

## Résultats semestriels au 30 juin 2013

- Hausse des cash earnings à EUR 344 millions (+ 11,4 %) et résultat net consolidé sur le semestre de EUR 206 millions
- Opérations sur portefeuille pour près de EUR 4,2 milliards et résistance de l'actif net ajusté à EUR 12,7 milliards
- Préservation de la structure bilantaire et de la liquidité financière

### Principales données financières

| EUR millions<br>(Quote-part groupe)                 | A fin juin |                     |           | A fin décembre      |
|-----------------------------------------------------|------------|---------------------|-----------|---------------------|
|                                                     | 2013       | 2012 <sup>(3)</sup> | Variation | 2012 <sup>(3)</sup> |
| Cash earnings                                       | 344        | 309                 | + 11,4 %  | 489                 |
| Résultat net                                        | 206        | 702                 | - 496     | 256                 |
| Actif net ajusté                                    | 12.730     | 11.815              | + 7,7 %   | 13.247              |
| Capitalisation boursière                            | 9.328      | 8.633               | + 8,1 %   | 9.704               |
| Décote                                              | 26,7 %     | 26,9 %              | - 0,2 %   | 26,7 %              |
| Trésorerie nette (hors autocontrôle) <sup>(1)</sup> | - 1.315    | - 260               | - 1.055   | - 27                |
| Liquidité financière <sup>(2)</sup>                 | 2.047      | 1.913               | + 134     | 2.282               |

Le Conseil d'Administration de GBL du 30 juillet 2013 a arrêté les états financiers consolidés IFRS pour le premier semestre 2013. Ces états financiers, établis conformément à IAS 34 – *Information financière intermédiaire*, ont fait l'objet d'une revue limitée sans réserve effectuée par le Commissaire Deloitte.

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

« Le groupe a poursuivi activement la rotation de son portefeuille autour d'actifs à vocation « stratégique » ou « pépinière » en concluant les acquisitions de 15 % du capital de SGS et de 4 % d'Umicore, ainsi que la cession partielle de 2,7 % de GDF SUEZ et l'émission d'obligations échangeables sur 2,3 % de cette dernière. Ces transactions majeures ont totalisé sur 2013, EUR 4,2 milliards et portent sur près d'un tiers de la valeur du portefeuille. Ces développements participent au rééquilibrage du portefeuille entre croissance et rendement d'une part, et diversification sectorielle et géographique d'autre part, tout en sécurisant la politique de distribution dividendaire. La structure bilantaire du groupe reste particulièrement solide. Dans un environnement qui demeure volatile, les résultats de ce premier semestre se distinguent par une progression appréciable des cash earnings et de l'actif net ajusté par rapport à leurs niveaux du 30 juin 2012. Pour l'ensemble de l'année, les flux dividendaires, encaissés et attendus, des principales sociétés du portefeuille contribuent à la solidité des cash earnings. »

(1) La valorisation de l'autocontrôle s'élevant à respectivement 368 fin juin 2013, 326 fin juin 2012 et 366 fin décembre 2012

(2) Lignes de crédit non tirées (pour respectivement 1.150 fin juin 2013, 950 fin juin 2012 et 1.200 fin décembre 2012) et trésorerie cash (897 fin juin 2013, 963 fin juin 2012 et 1.082 fin décembre 2012)

(3) Les chiffres présentés à titre comparatif ont été retraités afin de tenir compte de l'application de la norme IAS 19 révisée sur les avantages du personnel. Ceci a un impact négatif sur le résultat net du premier semestre 2012 et de l'année 2012 de respectivement - 9 et - 20 (comptabilisé pour l'essentiel sous le résultat net des entreprises associées et opérationnelles consolidées dans la présentation économique)



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

---

En janvier 2013, **GBL a placé EUR 1,0 milliard d'obligations échangeables en actions existantes ordinaires de GDF SUEZ**. Cette émission porte sur un peu moins de la moitié des titres GDF SUEZ détenus par GBL, soit environ 55 millions d'actions représentant 2,3 % de son capital et des droits de vote. Le prix d'échange des obligations est ressorti à EUR 18,32, reflétant une prime de 20 % sur le prix de référence de l'action GDF SUEZ. Les obligations ont une durée de 4 ans, portent intérêt au taux de 1,25 % l'an et sont remboursables le 7 février 2017. GBL conserve durant toute la durée de l'obligation, le droit aux dividendes annuels sur ses titres GDF SUEZ à concurrence de maximum EUR 1,50 par action.

En mai 2013, **GBL a cédé 65 millions d'actions GDF SUEZ**, représentant environ 2,7 % du capital de la société. Le produit net de la cession s'est élevé à un peu plus de EUR 1,0 milliard et a généré une plus-value consolidée de EUR 78 millions. Cette plus-value compense la réduction de valeur qui avait été constatée au premier trimestre 2013 sur la participation de 5,1 % dans GDF SUEZ, pour un montant de EUR - 65 millions. A l'issue de cette opération, GBL conserve 2,4 % du capital de GDF SUEZ, représentant, pour l'essentiel, les actions sous-jacentes liées à l'émission d'obligations échangeables en actions GDF SUEZ.

En juin 2013, **GBL a acquis la participation de 15,0 % détenue par Exor dans le capital de SGS** devenant ainsi un actionnaire de référence. Le prix payé par GBL s'est élevé à CHF 2.128 par action SGS, représentant un investissement de EUR 2,0 milliards, financé par l'utilisation de sa trésorerie disponible. SGS est le leader mondial de l'inspection, du contrôle, de l'analyse et de la certification. Elle emploie plus de 75.000 collaborateurs et exploite un réseau de plus de 1.500 bureaux et laboratoires à travers le monde. L'assemblée générale extraordinaire de SGS, tenue le 10 juillet 2013, a approuvé la nomination de trois représentants de GBL au Conseil d'Administration de la société.

GBL a également poursuivi au cours du semestre, **le rachat de ses actions propres**. Au 30 juin 2013, le groupe possède 6.399.643 actions propres, représentant 4,0 % du capital émis.

Il en résulte qu'au 30 juin 2013, GBL dispose :

- d'une **trésorerie brute** hors autocontrôle <sup>(1)</sup> de EUR 1.036 millions ;
- d'un **autocontrôle** valorisé à EUR 368 millions ;
- d'une **dette brute** de EUR 2.351 millions composée d'un emprunt obligataire de EUR 350 millions, de l'encours sur les lignes de crédit bancaire pour EUR 600 millions et des obligations échangeables en actions Suez Environnement et GDF SUEZ pour un montant total de EUR 1.401 millions.

Pour rappel, la durée moyenne pondérée de la dette brute s'établissait à 3,1 années, fin juin 2013 ; aucune tombée d'échéance de dette n'a lieu avant 2014.

En juillet 2013, dans le cadre de sa stratégie de diversification du portefeuille, et plus particulièrement des investissements de type « pépinière », **GBL a annoncé avoir franchi le seuil statutaire de 3 % dans le capital de Umicore**, un groupe mondial spécialisé dans la technologie des matériaux et le recyclage. GBL a constitué sa position par des achats en bourse en cours d'année et a annoncé détenir 4,0 % des actions et des droits de vote de la société en date du 16 juillet 2013.

GBL dispose, par ailleurs, de **lignes de crédit confirmées non tirées** pour EUR 1.150 millions. Les engagements de la société envers les fonds de private equity qu'elle détient s'élèvent à EUR 299 millions à fin juin 2013.

---

(1) Y compris EUR 67 millions de valeurs mobilières de placement (0,1 % de GDF SUEZ et 0,3 % de Suez Environnement) correspondant à la valeur de marché des dividendes reçus en titres au cours des derniers exercices et non monétisés



Au 30 juin 2013, l'actif net ajusté de GBL s'élève à EUR 12,7 milliards, soit EUR 78,89 par action. Rapportée au cours de bourse de EUR 57,81, la décote s'établit à cette date à 26,7 %.

|                                                   | 30 juin 2013                        |                           |                   | 31 décembre 2012 | 30 juin 2012   |
|---------------------------------------------------|-------------------------------------|---------------------------|-------------------|------------------|----------------|
|                                                   | Portefeuille<br>% en capital<br>(1) | Cours de<br>bourse<br>(3) | (EUR<br>millions) | (EUR millions)   | (EUR millions) |
| <b>Participations stratégiques</b>                |                                     |                           | <b>13.191</b>     | <b>12.522</b>    | <b>11.343</b>  |
| Total                                             | 4,0                                 | 37,51                     | 3.523             | 3.665            | 3.335          |
| Lafarge                                           | 21,0                                | 47,24                     | 2.849             | 2.909            | 2.120          |
| Imerys                                            | 56,7                                | 47,08                     | 2.017             | 2.065            | 1.718          |
| SGS                                               | 15,0                                | 2.029                     | 1.937             | -                | -              |
| Pernod Ricard                                     | 7,5                                 | 85,19                     | 1.695             | 1.739            | 1.676          |
| GDF SUEZ                                          | 2,4                                 | 15,05                     | 823               | 1.825            | 2.198          |
| Suez Environnement                                | 7,2                                 | 9,92                      | 347               | 319              | 296            |
| <b>Investissements pépinière</b>                  |                                     |                           | <b>159</b>        | <b>71</b>        | <b>91</b>      |
| <b>Pilier financier</b>                           |                                     |                           | <b>327</b>        | <b>315</b>       | <b>315</b>     |
| <b>Portefeuille</b>                               |                                     |                           | <b>13.677</b>     | <b>12.908</b>    | <b>11.749</b>  |
| Actions propres                                   |                                     |                           | 368               | 366              | 326            |
| Obligations échangeables                          |                                     |                           | (1.401)           | (401)            | -              |
| Endettement bancaire et retail bond               |                                     |                           | (950)             | (950)            | (1.200)        |
| Cash/quasi-cash/trading                           |                                     |                           | 1.036             | 1.324            | 940            |
| <b>Actif net ajusté (global)</b>                  |                                     |                           | <b>12.730</b>     | <b>13.247</b>    | <b>11.815</b>  |
| <b>Actif net ajusté (EUR p.a.) <sup>(2)</sup></b> |                                     |                           | <b>78,89</b>      | <b>82,10</b>     | <b>73,22</b>   |
| <b>Cours de bourse (EUR p.a.)</b>                 |                                     |                           | <b>57,81</b>      | <b>60,14</b>     | <b>53,50</b>   |
| <b>Décote</b>                                     |                                     |                           | <b>26,7 %</b>     | <b>26,7 %</b>    | <b>26,9 %</b>  |

Au 26 juillet 2013, l'actif net ajusté par action s'élève à EUR 84,38, traduisant une décote de 28,3 % par rapport au cours de bourse à cette date (EUR 60,54).

