

Rapport Semestriel au 30 juin 2018

Experience. Our greatest asset.



Groupe Bruxelles Lambert (“GBL”) est une société à portefeuille reconnue, cotée en bourse depuis plus de soixante ans et présentant un actif net réévalué de EUR 19 milliards et une capitalisation boursière de EUR 15 milliards à fin juin 2018.

GBL est un investisseur de premier plan en Europe, privilégiant la création de valeur à long terme et s’appuyant sur une base actionnariale familiale lui apportant stabilité et soutien.

GBL s’efforce de maintenir un portefeuille diversifié de grande qualité composé de sociétés d’envergure mondiale, leaders dans leur secteur, auprès desquelles elle peut contribuer à la création de valeur en sa qualité d’investisseur professionnel actif.

GBL cherche à offrir à ses actionnaires un rendement attractif, se traduisant par un dividende durable et la croissance de son actif net réévalué.

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

# Rapport Semestriel GBL au 30 juin 2018

<b>04</b>	<b>Message des Administrateurs-Délégués</b>
<b>05</b>	<b>Principales données financières</b>
<b>06</b>	<b>Faits marquants</b>
<b>08</b>	<b>Organigramme et actif net réévalué</b>
08	Organigramme au 30 juin 2018
08	Actif net réévalué
09	Réconciliation du portefeuille avec les états financiers consolidés IFRS
<b>10</b>	<b>Gestion des risques</b>
<b>11</b>	<b>Présentation économique du résultat consolidé et de la situation financière</b>
11	Présentation économique du résultat consolidé
14	Présentation économique de la situation financière
<b>16</b>	<b>Etats financiers semestriels IFRS</b>
16	Compte de résultats consolidé
17	Etat consolidé du résultat global
18	Bilan consolidé
19	Etat consolidé des variations des capitaux propres
20	Etat consolidé des flux de trésorerie
<b>21</b>	<b>Notes</b>
21	Méthodes comptables et saisonnalité
22	Estimations et jugements
22	Présentation des états financiers consolidés
<b>36</b>	<b>Rapport du Commissaire</b>
<b>37</b>	<b>Lexique</b>
	<b>Pour plus d'informations</b>

Avant-  
dernière  
couverture

## Informations principales pour les actionnaires

### Calendrier financier

- 31 octobre 2018 : Résultats au 30 septembre 2018
- Mars 2019 : Résultats annuels 2018
- 23 avril 2019 : Assemblée Générale Ordinaire 2019
- Début mai 2019 : Résultats du premier trimestre 2019
- Fin juillet 2019 : Résultats semestriels 2019

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

### Relations investisseurs

Des informations complémentaires sont disponibles sur notre site ([www.gbl.be](http://www.gbl.be)), parmi lesquelles :

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

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

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

## Message des Administrateurs-Délégués

Le premier semestre 2018 a connu un regain de volatilité sur les marchés financiers. Cela a notamment été alimenté au second trimestre par la montée des tensions commerciales entre les Etats-Unis et la Chine ainsi que par les incertitudes au sein de l'Union européenne relatives au gouvernement eurosceptique en Italie.

Dans cet environnement de marché complexe, GBL a poursuivi le rééquilibrage de son portefeuille en réalisant EUR 1,6 milliard de transactions.

GBL a continué à augmenter son exposition aux actifs de croissance au travers de sa participation dans l'augmentation de capital d'Umicore en février 2018, pour un montant de EUR 144 millions. GBL reste le premier actionnaire du groupe avec une détention de 16,9 % et, au travers de sa participation dans cette levée de capitaux de EUR 892 millions, GBL a soutenu Umicore dans le développement stratégique de son activité *Rechargeable Battery Materials*.

GBL a poursuivi le rééquilibrage de son portefeuille au travers de la cession en mai 2018 de la totalité de sa participation dans Burberry. La transaction a généré un produit de cession et une plus-value d'environ GBP 498 millions et GBP 83 millions respectivement.

Au cours du premier semestre 2018, GBL a progressivement augmenté sa participation dans GEA pour atteindre 7,3 % au 30 juin 2018 (4,3 % à fin 2017). La thèse d'investissement de GBL repose sur le positionnement stratégique de GEA, leader mondial exposé aux tendances de marché favorables à long terme, capable de saisir les opportunités de consolidation.

