	Juste valeur	Hiérarchie des justes valeurs
Actifs financiers				
Actifs non courants				
Participations disponibles à la vente				
Sociétés cotées	AFS	13.619,7	13.619,7	Niveau 1
Autres sociétés	AFS	430,8	430,8	Niveau 3
Autres actifs non courants				
Instruments dérivés - couverture	HeAc	8,6	8,6	Niveau 2
Instruments dérivés - autres	FVTPL	16,2	16,2	Niveau 2
Autres actifs financiers	LaR	124,4	124,4	-
Actifs courants				
Créances commerciales	LaR	694,2	694,2	-
Actifs de trading	FVTPL	886,2	886,2	Niveau 1
Trésorerie et équivalents de trésorerie	LaR	1.048,1	1.048,1	-
Autres actifs courants				
Instruments dérivés - couverture	HeAc	7,8	7,8	Niveau 2
Instruments dérivés - autres	FVTPL	0,3	0,3	Niveau 2
Autres actifs financiers	LaR	40,6	40,6	-
Passifs financiers				
Passifs non courants				
Dettes financières				
Instruments dérivés - couverture	HeAc	16,2	16,2	Niveau 2
Instruments dérivés - autres	FVTPL	(0,4)	(0,4)	Niveau 2
Autres dettes financières	OFL	3.355,1	3.503,1	-
Autres passifs non courants				
Instruments dérivés - couverture	HeAc	0,1	0,1	Niveau 2
Instruments dérivés - autres	FVTPL	15,1	15,1	Niveau 2
Passifs courants				
Dettes financières				
Instruments dérivés	FVTPL	(3,5)	(3,5)	Niveau 2
Autres dettes financières	OFL	421,2	427,9	-
Dettes commerciales	OFL	490,7	490,7	-
Autres passifs courants				
Instruments dérivés - couverture	HeAc	2,7	2,7	Niveau 2
Instruments dérivés - autres	FVTPL	4,6	4,6	Niveau 2
Autres passifs courants	OFL	17,0	17,0	-

Il n'y a pas eu de transferts significatifs entre les différents niveaux durant l'exercice clôturé au 30 juin 2017.

10. Actifs et passifs associés aux actifs détenus en vue de la vente

En EUR millions	30 juin 2017	31 décembre 2016
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles	(2,8)	-
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement	(4,3)	-
Flux de trésorerie provenant des activités de financement	(4,4)	-
Variation nette de trésorerie et équivalents de trésorerie	**(11,5)**	**-**

Les actifs et passifs associés aux actifs détenus en vue de la vente reprennent ELITech dont des négociations exclusives étaient en cours au 30 juin 2017 concernant la vente de cette participation. Ceux-ci reprennent les éléments suivants:

En EUR millions	30 juin 2017	31 décembre 2016
Actifs non courants	104,4	-
Actifs courants	55,9	-
Actifs détenus en vue de la vente	**160,3**	**-**
Passifs non courants	11,4	-
Passifs courants	98,5	-
Passifs associés aux actifs détenus en vue de la vente	**109,9**	**-**

11. Evénements subséquents

Burberry – Franchissement de seuil :

- Burberry a annoncé, le 24 juillet 2017, le franchissement par GBL du seuil de 4 % des droits de vote de la société.

Sienna Capital

Ergon Capital Partners - Acquisition de Keesing :

- Accord signé par ECP III pour acquérir auprès de Telegraaf Media Group une participation majoritaire dans Keesing Media Group, le leader européen dans la publication de jeux et mots croisés ;
- La transaction est sujette à l'approbation de l'assemblée générale extraordinaire qui se tiendra fin août 2017.

Ergon Capital Partners - Cession d'ELITech :

- Les négociations exclusives avec PAI Partners concernant la vente de la participation de ECP III dans ELITech se sont clôturées le 25 juillet 2017. Cette transaction génèrera au troisième trimestre 2017 une plus-value consolidée de cession estimée au 30 juin 2017 à EUR 102 millions, quote-part GBL.

12. Déclaration des Responsables

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

- les états financiers consolidés résumés au 30 juin 2017 ont été établis conformément aux normes IFRS et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et des résultats de GBL et des entreprises comprises dans la consolidation [1] ;
- le rapport semestriel contient un exposé fidèle sur l'évolution des affaires, les résultats et la situation de GBL et des entreprises comprises dans la consolidation ;
- les principaux risques et incertitudes sur les mois restants de l'exercice 2017 sont conformes à l'évaluation présentée dans la section « Gestion des risques et contrôle interne » du rapport annuel 2016 de GBL et tiennent compte de l'environnement économique et financier actuel.