(1) Les pourcentages de détention mentionnés pour GDF SUEZ et Suez Environnement prennent en compte les titres détenus en placements de trésorerie (respectivement 0,1 % de GDF SUEZ et 0,3 % de Suez Environnement, valorisés sous le poste Cash/quasi-cash/trading)

(2) Sur base de 161.358.287 actions

(3) Cours de bourse en Euro sauf pour SGS en CHF

## 2. Résultats consolidés (présentation économique)

Cette section porte sur la présentation économique du compte de résultats de GBL pour aboutir au résultat net IFRS. Les états financiers conformes à l'IAS 34 sont quant à eux repris à partir de la page 9.

Le **résultat net consolidé, quote-part groupe**, au 30 juin 2013 s'établit à EUR 206 millions, à comparer à EUR 702 millions <sup>(1)</sup> au 30 juin 2012, montant qui était favorablement influencé par des résultats sur cessions et dépréciations à hauteur de EUR 432 millions. Au 30 juin 2013, le résultat inclut EUR 79 millions de plus-values nettes réalisées essentiellement sur la cession d'environ 2,7 % du capital détenu dans GDF SUEZ ainsi que pour EUR - 68 millions de dépréciations d'actifs complémentaires, actées en application des IFRS, sur GDF SUEZ et le private equity.

Hors résultats sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants, le **résultat net (ajusté)** s'élève à EUR 194 millions à comparer à EUR 270 millions sur la même période en 2012. L'évolution du résultat net (ajusté) provient essentiellement de l'impact de la mise à valeur de marché de la composante dérivée associée aux deux obligations échangeables en actions (Suez Environnement et GDF SUEZ) pour EUR - 52 millions et des instruments dérivés pour EUR - 30 millions.

| EUR millions<br>Quote-part groupe                                      | 30 juin 2013  |                                   |                                                                            |                                                      | 30 juin 2012 <sup>(1)</sup> |
|------------------------------------------------------------------------|---------------|-----------------------------------|----------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------|-----------------------------|
|                                                                        | Cash earnings | Mark to market et autres non cash | Entreprises opérationnelles (associées ou consolidées) et Pilier financier | Eliminations, plus-values, dépréciations et reprises | Consolidé                   |
| Résultat net des entreprises associées et opérationnelles consolidées  | -             | -                                 | 86,0                                                                       | -                                                    | <b>86,0</b>                 |
| Dividendes nets des participations                                     | 350,3         | -                                 | -                                                                          | (126,9)                                              | <b>223,4</b>                |
| Produits et charges d'intérêts                                         | (13,4)        | (5,7)                             | (1,1)                                                                      | -                                                    | <b>(20,2)</b>               |
| Autres produits et charges financiers                                  | 18,4          | (96,4)                            | -                                                                          | -                                                    | <b>(78,0)</b>               |
| Autres produits et charges d'exploitation                              | (11,3)        | (1,5)                             | (4,2)                                                                      | -                                                    | <b>(17,0)</b>               |
| Résultat sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants | -             | -                                 | (2,7)                                                                      | 14,3                                                 | <b>11,6</b>                 |
| Impôts                                                                 | -             | -                                 | -                                                                          | -                                                    | <b>-</b>                    |
| <b>Résultat consolidé IFRS (6 mois 2013)</b>                           | <b>344,0</b>  | <b>(103,6)</b>                    | <b>78,0</b>                                                                | <b>(112,6)</b>                                       | <b>205,8</b>                |
| <b>Résultat consolidé IFRS (6 mois 2012) <sup>(1)</sup></b>            | <b>308,9</b>  | <b>(20,0)</b>                     | <b>59,2</b>                                                                | <b>354,1</b>                                         | <b>702,2</b>                |

(1) Les chiffres présentés à titre comparatif ont été retraités afin de tenir compte de l'application de la norme IAS 19 révisée sur les avantages du personnel. Ceci a un impact négatif sur le résultat net du premier semestre 2012 de EUR - 9 millions (comptabilisé pour l'essentiel sous le résultat net des entreprises associées et opérationnelles consolidées dans la présentation économique)

## 2.1. Cash earnings (EUR 344 millions contre EUR 309 millions)

| EUR millions                       | 30 juin 2013 | 30 juin 2012 |
|------------------------------------|--------------|--------------|
| Dividendes nets des participations | 350,3        | 309,4        |
| Produits et charges d'intérêts     | (13,4)       | (13,1)       |
| Autres produits et charges :       |              |              |
| • financiers                       | 18,4         | 20,1         |
| • d'exploitation                   | (11,3)       | (7,5)        |
| <b>Total</b>                       | <b>344,0</b> | <b>308,9</b> |

Les **dividendes nets des participations** affichent au premier semestre 2013 une augmentation de EUR 41 millions par rapport à 2012.

| Dividendes nets des participations<br>EUR millions | 30 juin 2013 | 30 juin 2012 |
|----------------------------------------------------|--------------|--------------|
| Total (acompte et solde)                           | 103,2        | 95,9         |
| GDF SUEZ (solde)                                   | 78,5         | 78,5         |
| Lafarge                                            | 60,5         | 30,2         |
| Imerys                                             | 66,4         | 64,3         |
| Suez Environnement                                 | 22,8         | 22,8         |
| Pernod Ricard (acompte)                            | 15,7         | 14,3         |
| Iberdrola (solde)                                  | 1,7          | 2,7          |
| Autres                                             | 1,5          | 0,7          |
| <b>Total</b>                                       | <b>350,3</b> | <b>309,4</b> |

Cette évolution résulte essentiellement du doublement du dividende unitaire de Lafarge (+ EUR 30 millions) ainsi que de l'augmentation de la contribution de Total, Imerys et Pernod liée à la progression de leurs dividendes unitaires.

Total a approuvé un dividende de EUR 2,34 par action, au titre de l'exercice 2012 et a versé, au deuxième trimestre 2013 le solde du dividende 2012, soit EUR 0,59 par action. Le groupe a par ailleurs annoncé un premier acompte trimestriel sur le dividende 2013, également de EUR 0,59 par action. La contribution de Total au résultat au premier semestre représente ainsi EUR 103 millions.

GDF SUEZ a versé au deuxième trimestre 2013 le solde de son dividende final au titre de 2012 de EUR 0,67 par action, inchangé et représentant une contribution de EUR 79 millions. La contribution de GDF SUEZ au deuxième semestre reflètera la cession par GBL, au premier semestre, d'un peu plus de la moitié de sa participation.

Suez Environnement a versé au deuxième trimestre 2013 son dividende annuel de EUR 0,65 par action, inchangé et représentant un montant de EUR 23 millions.

Pernod Ricard a distribué au deuxième trimestre 2013 un acompte sur dividende de EUR 0,79 par action, en hausse de 9,7 %, représentant EUR 16 millions, le versement du solde étant attendu au deuxième semestre.

A noter que la participation de GBL dans SGS, acquise le 10 juin 2013, n'a pas contribué aux résultats du premier semestre, le dividende ayant été payé courant mars, antérieurement à l'acquisition.

Les **charges nettes d'intérêts** de EUR 13 millions sont stables d'une période à l'autre ; bénéficiant de la gestion active de la trésorerie dans un environnement peu rémunérateur.



Les **autres produits et charges financiers** s'élèvent à EUR 18 millions. Ils se composent principalement des dividendes encaissés sur l'autocontrôle (EUR 17 millions) et des dividendes perçus sur le portefeuille de trading (EUR 5 millions).

Les **autres produits et charges d'exploitation** s'élèvent à EUR – 11 millions au 30 juin 2013 et sont conformes à leur niveau historique de 2010 et 2011.

## 2.2. Mark to market et autres non cash (EUR – 104 millions contre EUR – 20 millions)

| EUR millions                              | 30 juin 2013   | 30 juin 2012  |
|-------------------------------------------|----------------|---------------|
| Dividendes nets des participations        | -              | -             |
| Produits et charges d'intérêts            | (5,7)          | (0,6)         |
| Autres produits et charges financiers     | (96,4)         | (18,3)        |
| Autres produits et charges d'exploitation | (1,5)          | (1,3)         |
| Impôts                                    | -              | 0,2           |
| <b>Total</b>                              | <b>(103,6)</b> | <b>(20,0)</b> |

Au 30 juin 2013, cette rubrique reflète essentiellement le résultat de EUR – 52 millions sur la mise à valeur de marché de la composante dérivée associée aux deux obligations échangeables en actions (Suez Environnement et GDF SUEZ) ainsi que la mise à valeur de marchés des instruments dérivés (EUR – 30 millions) et l'élimination du dividende sur actions propres (EUR – 17 millions) reconnu comme autres produits et charges financiers dans les cash earnings.

En 2012, le mark to market comprenait entre autres, l'élimination du dividende sur actions propres (EUR – 16 millions).

## 2.3. Entreprises opérationnelles (associées ou consolidées) et Pilier financier (EUR 78 millions contre EUR 59 millions <sup>(1)</sup>)

Le **résultat net des entreprises associées et opérationnelles consolidées** s'élève à EUR 86 millions contre EUR 79 millions <sup>(1)</sup> sur la même période en 2012 :

| EUR millions                                      | 30 juin 2013 | 30 juin 2012 |
|---------------------------------------------------|--------------|--------------|
| Lafarge                                           | 17,6         | (4,5)        |
| Imerys                                            | 73,1         | 89,7         |
| ECP <sup>(2)</sup> I & II                         | (1,4)        | (1,0)        |
| Filiales opérationnelles d'ECP <sup>(2)</sup> III | (3,3)        | (4,9)        |
| <b>Total</b>                                      | <b>86,0</b>  | <b>79,3</b>  |

Lafarge (EUR 18 millions contre EUR – 5 millions)

Le résultat net, part du groupe de Lafarge, ressort à EUR 84 millions contre EUR – 21 millions au premier semestre 2012, qui avait été affecté par une dépréciation exceptionnelle d'actifs en Grèce de EUR 200 millions.

(1) Les chiffres présentés à titre comparatif ont été retraités afin de tenir compte de l'application de la norme IAS 19 révisée sur les avantages du personnel. Ceci a un impact négatif sur le résultat net du premier semestre 2012 de EUR – 9 millions (comptabilisé pour l'essentiel sous le résultat net des entreprises associées et opérationnelles consolidées dans la présentation économique)

Sur base d'un taux de participation stable de 21 %, Lafarge contribue à hauteur de EUR 18 millions au résultat du premier semestre 2013 de GBL, à comparer à EUR – 5 millions en 2012.

Le communiqué de presse relatif aux résultats du premier semestre 2013 de Lafarge peut être consulté sur le site [www.lafarge.fr](http://www.lafarge.fr).

#### Imerys (EUR 73 millions contre EUR 90 millions)

Le résultat net, part du groupe d'Imerys, diminue de 18,2 %, à EUR 129 millions au premier semestre 2013 (EUR 157 millions au premier semestre 2012).