Enfin GBL a poursuivi la diversification de son portefeuille au travers de sa filiale Sienna Capital. Elle a réalisé en juillet 2018 sa première transaction de co-investissement en investissant EUR 250 millions aux côtés de fonds affiliés à la société d'investissement KKR dans Upfield (anciennement dénommé Flora Food Group), le *carve-out* de la division de produits à tartiner d'Unilever.

Au 30 juin 2018, GBL a continué à surperformer son indice de référence au travers d'un rendement total pour les actionnaires de 10,7 % (vs. 1,2 % pour le Stoxx Europe 50) sur les 12 derniers mois et en tenant compte du réinvestissement des dividendes. Cette performance résulte, d'une part, d'une croissance de 4,5 % de l'actif net réévalué et d'une contraction de 1,9 % de la décote, entraînant une hausse de 7,2 % du cours de bourse de GBL et, d'autre part, d'un rendement dividendaire de 3,6 %.

La performance financière du groupe est solide au 30 juin 2018 avec des cash earnings en augmentation de 1,1 % à EUR 363 millions. Cette évolution reflète notamment le redéploiement, réalisé avec succès, des produits de cession des actifs à haut rendement du secteur de l'énergie et des services publics.

Le résultat net consolidé au 30 juin 2018 a diminué de EUR 91 millions à EUR 384 millions. Comme souligné dans les résultats au 31 mars 2018 et comme détaillé dans les notes aux états financiers semestriels au 30 juin 2018, cette baisse résulte principalement de l'entrée en vigueur de la norme IFRS 9 au 1<sup>er</sup> janvier 2018.

La situation financière de GBL est restée saine au 30 juin 2018 avec un endettement financier net s'élevant à EUR 581 millions et un ratio de Loan To Value de 3,0 %.

Dans des marchés obligataires volatiles, GBL a saisi une fenêtre favorable en juin 2018 pour émettre une obligation institutionnelle de EUR 500 millions à maturité 7 ans, portant un coupon de 1,875 %. Ce placement a allongé la maturité de la dette du groupe à 5,6 années et renforcé son profil de liquidité.

Au 30 juin 2018, GBL a reçu des demandes de conversion représentant 56 % de la totalité des obligations convertibles émises en 2013 et étant principalement remboursées en actions propres.

A l'issue de ces opérations, GBL maintient un solide profil de liquidité de EUR 2,8 milliards, composé de EUR 0,7 milliard de trésorerie brute et EUR 2,1 milliards de lignes de crédit confirmées non tirées.

### Perspectives

Les objectifs fondamentaux de GBL demeurent inchangés : continuer à générer sur le long terme un rendement total pour les actionnaires surperformant l'indice de référence, au travers d'une appréciation du cours de bourse et d'une croissance durable du dividende, tout en maintenant une structure bilantaire solide.

Dans ce contexte, et en l'absence d'événements majeurs, GBL anticipe de payer un dividende 2018 au moins équivalent à celui relatif à l'exercice 2017.

*C'est avec tristesse que nous avons appris le décès, le 21 juillet dernier, de Christine Morin-Postel, Administrateur et Membre du Comité des Nominations et Rémunérations de notre société depuis 2013. Nos pensées vont vers sa famille ainsi que ses proches en ces moments difficiles.*



Ian Gallienne  
Administrateur-Délégué



Gérard Lamarche  
Administrateur-Délégué

## Principales données financières <sup>(1)</sup>



Le Conseil d'Administration de GBL du 31 juillet 2018 a arrêté les états financiers consolidés IFRS du premier semestre 2018. Ces états financiers,

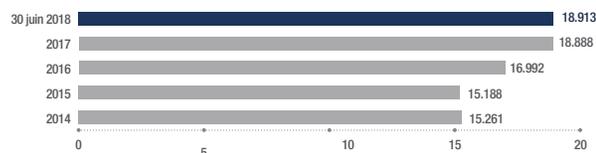
établis conformément à IAS 34 – *Information financière intermédiaire*, ont fait l'objet d'une revue limitée effectuée par le Commissaire Deloitte.