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

Rapport du Commissaire

Deloitte.

Rapport d'examen limité sur l'information financière intermédiaire consolidée de Groupe Bruxelles Lambert SA pour le semestre clôturé le 30 juin 2017

Dans le cadre de notre mandat de commissaire, nous vous faisons rapport sur l'information financière intermédiaire consolidée. Cette information financière intermédiaire consolidée comprend le bilan consolidé clôturé le 30 juin 2017, l'état consolidé du résultat global, l'état consolidé des variations des capitaux propres et l'état consolidé des flux de trésorerie pour le semestre clôturé à cette date, ainsi que les notes sélectives 1 à 12.

Rapport sur l'information financière intermédiaire consolidée

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

Le total de l'actif mentionné dans le bilan consolidé s'élève à 22 827 millions EUR et le bénéfice consolidé (part du groupe) de la période s'élève à 474 millions EUR.

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

Etendue de l'examen limité

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

Conclusion

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

Zaventem, le 31 juillet 2017

Le commissaire

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

Deloitte Bedrijfsrevisoren / Réviseurs d'Entreprises
Burgerlijke vennootschap onder de vorm van een coöperatieve vennootschap met beperkte aansprakelijkheid /
Société civile sous forme d'une société coopérative à responsabilité limitée
Registered Office: Gateway building, Luchthaven Nationaal 1 J, B-1930 Zaventem
VAT BE 0429.053.863 - RPR Brussel/RPM Bruxelles - IBAN BE 17 2300 0465 6121 - BIC GEBABEBB

Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited

Lexique

Actif net ajusté

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

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

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

- les participations cotées et les actions détenues en autocontrôle sont évaluées au cours de clôture. Néanmoins, la valeur des actions affectées à la couverture d'engagements éventuels pris par le groupe est plafonnée au prix de conversion/d'exercice ;
- les participations non cotées sont valorisées à la valeur comptable, sous déduction des éventuelles pertes de valeur ;
- en ce qui concerne le portefeuille de Sienna Capital, sa valeur correspond à la somme de ses différentes participations, valorisées à leurs valeurs de marché, telles que fournies par les gestionnaires de fonds, à laquelle est ajoutée la trésorerie nette de Sienna Capital ou, le cas échéant, à laquelle est déduit l'endettement net de Sienna Capital.

Portefeuille

Le portefeuille reprend :

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

Trésorerie et endettement

La trésorerie nette ou, le cas échéant, l'endettement net (hors auto-contrôle), se compose de la trésorerie brute et de l'endettement brut.

L'endettement brut reprend l'ensemble des dettes financières du secteur Holding (obligations convertibles et échangeables, emprunts obligataires et dettes bancaires) à leur valeur nominale de remboursement.

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

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

Analyse économique du résultat

Cash earnings

- Les cash earnings comprennent principalement les dividendes issus des participations du portefeuille et de l'autocontrôle, les revenus complémentaires provenant essentiellement de la gestion de la trésorerie brute, des résultats nets de l'activité de trading et de récupérations fiscales, déduction faite des frais généraux, des charges afférentes à l'endettement brut et des charges d'impôts. L'ensemble de ces résultats est lié à l'activité Holding.
- Les cash earnings constituent également un support pour la détermination du niveau global de distribution par la société.

Mark to market et autres non cash

- La notion de mark to market est l'un des fondements de la méthode de valorisation à la juste valeur telle que définie par les normes comptables internationales IFRS, qui a pour principe de valoriser les actifs et passifs à la date de clôture du bilan à leur valeur de marché.
- Les éléments de mark to market et autres non cash dans les comptes de GBL traduisent les variations de juste valeur d'instruments financiers achetés ou émis (obligations, échangeables ou convertibles, actifs de trading, options, ...), la charge actuarielle de passifs financiers évalués au coût amorti ainsi que l'ajustement d'éléments de cash earnings conformément au référentiel IFRS (dividendes décrétés, non payés dans l'exercice comptable mais après la date d'approbation des états financiers, ...). L'ensemble de ces résultats est lié à l'activité Holding.