La contribution d'Imerys au résultat de GBL s'établit à EUR 73 millions en 2013 contre EUR 90 millions en 2012 reflétant un taux d'intégration d'Imerys de 56,8 % au premier semestre 2013 (contre 57,0 % durant le premier semestre 2012).

Les résultats du premier semestre 2013 du groupe Imerys sont repris sur le site [www.imerys.com](http://www.imerys.com).

#### ECP I / ECP II / filiales opérationnelles d'ECP III (ECP) (EUR – 5 millions contre EUR – 6 millions)

La contribution d'ECP au résultat de GBL s'élève à EUR – 5 millions contre EUR – 6 millions au 30 juin 2012.

Les **résultats sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants** au niveau du private equity comprennent une dépréciation sur une des participations du fond Sagard II pour EUR – 3 millions.

#### **2.4. Eliminations, plus-values, dépréciations et reprises** (EUR – 113 millions contre EUR 354 millions)

| EUR millions                                                         | 30 juin 2013   | 30 juin 2012 |
|----------------------------------------------------------------------|----------------|--------------|
| Eliminations des dividendes<br>(Lafarge et Imerys)                   | (126,9)        | (94,5)       |
| Plus-values de cessions<br>(GDF SUEZ, Pernod Ricard, Arkema, autres) | 79,4           | 464,1        |
| Dépréciations sur titres AFS<br>(GDF SUEZ, Iberdrola)                | (65,1)         | (15,5)       |
| <b>Total</b>                                                         | <b>(112,6)</b> | <b>354,1</b> |

Les dividendes nets des participations opérationnelles (associées ou consolidées) sont éliminés, ils représentent EUR 127 millions en provenance de Lafarge et d'Imerys.

Les plus-values de cessions reflètent principalement le résultat de EUR 78 millions sur la cession des titres GDF SUEZ repris au bilan consolidé sous la rubrique « Participations disponibles à la vente ». En 2012, ce poste reflétait majoritairement les plus-values nettes sur les cessions de la participation dans Arkema et d'un bloc de 2,3 % de Pernod Ricard pour des montants de respectivement EUR 221 millions et EUR 240 millions.

En application des IFRS, GBL a comptabilisé, durant le premier trimestre 2013, une dépréciation complémentaire de EUR 65 millions sur sa participation en GDF SUEZ ajustant la valeur comptable de ces titres (EUR 15,58 par action à fin 2012) à leur valeur boursière en date du 31 mars 2013 (soit EUR 15,02 par action). Cette dépréciation, de nature comptable, n'a pas d'effet sur les cash earnings



ni sur l'actif net ajusté. En 2012, une dépréciation complémentaire de EUR 16 millions avait été comptabilisée sur la participation résiduelle en Iberdrola ajustant la valeur comptable de ces titres à leur valeur boursière au 30 juin 2012, soit EUR 3,72 par action.

### 3. Facteurs de risques

---

Les risques propres à GBL au 31 décembre 2012 sont détaillés dans le rapport annuel de GBL (p. 130-131).

GBL restera soumise aux mêmes risques au second semestre 2013. Chacune des grandes lignes du portefeuille détenues par GBL est exposée à des risques spécifiques indiqués dans le rapport annuel au 31 décembre 2012 de GBL (p. 131), qui renvoie, pour plus de détails, aux sites Internet des différentes participations.

Des informations sur les risques spécifiques de SGS, acquise durant le premier semestre 2013, sont reprises dans le rapport financier disponible sur le site <http://www.sgs.com/en/Our-Company/Investor-Relations/Financial-Reports.aspx> de la page 79 à la page 83.

### 4. Perspectives pour l'exercice 2013

---

Pour l'ensemble de l'année, les flux dividendaires encaissés et attendus des principales sociétés du portefeuille contribuent à solidité des cash earnings.

Au cours du deuxième semestre, des acomptes ou soldes sur dividendes provenant principalement de Total, GDF SUEZ et Pernod Ricard devraient encore être décrétés par les organes respectifs des sociétés conformément à leur politique dividendaire. La contribution de GDF SUEZ au deuxième semestre reflètera la cession par GBL, au premier semestre, d'un peu plus de la moitié de sa participation.

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

Les résultats au 30 septembre seront publiés le 7 novembre 2013.

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

**Olivier Pirotte**

Directeur Financier

Tél : +32.2.289.17.50

[opirotte@gbl.be](mailto:opirotte@gbl.be)

**Axelle Henry**

Adjoint CFO – Relations Investisseurs

Tél : +32.2.289.17.62

[ahenry@gbl.be](mailto:ahenry@gbl.be)

## Etats financiers semestriels IFRS

### Etat consolidé du résultat global

| EUR millions                                                                   | Notes | 30 juin 2013   | 30 juin 2012   |
|--------------------------------------------------------------------------------|-------|----------------|----------------|
| Quote-part dans le résultat net des entreprises associées                      | 3     | 16,2           | (5,5)          |
| Dividendes nets des participations                                             | 4     | 223,4          | 214,9          |
| Autres produits et charges d'exploitation liés aux activités d'investissement  | 5     | (17,0)         | (11,2)         |
| Résultat sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants         | 4     | 11,6           | 431,8          |
| Produits et charges financiers des activités d'investissement                  | 6     | (98,2)         | (12,8)         |
| <b>Résultat provenant des activités d'investissement</b>                       |       | <b>136,0</b>   | <b>617,2</b>   |
| Chiffre d'affaires                                                             |       | 1.977,7        | 2.079,9        |
| Matières premières et consommables                                             |       | (689,3)        | (736,9)        |
| Frais de personnel                                                             |       | (413,1)        | (417,3)        |
| Amortissements sur immobilisations incorporelles et corporelles                |       | (115,8)        | (121,0)        |
| Autres produits et charges d'exploitation liés aux activités opérationnelles   | 5     | (549,6)        | (553,8)        |
| Produits et charges financiers des activités opérationnelles                   | 6     | (31,2)         | (43,9)         |
| <b>Résultat provenant des activités opérationnelles consolidées</b>            |       | <b>178,7</b>   | <b>207,0</b>   |
| <b>Impôts sur le résultat</b>                                                  |       | <b>(54,3)</b>  | <b>(55,1)</b>  |
| <b>Résultat consolidé de la période</b>                                        |       | <b>260,4</b>   | <b>769,1</b>   |
| Attribuable au groupe                                                          |       | 205,8          | 702,2          |
| Attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle                      |       | 54,6           | 66,9           |
| <b>Autres éléments du résultat global :</b>                                    |       |                |                |
| <b>Eléments qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat</b>         |       |                |                |
| Gains et (pertes) actuariels                                                   |       | 74,1           | (49,8)         |
| Part dans les autres éléments du résultat global des entreprises associées     | 3     | 10,5           | (14,8)         |
| <b>Total des éléments qui ne seront pas reclassés en résultat</b>              |       | <b>84,6</b>    | <b>(64,6)</b>  |
| <b>Eléments susceptibles d'être reclassés ultérieurement en résultat</b>       |       |                |                |
| Participations disponibles à la vente - variation des réserves de réévaluation | 8     | (260,5)        | (745,2)        |
| Part dans les autres éléments du résultat global des entreprises associées     | 3     | (137,5)        | 84,0           |
| Ecarts de conversion liés aux sociétés consolidées                             |       | (71,5)         | 22,0           |
| Couverture des flux de trésorerie                                              |       | (3,7)          | (1,6)          |
| <b>Total des éléments susceptibles d'être reclassés en résultat</b>            |       | <b>(473,2)</b> | <b>(640,8)</b> |
| <b>Autres éléments du résultat global, nets d'impôts</b>                       |       | <b>(388,6)</b> | <b>(705,4)</b> |
| <b>Résultat global</b>                                                         |       | <b>(128,2)</b> | <b>63,7</b>    |
| Attribuable au groupe                                                          |       | (181,5)        | 6,7            |
| Attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle                      |       | 53,3           | 57,0           |
| <b>Résultat consolidé de la période par action</b>                             | 8     |                |                |
| Base                                                                           |       | 1,33           | 4,52           |
| Dilué                                                                          |       | 1,32           | 4,49           |



## **Bilan consolidé**

| EUR millions                                         | Notes | 30 juin 2013    | 31 décembre 2012 |
|------------------------------------------------------|-------|-----------------|------------------|
| <b>Actifs non courants</b>                           |       | <b>15.277,9</b> | <b>14.488,0</b>  |
| Immobilisations incorporelles                        |       | 162,5           | 146,9            |
| Goodwill                                             |       | 1.161,5         | 1.065,8          |
| Immobilisations corporelles                          |       | 1.942,9         | 1.928,3          |
| Participations                                       |       | 11.853,6        | 11.162,8         |
| <i>Participations dans les entreprises associées</i> | 3     | 3.295,4         | 3.466,8          |
| <i>Participations disponibles à la vente</i>         | 4     | 8.558,2         | 7.696,0          |
| Autres actifs non courants                           |       | 105,0           | 118,2            |
| Actifs d'impôts différés                             |       | 52,4            | 66,0             |
| <b>Actifs courants</b>                               |       | <b>3.043,3</b>  | <b>2.933,8</b>   |
| Stocks                                               |       | 678,2           | 695,2            |
| Créances commerciales                                |       | 624,9           | 567,2            |
| Actifs de trading                                    |       | 567,6           | 527,2            |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie              | 7     | 621,0           | 594,0            |
| Autres actifs courants                               |       | 551,6           | 550,2            |
| <b>Total des actifs</b>                              |       | <b>18.321,2</b> | <b>17.421,8</b>  |
| <b>Capitaux propres</b>                              | 8     | <b>12.805,5</b> | <b>13.391,7</b>  |
| Capital                                              |       | 653,1           | 653,1            |
| Primes d'émission                                    |       | 3.815,8         | 3.815,8          |
| Réserves                                             |       | 7.315,1         | 7.922,2          |
| Participations ne donnant pas le contrôle            |       | 1.021,5         | 1.000,6          |
| <b>Passifs non courants</b>                          |       | <b>4.049,6</b>  | <b>2.996,7</b>   |
| Dettes financières                                   | 7     | 3.236,5         | 2.258,9          |
| Provisions                                           |       | 240,8           | 247,8            |
| Pensions et avantages postérieurs à l'emploi         |       | 226,6           | 332,9            |
| Autres passifs non courants                          |       | 239,0           | 43,2             |
| Passifs d'impôts différés                            |       | 106,7           | 113,9            |
| <b>Passifs courants</b>                              |       | <b>1.466,1</b>  | <b>1.033,4</b>   |
| Dettes financières                                   | 7     | 462,0           | 201,1            |
| Dettes commerciales                                  |       | 450,6           | 409,0            |
| Provisions                                           |       | 18,7            | 17,0             |
| Dettes fiscales                                      |       | 105,4           | 79,5             |
| Autres passifs courants                              |       | 429,4           | 326,8            |
| <b>Total des passifs et capitaux propres</b>         |       | <b>18.321,2</b> | <b>17.421,8</b>  |