En EUR millions (Quote-part groupe)	A fin juin 2018	A fin juin 2017	A fin mars 2018	A fin décembre 2017
Résultat net consolidé	384	474	113	705
Cash earnings	363	359	84	427
Actif net réévalué	18.913	18.099	19.079	18.888
Capitalisation boursière	14.574	13.601	14.974	14.521
Décote	22,9 %	24,9 %	21,5 %	23,1 %
Investissements / (Désinvestissements) nets	222	121 <sup>(2)</sup>	243	435 <sup>(2)</sup>
Trésorerie nette / (Endettement net)	(581)	(150)	(603)	(443)
Loan To Value	3,0 %	0,8 %	3,1 %	2,3 %

## Chiffres clés

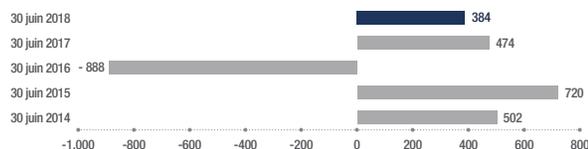
### Actif net réévalué

En EUR millions



### Résultat net (quote-part groupe)

En EUR millions



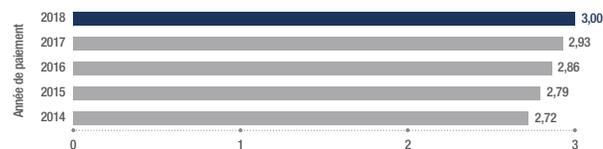
### Cash earnings

En EUR millions



### Dividende brut par action

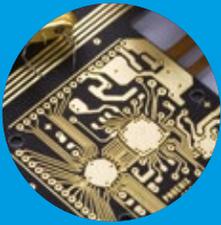
En EUR



(1) Les indicateurs alternatifs de performance sont définis dans le lexique disponible sur le site internet de GBL : <http://www.gbl.be/fr/lexique>  
(2) Incluant les ventes de titres ENGIE (reclassés en trésorerie au 31/12/2016) et excluant l'élimination du dividende de Sienna Capital

## Faits marquants

### Poursuite du rééquilibrage du portefeuille



#### Participation à l'augmentation de capital d'Umicore

- Participation en février 2018 pour EUR 144 millions à l'augmentation de capital d'Umicore, conférant au groupe davantage de flexibilité financière afin d'effectuer des opérations de croissance externe et de conclure des partenariats potentiels visant à renforcer l'offre en matériaux destinés à la mobilité propre et au recyclage
- Position inchangée de premier actionnaire à l'issue de cette transaction, avec une détention de 16,9 % à fin juin 2018, représentant une valeur de marché de EUR 2.051 millions



#### Renforcement au capital de GEA

- Franchissement du seuil de 5,0 % des droits de vote annoncé le 23 mars 2018 par GEA
- Augmentation de la position en GEA, de 4,3 % à fin 2017 à 7,3 % à fin juin 2018, représentant une valeur de marché de EUR 380 millions



#### Cession de la participation dans Burberry

- Cession, réalisée le 9 mai 2018, de 6,6 % du capital de Burberry, correspondant à 27,6 millions de titres
- Transaction ayant généré un produit de cession et une plus-value nette respectivement d'environ GBP 498 millions et GBP 83 millions



#### IMERYS

#### Négociations exclusives pour la cession de la division Toiture d'Imerys

- Entrée en négociations exclusives en mai 2018 avec une entité affiliée à Lone Star Funds, société internationale de capital investissement, dans le cadre de la cession de sa division Imerys Toiture, pour une valeur d'entreprise de EUR 1,0 milliard
- Offre de Lone Star ferme et intégralement financée
- Opération devant être clôturée d'ici le quatrième trimestre 2018, sous réserve de la consultation des organes représentatifs du personnel et de l'approbation des autorités réglementaires compétentes

## Renforcement de la structure financière

### GBL

#### Placement obligataire institutionnel

- Placement en juin 2018 d'une obligation institutionnelle de EUR 500 millions, portant un coupon de 1,875 % et ayant une maturité de 7 ans
- Produit de l'émission visant à couvrir les besoins généraux de GBL et permettant au groupe d'allonger son profil de maturité de dette de 4,0 années à fin 2017 à 5,6 années à fin juin 2018 et de poursuivre la diversification de ses sources de financement
- Emission sursouscrite plus de 2,5 fois par une base diversifiée d'investisseurs institutionnels
- Succès du placement reflétant la confiance du marché dans la qualité de crédit de GBL