Entreprises opérationnelles (associées ou consolidées) et Sienna Capital

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

Eliminations, plus-values, dépréciations et reprises

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

Décote

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

Loan to Value

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

Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires (calcul de base)

Il correspond au nombre d'actions ordinaires en circulation au début de la période, déduction faite des actions propres, ajusté du nombre d'actions ordinaires remboursées (réduction de capital) ou émises (augmentation de capital), ou encore vendues ou rachetées au cours de la période, multiplié par un facteur de pondération en fonction du temps.

Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires (calcul dilué)

Il s'obtient en ajoutant les actions dilutives potentielles au nombre moyen pondéré d'actions ordinaires (calcul de base). Dans le cas présent, les actions dilutives potentielles correspondent aux options d'achat accordées par le groupe.

Paiement du dividende et système ESES

ESES, pour « Euroclear Settlement for Euronext-zone Securities », est la plateforme intégrée pour les opérations boursières de Euronext Bruxelles, Paris et Amsterdam et les opérations hors bourse en titres qui sont négociées sur ces bourses (OTC).

Le calendrier théorique pour la distribution du dividende est le suivant :

- Ex-Date : date (début du jour de bourse) à partir de laquelle la négociation sur le titre sous-jacent s'effectue hors distribution ou ex-droit ;
- Record Date (Ex-date+1) : date à laquelle les positions sont arrêtées par le dépositaire central (à la fin du jour de bourse, après dénouement) afin de déterminer les comptes des ayants droit à l'opération de distribution ;
- Payment Date : date de paiement de la distribution en numéraire, au plus tôt le lendemain du « Record Date ».

Compte tenu du délai de règlement-livraison et de transfert de propriété corrélatif à J+2 (J étant la date de l'opération), le dernier jour où l'on négocie le titre avec droit au dividende se situe la veille de l'Ex-Date.

Participation du groupe

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

Profil de liquidité

Le profil de liquidité correspond à la somme de la trésorerie brute et du montant non tiré sur les lignes de crédit confirmées.

Rendement brut dividendaire

Le rendement brut dividendaire se définit comme le ratio entre le dividende perçu et le cours de bourse du début de la période.

Société opérationelle

Une société opérationnelle se définit comme une société possédant une activité commerciale ou industrielle, par opposition à une société d'investissement (« holding »).

System Paying Agent

Dans ESES, l'entité procédant à la distribution est dénommée l'agent payeur du système (System Paying Agent). Il s'agit de la partie responsable, au sein d'Euroclear Belgium, du paiement aux autres participants du dividende. Il s'agit soit d'un agent payeur externe (un participant du dépositaire central) soit du dépositaire central lui-même.

Total Shareholder Return ou TSR

Le Total Shareholder Return ou TSR est calculé sur base de la variation du (des) cours de bourse sur la période considérée en tenant compte du (des) dividende(s) brut(s) encaissé(s) durant cette période et réinvesti(s) en titres au moment de son (leurs) encaissement(s), de manière annualisée.

Vélocité sur flottant (%)

La vélocité sur flottant, exprimée en pourcentage, est un indicateur de l'activité boursière d'une société cotée, qui correspond au rapport entre le nombre de titres traités en bourse sur un exercice et le flottant au 31 décembre de cet exercice.

Le flottant d'une société cotée en bourse correspond à la partie des actions effectivement susceptibles d'être échangées en bourse. Il peut être exprimé en valeur ou plus fréquemment en pourcentage de la capitalisation boursière.

GBL
Groupe Bruxelles Lambert

Pour plus d'informations

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

Pour obtenir des renseignements sur GBL :
Tél. : +32 2 289 17 17

www.gbl.be

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

Design et réalisation : www.landmarks.be

© Photographies : Couverture : © SGS Group Management S.A. - 2017 - tous droits réservés, © Imerys, © Pernod Ricard - Marc-André Desanges, © LafargeHolcim, © Total, © Burberry, © Depositphotos Inc. pour Ontex, © adidas.
Page 6 : © Parque Warner Madrid, © Burberry, © Depositphotos Inc. pour Ontex.
Page 12 : © Imerys, © Lafarge Holcim.
Page 13 : © SGS Group Management S.A., © Groupe adidas.
Page 14 : © Pernod Ricard -Marc-André Dessanges, © Umicore.
Page 15 : © Total, © Depositphotos Inc. pour Ontex.
Page 16 : © Burberry, © Parque Warner Madrid.