## Etat consolidé des variations de capitaux propres

EUR millions

|                                              | Capital      | Primes<br>d'émission | Réserves<br>de<br>réévaluation | Actions<br>propres | Ecart<br>de<br>conversion | Résultat<br>non<br>distribué | Capitaux<br>propres<br>- Part du<br>groupe | Participa-<br>tions ne<br>donnant<br>pas le<br>contrôle | Capitaux<br>propres |
|----------------------------------------------|--------------|----------------------|--------------------------------|--------------------|---------------------------|------------------------------|--------------------------------------------|---------------------------------------------------------|---------------------|
| <b>Au 31 décembre 2011</b>                   | <b>653,1</b> | <b>3.815,8</b>       | <b>2.237,5</b>                 | <b>(245,2)</b>     | <b>(27,8)</b>             | <b>6.224,9</b>               | <b>12.658,3</b>                            | <b>972,3</b>                                            | <b>13.630,6</b>     |
| Résultat consolidé de la période             | -            | -                    | -                              | -                  | -                         | 702,2                        | 702,2                                      | 66,9                                                    | 769,1               |
| Autres éléments du résultat global           | -            | -                    | (745,2)                        | -                  | 96,6                      | (46,9)                       | (695,5)                                    | (9,9)                                                   | (705,4)             |
| <b>Résultat global</b>                       | -            | -                    | <b>(745,2)</b>                 | -                  | <b>96,6</b>               | <b>655,3</b>                 | <b>6,7</b>                                 | <b>57,0</b>                                             | <b>63,7</b>         |
| Total des transactions avec les actionnaires | -            | -                    | -                              | (0,4)              | -                         | (394,8)                      | (395,2)                                    | (46,6)                                                  | (441,8)             |
| <b>Au 30 juin 2012</b>                       | <b>653,1</b> | <b>3.815,8</b>       | <b>1.492,3</b>                 | <b>(245,6)</b>     | <b>68,8</b>               | <b>6.485,4</b>               | <b>12.269,8</b>                            | <b>982,7</b>                                            | <b>13.252,5</b>     |
| Résultat consolidé de la période             | -            | -                    | -                              | -                  | -                         | (446,6)                      | (446,6)                                    | 53,0                                                    | (393,6)             |
| Autres éléments du résultat global           | -            | -                    | 816,7                          | -                  | (226,8)                   | (26,7)                       | 563,2                                      | (48,2)                                                  | 515,0               |
| <b>Résultat global</b>                       | -            | -                    | <b>816,7</b>                   | -                  | <b>(226,8)</b>            | <b>(473,3)</b>               | <b>116,6</b>                               | <b>4,8</b>                                              | <b>121,4</b>        |
| Total des transactions avec les actionnaires | -            | -                    | -                              | (1,8)              | -                         | 6,5                          | 4,7                                        | 13,1                                                    | 17,8                |
| <b>Au 31 décembre 2012</b>                   | <b>653,1</b> | <b>3.815,8</b>       | <b>2.309,0</b>                 | <b>(247,4)</b>     | <b>(158,0)</b>            | <b>6.018,6</b>               | <b>12.391,1</b>                            | <b>1.000,6</b>                                          | <b>13.391,7</b>     |
| Résultat consolidé de la période             | -            | -                    | -                              | -                  | -                         | 205,8                        | 205,8                                      | 54,6                                                    | 260,4               |
| Autres éléments du résultat global           | -            | -                    | (260,5)                        | -                  | (177,3)                   | 50,5                         | (387,3)                                    | (1,3)                                                   | (388,6)             |
| <b>Résultat global</b>                       | -            | -                    | <b>(260,5)</b>                 | -                  | <b>(177,3)</b>            | <b>256,3</b>                 | <b>(181,5)</b>                             | <b>53,3</b>                                             | <b>(128,2)</b>      |
| Total des transactions avec les actionnaires | -            | -                    | -                              | (16,0)             | -                         | (409,6)                      | (425,6)                                    | (32,4)                                                  | (458,0)             |
| <b>Au 30 juin 2013</b>                       | <b>653,1</b> | <b>3.815,8</b>       | <b>2.048,5</b>                 | <b>(263,4)</b>     | <b>(335,3)</b>            | <b>5.865,3</b>               | <b>11.784,0</b>                            | <b>1.021,5</b>                                          | <b>12.805,5</b>     |

Les capitaux propres ont été majoritairement impactés durant le premier semestre 2013 par :

- la distribution par GBL le 3 mai 2013, d'un dividende brut de EUR 2,65 par action (EUR 2,60 en 2012) soit EUR 411 millions, compte tenu des actions propres détenues par GBL. Ce montant est intégré dans la déduction de EUR - 410 millions du résultat non distribué ;
- 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.

Les chiffres présentés à titre comparatif ont été retraités (voir la note « Méthodes comptables et saisonnalité »).



## **Etat consolidé des flux de trésorerie**

EUR millions

|                                                                                   | Notes | <b>30 juin 2013</b> | <b>30 juin 2012</b> |
|-----------------------------------------------------------------------------------|-------|---------------------|---------------------|
| <b>Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles</b>                 |       | <b>596,2</b>        | <b>444,0</b>        |
| Résultat consolidé de la période avant impôts                                     |       | 314,7               | 824,2               |
| Ajustement pour :                                                                 |       |                     |                     |
| Produits et charges d'intérêts                                                    | 6     | 48,5                | 49,2                |
| Résultat net des entreprises associées                                            | 3     | (18,4)              | 2,5                 |
| Dividendes des participations non consolidées                                     | 4     | (223,4)             | (214,9)             |
| Dotations nettes aux amortissements                                               |       | 116,6               | 121,8               |
| Résultat sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants            |       | (17,1)              | (457,3)             |
| Divers éléments de résultat n'impliquant pas de mouvements de trésorerie          |       | 92,1                | 2,4                 |
| Produits d'intérêts encaissés                                                     |       | 7,5                 | 4,7                 |
| Charges d'intérêts payées                                                         |       | (54,4)              | (63,3)              |
| Dividendes perçus des participations non consolidées et entreprises associées     |       | 208,1               | 201,8               |
| Impôts effectivement payés                                                        |       | (60,2)              | (29,5)              |
| Variation du besoin en fonds de roulement :                                       |       |                     |                     |
| Stocks                                                                            |       | 1,9                 | (17,8)              |
| Créances commerciales                                                             |       | (66,9)              | (63,9)              |
| Dettes commerciales                                                               |       | 51,7                | 59,8                |
| Autres créances et dettes                                                         |       | 195,5               | 24,3                |
| <b>Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement</b>                |       | <b>(1.350,8)</b>    | <b>791,2</b>        |
| Acquisitions de :                                                                 |       |                     |                     |
| Participations dans les entreprises associées                                     | 3     | (1,2)               | (1,8)               |
| Filiales, sous déduction de trésorerie acquise                                    | 1     | (130,6)             | (13,2)              |
| Immobilisations corporelles et incorporelles                                      |       | (127,7)             | (122,1)             |
| Autres actifs financiers                                                          |       | (2.125,1)           | (32,3)              |
| Cessions de :                                                                     |       |                     |                     |
| Participations dans les entreprises associées                                     |       | -                   | -                   |
| Filiales, sous déduction de trésorerie cédée                                      |       | 0,5                 | -                   |
| Immobilisations corporelles et incorporelles                                      |       | 7,6                 | 10,9                |
| Autres actifs financiers                                                          |       | 1.025,7             | 949,7               |
| <b>Flux de trésorerie provenant des activités de financement</b>                  |       | <b>789,4</b>        | <b>(819,2)</b>      |
| Augmentations de capital des participations ne donnant pas le contrôle            |       | 10,5                | 0,9                 |
| Dividendes versés par la maison-mère à ses actionnaires                           |       | (410,9)             | (403,7)             |
| Dividendes versés par les filiales aux participations ne donnant pas le contrôle  |       | (51,2)              | (49,0)              |
| Encaissements provenant de dettes financières                                     |       | 1.298,1             | 19,0                |
| Remboursements de dettes financières                                              |       | (40,1)              | (384,0)             |
| Mouvements nets sur actions propres                                               |       | (16,0)              | (0,4)               |
| Autres                                                                            |       | (1,0)               | (2,0)               |
| <b>Effet de la variation des taux de change sur les fonds détenus</b>             |       | <b>(7,8)</b>        | <b>4,0</b>          |
| <b>Augmentation (diminution) nette de trésorerie et équivalents de trésorerie</b> |       | <b>27,0</b>         | <b>420,0</b>        |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de la période               | 7     | 594,0               | 737,9               |



Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de la période

---

7

621,0

1.157,9



## 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 2013 sont conformes à IAS 34 – *Information Financière Intermédiaire*.

### Méthodes comptables

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 2012, à l'exception de l'application des normes et interprétations nouvelles ou amendées suivantes qui ont eu un impact sur les états financiers semestriels :

- IFRS 13 – *Evaluation de la juste valeur* qui impose la présentation d'informations supplémentaires dans les notes concernant l'évaluation de la juste valeur (voir note 9).
- Amendements à IAS 1 – *Présentation des états financiers – Présentation des autres éléments du résultat global* qui impose de regrouper les autres éléments du résultat global entre (i) les éléments qui ne seront pas reclassés en résultat et (ii) les éléments qui sont susceptibles d'être reclassés en résultat.
- Révision de la norme IAS 19 – *Avantages du personnel*. Le groupe GBL appliquait déjà l'option proposée par IAS 19 avant sa révision de comptabilisation immédiate des écarts actuariels au cours de la période de leur constatation en autres éléments du résultat global (i.e. directement en capitaux propres). Par conséquent, la révision de la norme a impacté principalement d'une part, la composante financière des charges de retraite comptabilisée dans le compte de résultats consolidé et d'autre part, la comptabilisation des coûts des services passés :
  - le rendement attendu des actifs du régime est dorénavant calculé en multipliant la juste valeur de ces actifs par le taux d'actualisation et non plus par le taux de rendement attendu des actifs. La différence avec le rendement réel des actifs du régime reste comptabilisée en autres éléments du résultat global. En conséquence, le montant de l'obligation et des capitaux propres ne sont pas impactés, seule la répartition de la composante financière de la charge de retraite entre le résultat net et les autres éléments du résultat global est modifiée ;
  - les coûts des services passés résultant de changements de régimes de retraite ne sont plus amortis sur la durée résiduelle d'acquisition des droits. Les coûts des services passés non encore amortis ont été comptabilisés en provision pour pensions et avantages postérieurs à l'emploi en contrepartie des réserves consolidées.