#### Obligation convertible

- Demandes de conversion reçues au 30 juin 2018 par Sagerpar S.A., filiale à 100 % de GBL, pour 2.409 obligations convertibles, représentant 56 % de la totalité des obligations convertibles émises le 27 septembre 2013
- Remboursement de 2.369 obligations au 30 juin 2018, principalement en actions propres (94 % des demandes de conversion)
- Montant nominal résiduel de EUR 201 millions au 30 juin 2018



## Développement des investissements alternatifs

### SIENNA|CAPITAL



#### Première transaction de co-investissement

- Engagement d'investir, au travers de Sienna Capital, aux côtés de fonds affiliés à la société d'investissement KKR, EUR 250 millions dans Upfield (anciennement dénommé Flora Food Group), la division de produits à tartiner d'Unilever
- Transaction finalisée le 2 juillet 2018



- Cession de Alvest Group et Kiloutou, générant des plus-values nettes pour un montant global de EUR 80 millions quote-part GBL, n'impactant pas le résultat net consolidé suite à l'entrée en vigueur de la norme IFRS 9
- Acquisition de Climater



- Acquisition de svt avec une opération consécutive de croissance externe sur Rolf Kuhn

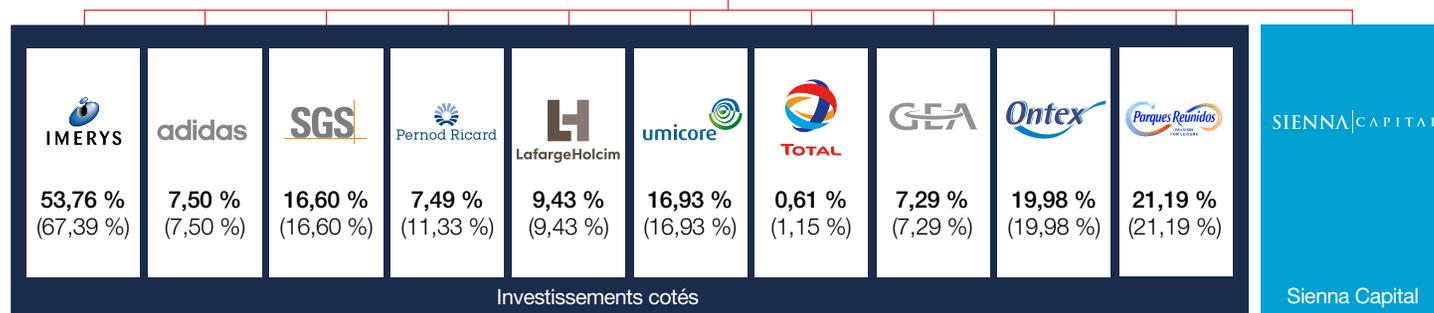


# Organigramme et actif net réévalué

## Organigramme au 30 juin 2018

% en capital (% en droits de vote)

**GBL** 2,12 %  
(2,12 %)



## Actif net réévalué

Au 30 juin 2018, l'actif net réévalué de GBL s'élève à EUR 18,9 milliards (EUR 117,21 par action), à comparer à EUR 18,9 milliards (EUR 117,06 par action) à fin 2017, soit une légère augmentation de 0,1 % (+ EUR 0,15 par action). Rapportée au cours de bourse de EUR 90,32 (+ 0,4 % sur le semestre), la décote s'établit, à fin juin 2018, à 22,9 %, en légère baisse par rapport à fin 2017.