Les impacts sur les capitaux propres et résultat consolidé de la période sont limités et sont repris dans le tableau ci-dessous :

| EUR millions                          | 31 décembre 2011 | 30 juin 2012 | 31 décembre 2012 |
|---------------------------------------|------------------|--------------|------------------|
| Résultat consolidé, quote-part groupe | N/A              | (9,3)        | (20,3)           |
| Capitaux propres                      | (2,7)            | (2,5)        | (4,3)            |

### Correction d'erreur

Imerys a établi en 2013 que la documentation des bases fiscales de certaines immobilisations corporelles, acquises aux Etats-Unis dans le cadre de regroupements d'entreprises antérieurs au 1<sup>er</sup> janvier 2004 était incomplète. En conséquence, lors de la préparation des états financiers d'ouverture des entités concernées, des impôts différés actifs et passifs erronés ont été calculés, principalement pour des immobilisations corporelles. Ces bases fiscales étaient déjà en usage avant l'acquisition par Imerys. Si Imerys avait eu connaissance des bases fiscales réelles dès l'origine, la très grande majorité des impôts différés actifs et passifs de ces entités aurait été ajustée en contrepartie du goodwill de l'unité génératrice de trésorerie Minéraux de Performance Amérique du Nord. Or, ce goodwill a été intégralement déprécié en 2008. La correction d'erreur comptabilisée en 2013 affecte les capitaux propres consolidés au 1<sup>er</sup> janvier 2012.



L'impact de la correction d'erreur sur les capitaux propres consolidés du groupe est de EUR – 11 millions aux 1<sup>er</sup> janvier 2013 et 2012.

Enfin, la saisonnalité des résultats est explicitée préalablement dans les perspectives pour l'exercice 2013.

## 1. Mouvements de périmètre

---

Le mouvement de périmètre le plus important survenu durant le premier semestre 2013 concerne Imerys.

Le 10 avril 2013, Imerys a acquis à Wrens (Géorgie, Etats-Unis) un complexe industriel en construction spécialisé dans la fabrication de proppants céramiques utilisés dans l'exploitation des puits de pétrole et gaz non conventionnels. Le contrôle a été obtenu par l'acquisition de 100 % des droits de vote de la société américaine Pyramax Ceramics pour un montant total de EUR 237 millions, dont EUR 117 millions de trésorerie remis au vendeur lors de la prise de contrôle, EUR 42 millions de rémunération conditionnelle payables en août 2013 et EUR 78 millions de rémunération conditionnelle payables ultérieurement selon la performance industrielle et commerciale future de l'usine. L'usine étant en construction, Pyramax a généré depuis son acquisition un chiffre d'affaires et un résultat net nuls. Le goodwill provisoire ressort à EUR 98 millions au 30 juin 2013.

## 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** comprend le groupe Imerys, groupe français coté sur NYSE-Euronext Paris, qui occupe des positions de premier plan dans chacune de ses quatre branches d'activité : Minéraux pour Céramiques, Réfractaires, Abrasifs & Fonderie ; Minéraux de Performance & Filtration ; Pigments pour Papier & Emballage et Matériaux & Monolithiques.
- **Pilier financier** : reprenant d'une part, sous activités d'investissement, les sociétés ECP I, ECP II et ECP III, PAI Europe III et Sagard & Sagard II, et d'autre part, sous activités opérationnelles consolidées, les filiales opérationnelles d'ECP III (sous-groupes ELITech, De Boeck et Benito).

Les résultats d'un secteur, ses actifs et ses passifs incluent tous les éléments qui lui sont directement attribuables. Les normes comptables appliquées à ces segments sont les mêmes que celles décrites sous la note « Méthodes comptables et saisonnalité ».



**2.1. Information sectorielle sur le compte de résultats consolidé pour la période clôturée aux 30 juin 2013 et 2012**

| <b>Période clôturée au 30 juin 2013</b>                                       | <b>Holding</b> | <b>Imerys</b> | <b>Pilier financier</b> | <b>Total</b>   |
|-------------------------------------------------------------------------------|----------------|---------------|-------------------------|----------------|
| EUR millions                                                                  |                |               |                         |                |
| Quote-part dans le résultat net des entreprises associées                     | 17,6           | -             | (1,4)                   | 16,2           |
| Dividendes nets des participations                                            | 223,4          | -             | -                       | 223,4          |
| Autres produits et charges d'exploitation liés aux activités d'investissement | (12,8)         | -             | (4,2)                   | (17,0)         |
| Résultat sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants        | 14,3           | -             | (2,7)                   | 11,6           |
| Produits et charges financiers des activités d'investissement                 | (97,1)         | -             | (1,1)                   | (98,2)         |
| <b>Résultat provenant des activités d'investissement</b>                      | <b>145,4</b>   | <b>-</b>      | <b>(9,4)</b>            | <b>136,0</b>   |
| Chiffre d'affaires                                                            | -              | 1.880,8       | 96,9                    | 1.977,7        |
| Matières premières et consommables                                            | -              | (651,4)       | (37,9)                  | (689,3)        |
| Frais de personnel                                                            | -              | (385,5)       | (27,6)                  | (413,1)        |
| Amortissements sur immobilisations incorporelles et corporelles               | -              | (107,2)       | (8,6)                   | (115,8)        |
| Autres produits et charges d'exploitation liés aux activités opérationnelles  | -              | (526,1)       | (23,5)                  | (549,6)        |
| Produits et charges financiers des activités opérationnelles                  | -              | (27,8)        | (3,4)                   | (31,2)         |
| <b>Résultat provenant des activités opérationnelles consolidées</b>           | <b>-</b>       | <b>182,8</b>  | <b>(4,1)</b>            | <b>178,7</b>   |
| <b>Impôts sur le résultat</b>                                                 | <b>-</b>       | <b>(53,0)</b> | <b>(1,3)</b>            | <b>(54,3)</b>  |
| Résultat consolidé de la période                                              | 145,4          | 129,8         | (14,8)                  | 260,4          |
| <b>Attribuable au groupe</b>                                                  | <b>145,4</b>   | <b>73,1</b>   | <b>(12,7)</b>           | <b>(205,8)</b> |
| <b>Période clôturée au 30 juin 2012</b>                                       | <b>Holding</b> | <b>Imerys</b> | <b>Pilier financier</b> | <b>Total</b>   |
| EUR millions                                                                  |                |               |                         |                |
| Quote-part dans le résultat net des entreprises associées                     | (4,5)          | -             | (1,0)                   | (5,5)          |
| Dividendes nets des participations                                            | 214,9          | -             | -                       | 214,9          |
| Autres produits et charges d'exploitation liés aux activités d'investissement | (8,8)          | -             | (2,4)                   | (11,2)         |
| Résultat sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants        | 448,6          | -             | (16,8)                  | 431,8          |
| Produits et charges financiers des activités d'investissement                 | (11,9)         | -             | (0,9)                   | (12,8)         |
| <b>Résultat provenant des activités d'investissement</b>                      | <b>638,3</b>   | <b>-</b>      | <b>(21,1)</b>           | <b>617,2</b>   |
| Chiffre d'affaires                                                            | -              | 1.986,2       | 93,7                    | 2.079,9        |
| Matières premières et consommables                                            | -              | (697,7)       | (39,2)                  | (736,9)        |
| Frais de personnel                                                            | -              | (392,9)       | (24,4)                  | (417,3)        |
| Amortissements sur immobilisations incorporelles et corporelles               | -              | (111,0)       | (10,0)                  | (121,0)        |



|                                                                              |              |               |               |               |
|------------------------------------------------------------------------------|--------------|---------------|---------------|---------------|
| Autres produits et charges d'exploitation liés aux activités opérationnelles | -            | (531,3)       | (22,5)        | (553,8)       |
| Produits et charges financiers des activités opérationnelles                 | -            | (39,1)        | (4,8)         | (43,9)        |
| <b>Résultat provenant des activités opérationnelles consolidées</b>          | -            | <b>214,2</b>  | <b>(7,2)</b>  | <b>207,0</b>  |
| <b>Impôts sur le résultat</b>                                                | <b>0,2</b>   | <b>(55,3)</b> | <b>-</b>      | <b>(55,1)</b> |
| Résultat consolidé de la période                                             | 638,5        | 158,9         | (28,3)        | 769,1         |
| <b>Attribuable au groupe</b>                                                 | <b>638,5</b> | <b>89,7</b>   | <b>(26,0)</b> | <b>702,2</b>  |

## **2.2. Information sectorielle sur le bilan consolidé clôturé au 30 juin 2013, 31 décembre 2012 et 30 juin 2012**

| <b>Période clôturée au 30 juin 2013</b>              | <b>Holding</b>  | <b>Imerys</b>  | <b>Pilier financier</b> | <b>Total</b>    |
|------------------------------------------------------|-----------------|----------------|-------------------------|-----------------|
| En EUR millions                                      |                 |                |                         |                 |
| <b>Actifs non courants</b>                           | <b>11.609,9</b> | <b>3.300,3</b> | <b>367,7</b>            | <b>15.277,9</b> |
| Immobilisations incorporelles                        | -               | 65,5           | 97,0                    | 162,5           |
| Goodwill                                             | -               | 1.098,1        | 63,4                    | 1.161,5         |
| Immobilisations corporelles                          | 6,7             | 1.915,9        | 20,3                    | 1.942,9         |
| Participations                                       | 11.603,1        | 87,6           | 162,9                   | 11.853,6        |
| <i>Participations dans les entreprises associées</i> | <i>3.119,4</i>  | <i>83,0</i>    | <i>93,0</i>             | <i>3.295,4</i>  |
| <i>Participations disponibles à la vente</i>         | <i>8.483,7</i>  | <i>4,6</i>     | <i>69,9</i>             | <i>8.558,2</i>  |
| Autres actifs non courants                           | 0,1             | 82,8           | 22,1                    | 105,0           |
| Actifs d'impôts différés                             | -               | 50,4           | 2,0                     | 52,4            |
| <b>Actifs courants</b>                               | <b>1.019,4</b>  | <b>1.905,2</b> | <b>118,7</b>            | <b>3.043,3</b>  |
| Stocks                                               | -               | 637,4          | 40,8                    | 678,2           |
| Créances commerciales                                | 0,6             | 575,2          | 49,1                    | 624,9           |
| Actifs de trading                                    | 504,7           | 62,9           | -                       | 567,6           |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie              | 274,8           | 331,3          | 14,9                    | 621,0           |
| Autres actifs courants                               | 239,3           | 298,4          | 13,9                    | 551,6           |
| <b>Total des actifs</b>                              | <b>12.629,3</b> | <b>5.205,5</b> | <b>486,4</b>            | <b>18.321,2</b> |
| <b>Passifs non courants</b>                          | <b>2.229,2</b>  | <b>1.682,8</b> | <b>137,6</b>            | <b>4.049,6</b>  |
| Dettes financières                                   | 2.115,9         | 1.009,2        | 111,4                   | 3.236,5         |
| Provisions                                           | 0,5             | 238,7          | 1,6                     | 240,8           |
| Pensions et avantages postérieurs à l'emploi         | 12,6            | 210,9          | 3,1                     | 226,6           |
| Autres passifs non courants                          | 98,6            | 137,9          | 2,5                     | 239,0           |
| Passifs d'impôts différés                            | 1,6             | 86,1           | 19,0                    | 106,7           |
| <b>Passifs courants</b>                              | <b>148,9</b>    | <b>1.235,1</b> | <b>82,1</b>             | <b>1.466,1</b>  |
| Dettes financières                                   | -               | 446,1          | 15,9                    | 462,0           |
| Dettes commerciales                                  | 6,9             | 412,6          | 31,1                    | 450,6           |
| Provisions                                           | -               | 17,4           | 1,3                     | 18,7            |
| Dettes fiscales                                      | 48,7            | 44,8           | 11,9                    | 105,4           |
| Autres passifs courants                              | 93,3            | 314,2          | 21,9                    | 429,4           |
| <b>Total des passifs</b>                             | <b>2.378,1</b>  | <b>2.917,9</b> | <b>219,7</b>            | <b>5.515,7</b>  |