	30 juin 2018				31 décembre 2017	30 juin 2017
	Détention % en capital	Cours de bourse En EUR	En EUR millions	Portefeuille en %	En EUR millions	En EUR millions
<b>Investissements cotés</b>			<b>17.915</b>	<b>93,4</b>	<b>17.899</b>	<b>16.881</b>
Imerys	53,76	69,25	2.968	15,5	3.366	3.263
adidas	7,50	186,95	2.934	15,3	2.623	2.632
SGS	16,60	2.283,69	2.893	15,1	2.751	2.692
Pernod Ricard	7,49	139,90	2.783	14,5	2.625	2.332
LafargeHolcim	9,43	41,53	2.377	12,4	2.693	2.877
Umicore	16,93	49,15	2.051	10,7	1.503	1.160
Total	0,61	52,21	846	4,4	746	701
GEA	7,29	28,89	380	2,0	328	-
Ontex	19,98	18,81	310	1,6	454	512
Parques Reunidos	21,19	13,70	234	1,2	254	201
Burberry			-	-	557	327
Autres			139	0,7	-	183
<b>Sienna Capital</b>			<b>1.274</b>	<b>6,6</b>	<b>926</b>	<b>891</b>
<b>Portefeuille</b>			<b>19.189</b>	<b>100</b>	<b>18.826</b>	<b>17.772</b>
Actions propres			305		505	476
Obligations convertibles			(201)		(450)	(450)
Endettement bancaire et obligataire			(1.069)		(557)	(907)
Cash/quasi-cash/trading			690		564	1.207
<b>Actif net réévalué (global)</b>			<b>18.913</b>		<b>18.888</b>	<b>18.099</b>
<b>Actif net réévalué par action (en EUR) <sup>(1)</sup></b>			<b>117,21</b>		<b>117,06</b>	<b>112,17</b>
<b>Cours de bourse par action (en EUR)</b>			<b>90,32</b>		<b>89,99</b>	<b>84,29</b>
<b>Décote (en %)</b>			<b>22,9</b>		<b>23,1</b>	<b>24,9</b>

La valeur de l'actif net réévalué est publiée hebdomadairement sur le site Internet de GBL. Au 27 juillet 2018, l'actif net réévalué par action ressort à EUR 119,57 en progression de 2,1 % par rapport à son niveau de début d'année, traduisant une décote de 24,2 % sur le cours de bourse à date (EUR 90,58).

(1) Sur base de 161.358.287 actions

## Réconciliation du portefeuille avec les états financiers consolidés IFRS

En EUR millions	30 juin 2018	31 décembre 2017	30 juin 2017
<b>Valeur du portefeuille telle que présentée dans :</b>			
Actif net réévalué	<b>19.189</b>	18.826	17.772
Information sectorielle (Holding) - pages 24 à 27	<b>14.943</b>	14.519	13.620
<i>Participations dans les entreprises associées</i>	<b>229</b>	238	-
<i>Autres investissements en capital / Participations disponibles à la vente</i>	<b>14.714</b>	14.281	13.620
<b>Éléments de réconciliation</b>			
Juste valeur d'Imerys, consolidée selon la méthode de l'intégration globale en IFRS	<b>2.968</b>	3.366	3.263
Valeur de Sienna Capital, consolidée dans le secteur Sienna Capital	<b>1.274</b>	926	891
Reclassement des titres ENGIE inclus depuis 2016 dans la trésorerie brute et repris sous les participations disponibles à la vente en IFRS	<b>(1)</b>	(1)	(1)
Ecart d'évaluation de Parques Reunidos entre l'actif net réévalué (juste valeur) et en IFRS (mise en équivalence)	<b>5</b>	16	-
Autres	-	-	(1)

## Gestion des risques

GBL restera soumise aux mêmes risques au second semestre 2018. Chacune des grandes lignes du portefeuille détenues par GBL est exposée à des risques spécifiques comme indiqué dans son Rapport Annuel 2017 (page 59).

Ce tableau catégorise les principaux risques relatifs aux activités de GBL ainsi que les différents éléments et actions tempérant leur impact négatif potentiel. Un chapitre traitant en détail des risques, de leur gestion et des contrôles mis en place par la société est développé dans le Rapport Annuel 2017 en pages 58 à 65 et 167-168.