## Période clôturée au 31 décembre 2012

|                                                      | Holding         | Imerys         | Pilier financier | Total           |
|------------------------------------------------------|-----------------|----------------|------------------|-----------------|
| En EUR millions                                      |                 |                |                  |                 |
| <b>Actifs non courants</b>                           | <b>10.916,5</b> | <b>3.202,0</b> | <b>369,5</b>     | <b>14.488,0</b> |
| Immobilisations incorporelles                        | -               | 48,0           | 98,9             | 146,9           |
| Goodwill                                             | -               | 1.003,0        | 62,8             | 1.065,8         |
| Immobilisations corporelles                          | 6,7             | 1.901,6        | 20,0             | 1.928,3         |
| Participations                                       | 10.909,8        | 87,4           | 165,6            | 11.162,8        |
| <i>Participations dans les entreprises associées</i> | <i>3.290,8</i>  | <i>82,9</i>    | <i>93,1</i>      | <i>3.466,8</i>  |
| <i>Participations disponibles à la vente</i>         | <i>7.619,0</i>  | <i>4,5</i>     | <i>72,5</i>      | <i>7.696,0</i>  |
| Autres actifs non courants                           | -               | 98,0           | 20,2             | 118,2           |
| Actifs d'impôts différés                             | -               | 64,0           | 2,0              | 66,0            |
| <b>Actifs courants</b>                               | <b>1.196,0</b>  | <b>1.619,6</b> | <b>118,2</b>     | <b>2.933,8</b>  |
| Stocks                                               | -               | 651,1          | 44,1             | 695,2           |
| Créances commerciales                                | 0,2             | 513,8          | 53,2             | 567,2           |
| Actifs de trading                                    | 469,4           | 57,8           | -                | 527,2           |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie              | 317,1           | 260,6          | 16,3             | 594,0           |
| Autres actifs courants                               | 409,3           | 136,3          | 4,6              | 550,2           |
| <b>Total des actifs</b>                              | <b>12.112,5</b> | <b>4.821,6</b> | <b>487,7</b>     | <b>17.421,8</b> |
| <b>Passifs non courants</b>                          | <b>1.165,9</b>  | <b>1.684,9</b> | <b>145,9</b>     | <b>2.996,7</b>  |
| Dettes financières                                   | 1.129,1         | 1.011,0        | 118,8            | 2.258,9         |
| Provisions                                           | 0,5             | 246,4          | 0,9              | 247,8           |
| Pensions et avantages postérieurs à l'emploi         | 12,7            | 317,4          | 2,8              | 332,9           |
| Autres passifs non courants                          | 21,8            | 18,2           | 3,2              | 43,2            |
| Passifs d'impôts différés                            | 1,8             | 91,9           | 20,2             | 113,9           |
| <b>Passifs courants</b>                              | <b>78,5</b>     | <b>875,7</b>   | <b>79,2</b>      | <b>1.033,4</b>  |
| Dettes financières                                   | -               | 186,8          | 14,3             | 201,1           |
| Dettes commerciales                                  | 3,8             | 375,2          | 30,0             | 409,0           |
| Provisions                                           | -               | 15,7           | 1,3              | 17,0            |
| Dettes fiscales                                      | 46,5            | 21,4           | 11,6             | 79,5            |
| Autres passifs courants                              | 28,2            | 276,6          | 22,0             | 326,8           |
| <b>Total des passifs</b>                             | <b>1.244,4</b>  | <b>2.560,6</b> | <b>225,1</b>     | <b>4.030,1</b>  |

## Période clôturée au 30 juin 2012

|                                                      | Holding         | Imerys         | Pilier financier | Total           |
|------------------------------------------------------|-----------------|----------------|------------------|-----------------|
| En EUR millions                                      |                 |                |                  |                 |
| <b>Actifs non courants</b>                           | <b>11.021,1</b> | <b>3.252,8</b> | <b>380,2</b>     | <b>14.654,1</b> |
| Immobilisations incorporelles                        | -               | 42,9           | 99,8             | 142,7           |
| Goodwill                                             | -               | 1.039,2        | 62,2             | 1.101,4         |
| Immobilisations corporelles                          | 17,5            | 1.888,7        | 18,8             | 1.925,0         |
| Participations                                       | 11.003,5        | 88,9           | 174,2            | 11.266,6        |
| <i>Participations dans les entreprises associées</i> | <i>3.404,1</i>  | <i>84,1</i>    | <i>98,3</i>      | <i>3.586,5</i>  |
| <i>Participations disponibles à la vente</i>         | <i>7.599,4</i>  | <i>4,8</i>     | <i>75,9</i>      | <i>7.680,1</i>  |
| Autres actifs non courants                           | 0,1             | 113,5          | 19,6             | 133,2           |
| Actifs d'impôts différés                             | -               | 79,6           | 5,6              | 85,2            |
| <b>Actifs courants</b>                               | <b>1.130,1</b>  | <b>1.758,5</b> | <b>137,2</b>     | <b>3.025,8</b>  |
| Stocks                                               | -               | 676,4          | 45,2             | 721,6           |
| Créances commerciales                                | 0,2             | 600,1          | 52,9             | 653,2           |
| Actifs de trading                                    | 150,4           | 23,3           | -                | 173,7           |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie              | 819,1           | 317,1          | 21,7             | 1.157,9         |



|                        |       |       |      |       |
|------------------------|-------|-------|------|-------|
| Autres actifs courants | 160,4 | 141,6 | 17,4 | 319,4 |
|------------------------|-------|-------|------|-------|

|                                              |                 |                |              |                 |
|----------------------------------------------|-----------------|----------------|--------------|-----------------|
| <b>Total des actifs</b>                      | <b>12.151,2</b> | <b>5.011,3</b> | <b>517,4</b> | <b>17.679,9</b> |
| <b>Passifs non courants</b>                  | <b>1.211,9</b>  | <b>1.715,4</b> | <b>155,7</b> | <b>3.083,0</b>  |
| Dettes financières                           | 1.199,9         | 1.032,4        | 127,2        | 2.359,5         |
| Provisions                                   | 0,5             | 266,7          | 0,8          | 268,0           |
| Pensions et avantages postérieurs à l'emploi | 0,2             | 304,4          | 2,6          | 307,2           |
| Autres passifs non courants                  | 11,3            | 18,5           | 1,3          | 31,1            |
| Passifs d'impôts différés                    | -               | 93,4           | 23,8         | 117,2           |
| <b>Passifs courants</b>                      | <b>190,4</b>    | <b>1.073,2</b> | <b>80,8</b>  | <b>1.344,4</b>  |
| Dettes financières                           | -               | 355,8          | 14,5         | 370,3           |
| Dettes commerciales                          | 1,3             | 422,9          | 29,2         | 453,4           |
| Provisions                                   | -               | 20,3           | 1,3          | 21,6            |
| Dettes fiscales                              | 47,0            | 24,4           | 10,5         | 81,9            |
| Autres passifs courants                      | 142,1           | 249,8          | 25,3         | 417,2           |
| <b>Total des passifs</b>                     | <b>1.402,3</b>  | <b>2.788,6</b> | <b>236,5</b> | <b>4.427,4</b>  |

### 3. Entreprises associées

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

| EUR millions                                                                                                                             | 30 juin 2013 | 30 juin 2012 |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|
| Lafarge                                                                                                                                  | 17,6         | (4,5)        |
| ECP                                                                                                                                      | (1,4)        | (1,0)        |
| <b>Quote-part dans le résultat net des entreprises associées – activités d'investissement</b>                                            | <b>16,2</b>  | <b>(5,5)</b> |
| <b>Entreprises associées liées aux activités opérationnelles consolidées (repris sous « Autres produits et charges d'exploitation »)</b> | <b>2,2</b>   | <b>3,0</b>   |

Le résultat de Lafarge au 30 juin 2013 s'élève à EUR 84 millions. Sur base du taux de détention de GBL, la contribution de Lafarge se chiffre à EUR 18 millions contre EUR – 5 millions en juin 2012.

La contribution d'ECP au 30 juin 2013 s'élève à EUR – 1 million contre EUR – 1 million en juin 2012.

#### 3.2. Valeur de mise en équivalence

| EUR millions                  | Lafarge        | ECP         | Autres      | Total          |
|-------------------------------|----------------|-------------|-------------|----------------|
| <b>Au 31 décembre 2012</b>    | <b>3.290,8</b> | <b>90,7</b> | <b>85,3</b> | <b>3.466,8</b> |
| Investissements/(cessions)    | -              | 1,2         | -           | 1,2            |
| Résultat de la période        | 17,6           | (1,4)       | 2,2         | 18,4           |
| Distribution                  | (60,5)         | -           | (1,2)       | (61,7)         |
| Ecart de conversion           | (137,5)        | -           | -           | (137,5)        |
| Gains/(pertes) actuariel(le)s | 10,5           | -           | -           | 10,5           |
| Autres mouvements             | (1,5)          | -           | (0,8)       | (2,3)          |
| <b>Au 30 juin 2013</b>        | <b>3.119,4</b> | <b>90,5</b> | <b>85,5</b> | <b>3.295,4</b> |

Au 30 juin 2013, la valorisation boursière de la participation détenue en Lafarge s'élève à EUR 2.849 millions (contre EUR 2.909 millions au 31 décembre 2012).