Risques principaux	Facteurs de risques ▼	Réponses aux risques ▼
<b>Exogènes</b> Risques liés aux évolutions d'éléments externes tels que des changements économiques, politiques ou législatifs	<ul style="list-style-type: none"> <li>Evolution des marchés financiers, notamment en matière de volatilité des cours de bourse, des taux d'intérêt et des cours de change</li> <li>Modification des variables macroéconomiques (taux de croissance, politique monétaire, inflation, prix des matières premières, ...)</li> <li>Changements réglementaires ou de politique budgétaire impliquant, par exemple, des réformes fiscales ou de nouvelles obligations légales</li> <li>Développements spécifiques affectant certaines géographies (zone euro, pays émergents, ...)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Diversification géographique et sectorielle du portefeuille avec une exposition cyclique différenciée</li> <li>Veille législative continue</li> <li>Suivi et analyse systématique des scénarii conjoncturels, des marchés et des thèses d'investissement</li> </ul>
<b>Stratégie</b> Risques découlant de la définition, la mise en oeuvre et la pérennisation des orientations et développements stratégiques du groupe	<ul style="list-style-type: none"> <li>Visions ou compréhensions divergentes de l'appréciation des priorités stratégiques et des risques inhérents</li> <li>Validité des paramètres sous-jacents aux thèses d'investissement</li> <li>Concentration géographique ou sectorielle des investissements</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Processus décisionnel formel impliquant l'ensemble des organes de gouvernance et le management</li> <li>Suivi continu des indicateurs clés de performance et mises à jour régulières des hypothèses et projections</li> <li>Revue périodique du portefeuille à différents niveaux hiérarchiques</li> <li>Diversification du portefeuille</li> </ul>
<b>Trésorerie, instruments financiers et financement</b> Risques relatifs à la gestion de trésorerie, des instruments financiers et du financement	<ul style="list-style-type: none"> <li>Accès aux liquidités</li> <li>Niveau d'endettement et profil de maturité</li> <li>Qualité des contreparties</li> <li>Pertinence des prévisions ou anticipations</li> <li>Exposition aux taux d'intérêt</li> <li>Evolution des marchés financiers</li> <li>Volatilité des instruments dérivés</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Analyses rigoureuses et systématiques des opérations envisagées</li> <li>Définition de limites d'intervention</li> <li>Diversification des types de placements et des contreparties</li> <li>Processus strict de sélection des contreparties</li> <li>Suivi du profil de liquidité et limitation de l'endettement net</li> <li>Délégations de pouvoirs formalisées, visant à une séparation appropriée des tâches</li> <li>Réconciliations systématiques des données de trésorerie avec la comptabilité</li> </ul>
<b>Opérations</b> Risques résultant d'inadéquations ou de défaillances dans les procédures internes, la gestion du personnel ou les systèmes en place. Risques de non-respect des standards de qualité, des dispositions contractuelles et légales et des normes éthiques	<ul style="list-style-type: none"> <li>Complexité de l'environnement réglementaire</li> <li>Adéquation des systèmes et procédures</li> <li>Exposition à la fraude et aux litiges</li> <li>Conservation et développement des compétences du personnel</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Procédures internes et activités de contrôle revues régulièrement</li> <li>Mise en place de délégations de pouvoirs visant à une séparation adéquate des tâches</li> <li>Maintenance et investissements dans les systèmes IT</li> <li>Recrutement, rétention et formation d'un personnel qualifié</li> <li>Code de Déontologie et Charte de Gouvernance d'Entreprise</li> </ul>
<b>Risques spécifiques liés aux participations</b>	<p>GBL est confrontée indirectement aux risques spécifiques liés aux participations, qui sont identifiés et traités par les sociétés elles-mêmes dans le cadre de leur propre contrôle interne. Les travaux opérés par ces sociétés sur l'identification des risques et le contrôle interne sont décrits dans des documents de référence repris sur leurs sites internet.</p>	<p><b>Imerys</b> : <a href="http://www.imerys.com">www.imerys.com</a>  <b>adidas</b> : <a href="http://www.adidas-group.com">www.adidas-group.com</a>  <b>SGS</b> : <a href="http://www.sgs.com">www.sgs.com</a>  <b>Pernod Ricard</b> : <a href="http://www.pernod-ricard.com">www.pernod-ricard.com</a>  <b>LafargeHolcim</b> : <a href="http://www.lafargeholcim.com">www.lafargeholcim.com</a>  <b>Umicore</b> : <a href="http://www.umicore.com">www.umicore.com</a>  <b>Total</b> : <a href="http://www.total.com">www.total.com</a>  <b>GEA</b> : <a href="http://www.gea.com">www.gea.com</a>  <b>Ontex</b> : <a href="http://www.ontexglobal.com">www.ontexglobal.com</a>  <b>Parques Reunidos</b> : <a href="http://www.parquesreunidos.com">www.parquesreunidos.com</a></p>