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

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

##### 4.1. Dividendes nets des participations

| EUR millions       | 30 juin 2013 | 30 juin 2012 |
|--------------------|--------------|--------------|
| Total              | 103,2        | 95,9         |
| GDF SUEZ           | 78,5         | 78,5         |
| Pernod Ricard      | 15,7         | 14,3         |
| Suez Environnement | 22,8         | 22,8         |
| Iberdrola          | 1,7          | 2,7          |
| Autres             | 1,5          | 0,7          |
| <b>Total</b>       | <b>223,4</b> | <b>214,9</b> |

Les dividendes nets des participations au premier semestre 2013 affichent une augmentation de EUR 9 millions par rapport à 2012. Cette évolution traduit essentiellement l'augmentation des contributions de Total et Pernod Ricard.

##### 4.2. Juste valeur et variation

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

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

| EUR millions        | 31 décembre 2012 | Acquisitions/<br>(Cessions) | (Dépréciations)<br>/Reprises en cas<br>de cession | Variation<br>des<br>réserves de<br>réévaluation | Résultats<br>des Fonds/<br>Autres | 30 juin 2013   |
|---------------------|------------------|-----------------------------|---------------------------------------------------|-------------------------------------------------|-----------------------------------|----------------|
| Total               | 3.664,6          | -                           | -                                                 | (141,4)                                         | -                                 | 3.523,2        |
| SGS                 | -                | 2.007,9                     | -                                                 | (71,0)                                          | -                                 | 1.936,9        |
| Pernod Ricard       | 1.739,4          | -                           | -                                                 | (60,4)                                          | 15,7                              | 1.694,7        |
| GDF SUEZ            | 1.825,1          | (1.378,0)                   | 374,1                                             | 1,4                                             | -                                 | 822,6          |
| Suez Environnement  | 318,8            | -                           | -                                                 | 28,5                                            | -                                 | 347,3          |
| Iberdrola           | 57,5             | (22,5)                      | 14,0                                              | (3,1)                                           | (0,2)                             | 45,7           |
| Fonds               | 71,8             | -                           | (2,7)                                             | 0,7                                             | (0,6)                             | 69,2           |
| Autres              | 18,8             | 115,1                       | -                                                 | (15,5)                                          | 0,2                               | 118,6          |
| <b>Juste valeur</b> | <b>7.696,0</b>   | <b>722,5</b>                | <b>385,4</b>                                      | <b>(260,8)</b>                                  | <b>15,1</b>                       | <b>8.558,2</b> |

Le 10 juin 2013, GBL a acquis la participation de 15,0 % détenue par Exor dans le capital de SGS devenant ainsi un actionnaire de référence, aux côtés de la famille von Finck. Le prix payé par GBL s'est élevé à CHF 2.128 par action SGS, représentant un investissement de EUR 2.008 millions, financé par l'utilisation de sa trésorerie disponible.

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

| EUR millions                                                           | 30 juin 2013 | 30 juin 2012 |
|------------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|
| <i>Plus-value de cessions de participations disponibles à la vente</i> | 79,4         | 464,1        |
| <i>Dépréciations de participations disponibles à la vente</i>          | (65,1)       | (15,5)       |
| <i>Private equity</i>                                                  | (2,7)        | (16,8)       |
| <b>Total</b>                                                           | <b>11,6</b>  | <b>431,8</b> |

Les plus-values de cessions reflètent principalement le résultat de EUR 78 millions sur la cession des titres GDF SUEZ repris sous la rubrique « Participations disponibles à la vente » du bilan consolidé. En 2012, ce poste reflétait majoritairement les plus-values nettes sur les cessions de la participation dans Arkema et d'un bloc de 2,3 % de Pernod Ricard pour des montants de respectivement EUR 221 millions et EUR 240 millions.

En application des IFRS, GBL a comptabilisé durant le premier trimestre 2013, une dépréciation complémentaire de EUR 65 millions sur sa participation en GDF SUEZ ajustant la valeur comptable de ces titres (EUR 15,58 par action à fin 2012) à leur valeur boursière au 31 mars 2013 (soit EUR 15,02 par action). L'évolution boursière durant le second trimestre 2013, fait apparaître au 30 juin 2013 une plus-value latente sur cette participation. Cette plus-value latente ne peut cependant faire l'objet d'une reprise de réductions de valeur compte tenu des règles IFRS telles qu'elles s'appliquent aux actifs disponibles à la vente. En 2012, une dépréciation complémentaire de EUR 16 millions avait été comptabilisée sur sa participation résiduelle en Iberdrola ajustant la valeur comptable de ces titres à leur valeur boursière au 30 juin 2012, soit EUR 3,72 par action.

Le résultat provenant du private equity intégrait en 2012 principalement une dépréciation sur un actif espagnol du fonds Ergon Capital Partners III (EUR – 15 millions) en application des IFRS.

## 5. Autres produits et charges d'exploitation

| EUR millions                                                                                                    | 30 juin 2013   | 30 juin 2012   |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| Autres produits d'exploitation                                                                                  | 3,1            | 4,1            |
| Autres charges d'exploitation                                                                                   | (20,1)         | (15,3)         |
| <b>Autres produits et charges d'exploitation liés aux activités d'investissement</b>                            | <b>(17,0)</b>  | <b>(11,2)</b>  |
| Autres produits d'exploitation                                                                                  | 32,9           | 32,8           |
| Autres charges d'exploitation                                                                                   | (584,7)        | (589,6)        |
| Quote-part dans le résultat net des entreprises associées appartenant aux activités opérationnelles consolidées | 2,2            | 3,0            |
| <b>Autres produits et charges d'exploitation liés aux activités opérationnelles consolidées</b>                 | <b>(549,6)</b> | <b>(553,8)</b> |

## 6. Résultat financier

| EUR millions                                                                    | 30 juin 2013  | 30 juin 2012  |
|---------------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| Produits d'intérêts sur trésorerie et actifs non courants                       | 6,0           | 8,2           |
| Charges d'intérêts sur dettes financières                                       | (26,2)        | (22,8)        |
| Résultats sur titres de trading et produits dérivés                             | (73,0)        | 6,8           |
| Autres charges financières                                                      | (5,0)         | (5,0)         |
| <b>Produits et charges financiers des activités d'investissement</b>            | <b>(98,2)</b> | <b>(12,8)</b> |
| Produits d'intérêts sur trésorerie et actifs non courants                       | 0,7           | 1,0           |
| Charges d'intérêts sur dettes financières                                       | (29,0)        | (35,6)        |
| Résultats sur titres de trading et produits dérivés                             | 1,8           | 2,0           |
| Autres charges financières                                                      | (4,7)         | (11,3)        |
| <b>Produits et charges financiers des activités opérationnelles consolidées</b> | <b>(31,2)</b> | <b>(43,9)</b> |

Les charges et produits d'intérêts des activités d'investissement s'élèvent à EUR – 20 millions (par rapport à EUR – 15 millions en 2012). Cette variation provient essentiellement de l'impact comptable IFRS du coût amorti des deux obligations échangeables GDF SUEZ et Suez Environnement pour EUR – 6 millions.

Les résultats sur titres de trading et produits dérivés de EUR – 73 millions reprennent essentiellement le résultat négatif de EUR – 52 millions sur la mise à juste valeur de la composante dérivée associée aux deux obligations échangeables en actions (Suez Environnement et GDF SUEZ) ainsi que la mise à la juste valeur des instruments dérivés (EUR – 30 millions), légèrement contrebalancé par les dividendes reçus provenant des titres du portefeuille de trading (EUR 5 millions).

Les instruments dérivés non encore échus au 30 juin 2013 portent sur un montant nominal de EUR 418 millions.

Les produits et charges financiers des activités opérationnelles consolidées proviennent principalement des charges d'intérêts sur l'endettement d'Imerys pour EUR 26 millions.

## 7. Trésorerie et endettement

### 7.1. Trésorerie et équivalents de trésorerie

| EUR millions                                            | 30 juin 2013 | 31 décembre 2012 |
|---------------------------------------------------------|--------------|------------------|
| Obligations et billets de trésorerie (corporate, états) | 0,2          | 0,5              |
| Dépôts (échéance initiale < 3 mois)                     | 231,5        | 98,8             |
| Comptes courants                                        | 389,3        | 494,7            |
| <b>Total</b>                                            | <b>621,0</b> | <b>594,0</b>     |

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

## 7.2. Endettement

| EUR millions                                   | 30 juin 2013     | 31 décembre 2012 |
|------------------------------------------------|------------------|------------------|
| <b>Dettes financières non courantes</b>        | <b>3.236,5</b>   | <b>2.258,9</b>   |
| <i>Emprunts échangeables (GBL)</i>             | 1.355,2          | 379,1            |
| <i>Emprunts bancaires (GBL)</i>                | 400,0            | 400,0            |
| <i>Emprunt obligataire (GBL)</i>               | 349,9            | 349,9            |
| <i>Emprunts obligataires (Imerys)</i>          | 992,1            | 1.003,7          |
| <i>Autres dettes financières non courantes</i> | 139,3            | 126,2            |
| <br><b>Dettes financières courantes</b>        | <br><b>462,0</b> | <br><b>201,1</b> |
| <i>Dettes bancaires (Imerys)</i>               | 446,1            | 152,5            |
| <i>Autres dettes financières courantes</i>     | 15,9             | 48,6             |

L'endettement du groupe a augmenté de EUR 1.239 millions principalement dans le secteur Holding, suite à l'émission des obligations échangeables GDF SUEZ pour EUR 1,0 milliard.

Au niveau de GBL, le solde des lignes non utilisées s'élève au 30 juin 2013 à EUR 1.150 millions (contre EUR 1.200 millions au 31 décembre 2012).

### Obligations échangeables (GBL)

#### *Obligations échangeables en titres GDF SUEZ*

GBL a émis le 24 janvier 2013 des obligations échangeables en actions existantes ordinaires de GDF SUEZ pour un montant de EUR 1,0 milliard. Cette émission porte sur environ 55 millions d'actions GDF SUEZ représentant 2,3 % de son capital et des droits de vote. Les obligations ont une maturité de 4 ans et portent intérêt à un taux annuel de 1,25 % (taux effectif de 2,05 %).

GBL peut notamment racheter les obligations au pair à dater du 22 février 2016 si la valeur de l'action GDF SUEZ est durant 20 jours (calculés sur un période de 30 jours), supérieure à 130 % du pair des obligations. Les obligations sont, par ailleurs, assorties d'une option put exerçable au pair des obligations par les investisseurs le 7 février 2016.

Les obligations seront remboursées au pair le 7 février 2017, sous réserve de l'option exerçable par GBL de remettre des actions GDF SUEZ aux porteurs des obligations à un prix de EUR 18,32 par action et de payer, le cas échéant, en numéraire le solde entre la valeur des actions à livrer et le nominal des obligations.