## Présentation économique du résultat consolidé et de la situation financière

### Présentation économique du résultat consolidé

En EUR millions	30 juin 2018				30 juin 2017
	Cash earnings	Mark to market et autres non cash	Entreprises opérationnelles (associées ou consolidées) et Sienna Capital	Eliminations, plus-values, dépréciations et reprises	Consolidé
Quote-part groupe					Consolidé
Résultat net des entreprises associées et opérationnelles consolidées	-	-	112,8	-	112,8
Dividendes nets des participations	380,8	0,3	-	(93,1)	288,0
Produits et charges d'intérêt	(4,9)	(1,7)	(1,7)	-	(8,3)
Autres produits et charges financiers	6,6	13,5	15,2	(17,6)	17,7
Autres produits et charges d'exploitation	(18,6)	1,2	(8,0)	-	(25,4)
Résultat sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants	(1,0)	0,2	(0,3)	-	(1,1)
Impôts	(0,0)	-	(0,0)	-	(0,0)
<b>Résultat consolidé IFRS (6 mois 2018)</b>	<b>362,9</b>	<b>13,5</b>	<b>118,0</b>	<b>(110,7)</b>	<b>383,7</b>
Résultat consolidé IFRS (6 mois 2017)	359,1	3,9	200,9	(89,6)	474,3

Le **résultat net consolidé, quote-part groupe**, au 30 juin 2018, s'établit à EUR 384 millions, à comparer à EUR 474 millions au 30 juin 2017. Ce résultat est influencé principalement par :

- les dividendes nets des participations pour EUR 288 millions ; et
- la contribution d'Imerys pour EUR 105 millions.

#### Cash earnings

(EUR 363 millions contre EUR 359 millions)

En EUR millions	30 juin 2018	30 juin 2017
Dividendes nets des participations	380,8	360,8
Produits et charges d'intérêts	(4,9)	(10,0)
Autres produits et charges :		
financiers	6,6	25,1
d'exploitation	(18,6)	(16,7)
Résultat sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants	(1,0)	-
Impôts	(0,0)	(0,1)
<b>Total</b>	<b>362,9</b>	<b>359,1</b>

#### Dividendes nets des participations

Les **dividendes nets des participations** du premier semestre 2018 sont en augmentation par rapport à 2017.

En EUR millions	30 juin 2018	30 juin 2017
LafargeHolcim	97,1	107,0
Imerys	88,9	80,1
SGS	82,2	82,8
adidas	34,7	26,7
Pernod Ricard	20,1	18,7
<b>Total</b>	<b>17,1</b>	<b>17,9</b>
Umicore	15,6	13,3
GEA	10,0	2,2
Ontex	9,9	9,0
Parques Reunidos	4,2	3,0
Autres	1,0	0,1
<b>Total</b>	<b>380,8</b>	<b>360,8</b>

L'évolution des dividendes nets des participations reflète essentiellement l'augmentation des dividendes unitaires en provenance d'Imerys, adidas et Pernod Ricard ainsi que de l'augmentation du dividende de GEA par l'effet des acquisitions effectuées depuis l'année passée. Les effets de change sur les dividendes de LafargeHolcim et SGS viennent réduire cette progression.

**LafargeHolcim** a distribué un dividende de CHF 2,00 par action, au titre de l'exercice 2017 (CHF 2,00 par action au 30 juin 2017), contribuant à hauteur de EUR 97 millions au 30 juin 2018.

**Imerys** a approuvé, au deuxième trimestre 2018, un dividende annuel de EUR 2,075 par action (EUR 1,87 par action en 2017), correspondant à un encaissement total de EUR 89 millions pour GBL.

**SGS** a versé un dividende annuel de CHF 75,00 par action (CHF 70,00 par action en 2017), représentant EUR 82 millions au 30 juin 2018.

**adidas** a distribué un dividende de EUR 2,60 par action au deuxième trimestre 2018 (contre EUR 2,00 par action en 2017), représentant EUR 35 millions au 30 juin 2018.