Les obligations sont cotées sur le marché Euro MTF de la Bourse de Luxembourg. La valeur comptable de cet emprunt (hors option) est de EUR 972 millions au 30 juin 2013. La composante optionnelle est, quant à elle, évaluée à la juste valeur à la date de clôture (EUR 61 millions, repris sous les « Autres passifs non courants »).

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

La valeur comptable de cet emprunt (hors option) est de EUR 383 millions au 30 juin 2013 (EUR 379 millions au 31 décembre 2012). La composante optionnelle est quant à elle, évaluée à la juste valeur à la date de clôture pour un montant de EUR 38 millions (EUR 22 millions au 31 décembre 2012), repris sous les « Autres passifs non courants »).



## Emprunts obligataires (Imerys)

Des emprunts obligataires, cotés et non cotés ont été émis par Imerys. Le détail des emprunts les plus importants est le suivant au 30 juin 2013 :

| Valeur nominale en devise<br>(millions) |       | Taux d'intérêt<br>Nominal Effectif |        | Coté/<br>non coté | Echéance   | Juste<br>valeur | Valeur<br>comptable |
|-----------------------------------------|-------|------------------------------------|--------|-------------------|------------|-----------------|---------------------|
|                                         |       |                                    |        |                   |            | EUR millions    |                     |
| JPY                                     | 7.000 | 3,40 %                             | 3,47 % | Non coté          | 16/09/2033 | 70,2            | 54,6                |
| USD                                     | 30    | 5,28 %                             | 5,38 % | Non coté          | 06/08/2018 | 27,6            | 23,4                |
| EUR                                     | 300   | 5,13 %                             | 5,42 % | Coté              | 25/04/2014 | 312,4           | 302,8               |
| EUR                                     | 500   | 5,00 %                             | 5,09 % | Coté              | 18/04/2017 | 562,8           | 505,1               |
| <b>Total</b>                            |       |                                    |        |                   |            | <b>973,0</b>    | <b>885,9</b>        |

Le détail des emprunts les plus importants était le suivant au 31 décembre 2012 :

| Valeur nominale en devise<br>(millions) |       | Taux d'intérêt<br>Nominal Effectif |        | Coté/<br>non coté | Echéance   | Juste<br>valeur | Valeur<br>comptable |
|-----------------------------------------|-------|------------------------------------|--------|-------------------|------------|-----------------|---------------------|
|                                         |       |                                    |        |                   |            | EUR millions    |                     |
| JPY                                     | 7.000 | 3,40 %                             | 3,47 % | Non coté          | 16/09/2033 | 80,9            | 62,2                |
| USD                                     | 30    | 5,28 %                             | 5,38 % | Non coté          | 06/08/2018 | 28,6            | 23,2                |
| EUR                                     | 300   | 5,13 %                             | 5,42 % | Coté              | 25/04/2014 | 325,7           | 310,6               |
| EUR                                     | 500   | 5,00 %                             | 5,09 % | Coté              | 18/04/2017 | 580,0           | 517,7               |
| <b>Total</b>                            |       |                                    |        |                   |            | <b>1.015,2</b>  | <b>913,7</b>        |

## Autres dettes financières non courantes

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

## 8. Capitaux propres

### 8.1. Réserves de réévaluation

Ces réserves incluent les variations de juste valeur des participations disponibles à la vente et des réserves des sociétés mises en équivalence. Le poste « Divers » reprend quant à lui la quote-part des variations de GBL dans les réserves de réévaluation des entreprises associées.

| EUR millions                                             | Total          | SGS           | GDF<br>SUEZ | Pernod<br>Ricard      | Suez<br>Environ-<br>nement | Iberdrola  | Fonds      | Divers        | Total          |
|----------------------------------------------------------|----------------|---------------|-------------|-----------------------|----------------------------|------------|------------|---------------|----------------|
| <b>Au 31 décembre 2012</b>                               | <b>1.492,3</b> | -             | -           | <b>914,7</b>          | <b>(26,9)</b>              | <b>7,2</b> | <b>0,9</b> | <b>(79,2)</b> | <b>2.309,0</b> |
| Variation provenant de<br>l'évolution de la juste valeur | (141,4)        | (71,0)        | (63,7)      | (60,1) <sup>(1)</sup> | 28,5                       | (1,8)      | 0,7        | (15,5)        | <b>(324,3)</b> |
| Transfert en résultat<br>(cession/dépréciation)          | -              | -             | 65,1        | -                     | -                          | (1,3)      | -          | -             | <b>63,8</b>    |
| <b>Au 30 juin 2013</b>                                   | <b>1.350,9</b> | <b>(71,0)</b> | <b>1,4</b>  | <b>854,6</b>          | <b>1,6</b>                 | <b>4,1</b> | <b>1,6</b> | <b>(94,7)</b> | <b>2.048,5</b> |



(1) Y inclus un impact fiscal positif de EUR 0,3 million

## 8.2. Résultat par action

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

| EUR millions   | 30 juin 2013 | 30 juin 2012 |
|----------------|--------------|--------------|
| <b>De base</b> | <b>205,8</b> | <b>702,2</b> |
| <b>Dilué</b>   | <b>205,8</b> | <b>704,9</b> |

### Nombre d'actions

| En millions d'actions                                                             | 30 juin 2013 | 30 juin 2012 |
|-----------------------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|
| <b>Actions émises</b>                                                             | <b>161,4</b> | <b>161,4</b> |
| Actions propres à l'ouverture                                                     | (6,1)        | (6,1)        |
| Mouvements pondérés de la période                                                 | (0,1)        | -            |
| <b>Nombre moyen pondéré d'actions utilisé pour le résultat de base par action</b> | <b>155,2</b> | <b>155,3</b> |
| Influence des instruments financiers à effet dilutif :                            |              |              |
| Emprunt échangeable 2012                                                          | -            | 1,4          |
| Options sur actions (in the money)                                                | 0,2          | 0,3          |
| <b>Nombre moyen pondéré d'actions utilisé pour le résultat dilué par action</b>   | <b>155,4</b> | <b>157,0</b> |

Au 30 juin 2013, GBL détient, en direct et au travers de ses filiales, 6.399.643 actions GBL représentatives de 4,0 % du capital émis.

Au cours du premier semestre 2013, 254.000 options sur actions d'une filiale de GBL ont été émises au profit du Management Exécutif et du personnel. Celles-ci, ont une durée de vie de dix ans et seront définitivement acquises par les bénéficiaires trois ans après la date de l'offre. Le prix d'exercice a été fixé à EUR 10,00 par option.

### Synthèse du résultat par action

| En EUR  | 30 juin 2013 | 30 juin 2012 |
|---------|--------------|--------------|
| De base | 1,33         | 4,52         |
| Dilué   | 1,32         | 4,49         |

## 9. Instruments financiers

### 9.1. Actifs et passifs financiers

Ci-dessous, une comparaison de la valeur comptable et de la juste valeur des instruments financiers au 30 juin 2013 ainsi que la hiérarchie de la juste valeur :

| En EUR millions                                         | Valeur comptable | Juste valeur   | Hiérarchie des justes valeurs |
|---------------------------------------------------------|------------------|----------------|-------------------------------|
| <b>Actifs financiers</b>                                | <b>9.133,1</b>   | <b>9.133,1</b> |                               |
| Participations disponibles à la vente (sociétés cotées) | 8.481,5          | 8.481,5        | Niveau 1                      |
| Participations disponibles à la vente (autres sociétés) | 76,7             | 76,7           | Niveau 3                      |
| Autres actifs non courants                              | 6,4              | 6,4            | Niveau 2                      |
| Actifs de trading                                       | 567,6            | 567,6          | Niveau 1                      |
| Autres actifs courants                                  | 0,9              | 0,9            | Niveau 2                      |
| <b>Passifs financiers</b>                               | <b>144,5</b>     | <b>144,5</b>   |                               |
| Dettes financières                                      | 7,4              | 7,4            | Niveau 2                      |
| Autres passifs non courants                             | 99,0             | 99,0           | Niveau 2                      |
| Dettes financières                                      | (0,7)            | (0,7)          | Niveau 2                      |
| Autres passifs courants                                 | 38,8             | 38,8           | Niveau 2                      |

### 9.2. Juste valeur et valeur comptable

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).

Il n'y a pas eu de transferts significatifs entre les différents niveaux durant les exercices 2013 et 2012.

## 10. Evénements subséquents

Dans le cadre de sa stratégie de diversification du portefeuille, et plus particulièrement des investissements de type « pépinière », GBL a annoncé à mi-juillet 2013 avoir franchi le seuil statutaire de 3 % dans le capital d'Umicore, un groupe mondial spécialisé dans la technologie des matériaux et recyclage. GBL a constitué sa position par des achats en bourse et a annoncé détenir 4,0 % des actions et des droits de vote de la société en date du 16 juillet 2013.

L'Assemblée Générale Extraordinaire de SGS, tenue le 10 juillet 2013, a approuvé la nomination de trois représentants de GBL au Conseil d'Administration de la société.



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

---

Nous avons effectué une revue limitée du bilan consolidé, de l'état du résultat global consolidé, du tableau consolidé des flux de trésorerie, de l'état consolidé des variations des capitaux propres et des notes sélectives 1 à 10 (conjointement les "informations financières intermédiaires") du Groupe Bruxelles Lambert SA (la «société») et ses filiales (conjointement le «groupe») pour le semestre clôturé le 30 juin 2013. Ces informations financières intermédiaires ont été établies sous la responsabilité du conseil d'administration. Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur les informations financières intermédiaires sur base de notre revue.

Les informations financières intermédiaires ont été préparées conformément à IAS 34 – *Information financière intermédiaire* telle qu'adoptée dans l'Union européenne.

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

Sur base de notre revue limitée, aucun fait n'a été porté à notre attention qui nous porterait à croire que l'information financière intermédiaire pour le semestre clôturé le 30 juin 2013 n'est pas établie, à tous les égards importants, conformément à IAS 34 *Information financière intermédiaire* telle qu'adoptée dans l'Union européenne.

Diegem, le 30 juillet 2013

**Le commissaire**

---

**DELOITTE Reviseurs d'Entreprises**

SC s.f.d. SCRL

Représentée par Michel Denayer

## 12. Déclaration des Responsables

---

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

- les états financiers consolidés résumés au 30 juin 2013 ont été établis conformément aux normes IFRS et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et des résultats de GBL et des entreprises comprises dans la consolidation <sup>(1)</sup>;
- le rapport semestriel contient un exposé fidèle sur l'évolution des affaires, les résultats et la situation de GBL et des entreprises comprises dans la consolidation ;
- Les principaux risques et incertitudes sur les mois restants de l'exercice 2013 sont conformes à l'évaluation présentée dans la section « Gestion des risques et contrôle interne » du rapport annuel 2012 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