**Pernod Ricard** a décrété au deuxième trimestre 2018 un acompte sur dividende de EUR 1,01 par action (contre EUR 0,94 par action l'année passée), représentant EUR 20 millions, le versement du solde étant attendu au second semestre.

**Total** a approuvé un dividende de EUR 2,48 par action, au titre de l'exercice 2017 et a versé, durant le semestre, le dernier acompte trimestriel et le solde du dividende 2017, soit EUR 0,62 et EUR 0,62 par action respectivement. Total contribue ainsi au résultat du premier semestre à concurrence de EUR 17 millions.

**Umicore** a approuvé, durant le deuxième trimestre 2018, le solde de son dividende 2017 de EUR 0,375 par action (EUR 0,35 par action en 2017, tenant compte de la division effective, le 16 octobre 2017, de chaque action existante en deux nouvelles actions). La contribution d'Umicore représente EUR 16 millions au 30 juin 2018.

**GEA** a versé au deuxième trimestre 2018 un dividende de EUR 0,85 par action (EUR 0,80 en 2017), représentant EUR 10 millions au 30 juin 2018.

**Ontex** a distribué, au premier semestre 2018, un dividende de EUR 0,60 par action au titre de l'exercice 2017 (par rapport à EUR 0,55 par action l'année passée), correspondant à un montant de EUR 10 millions pour GBL.

**Parques Reunidos** a approuvé, durant le premier semestre 2018, un dividende de EUR 0,25 par action (inchangé par rapport à 2017), représentant une contribution de EUR 4 millions pour 2018.

Les **charges nettes d'intérêt** (EUR - 5 millions) sont impactées positivement par le remboursement à fin 2017 de l'emprunt obligataire émis en 2010. Cet impact est néanmoins partiellement compensé par les charges d'intérêts sur les emprunts obligataires institutionnels émis en 2017 et 2018.

Les **autres produits et charges financiers** (EUR 7 millions) se composent principalement des résultats de yield enhancement pour EUR 1 million (EUR 11 millions en 2017) et des dividendes encaissés sur l'autocontrôle pour EUR 9 millions contre EUR 17 millions en 2017 suite, principalement, aux livraisons de titres dans le cadre des conversions anticipées des obligations convertibles en titres GBL.

Les **autres produits et charges d'exploitation** s'élèvent à EUR - 19 millions à fin juin 2018 et sont en augmentation par rapport à l'année précédente suite à l'impact d'éléments non récurrents.

Le **résultat sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants** correspond au coût supporté suite aux conversions anticipées des obligations convertibles en titres GBL dont le règlement a été effectué en espèces.

## Mark to market et autres non cash

(EUR 14 millions contre EUR 4 millions)

En EUR millions	30 juin 2018	30 juin 2017
Dividendes nets des participations	0,3	0,1
Produits et charges d'intérêt	(1,7)	(2,1)
Autres produits et charges financiers	13,5	6,6
Autres produits et charges d'exploitation	1,2	(0,7)
Résultat sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants	0,2	-
<b>Total</b>	<b>13,5</b>	<b>3,9</b>

Les **produits et charges d'intérêts** reprennent principalement l'impact de l'évaluation au coût amorti des obligations convertibles en actions GBL (EUR - 2 millions contre EUR - 2 millions l'année précédente).

Les **autres produits et charges financiers** incluent les mises à valeur de marché du portefeuille de trading et des instruments dérivés (EUR - 1 million en juin 2018 contre EUR 12 millions en 2017), ainsi que de la composante dérivée associée aux obligations convertibles (EUR 17 millions contre EUR - 5 millions en 2017). Ce gain non monétaire de EUR 17 millions comprend:

- d'une part, l'extourne du dérivé relatif aux obligations convertibles en titres GBL ayant fait l'objet de conversions anticipées dont le règlement a été effectué par livraison de titres (EUR 8 millions) ;

- d'autre part, l'évolution de la valeur des options d'achat sur titres sous-jacents implicitement contenues dans les obligations convertibles en titres GBL émises en 2013 et en circulation (EUR 9 millions contre EUR - 5 millions en 2017). Les variations de la valeur de ces instruments dérivés sont principalement induites par l'évolution du cours de bourse de l'action GBL.

Le **résultat sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants** correspond à l'extourne du dérivé relatif aux obligations convertibles en titres GBL ayant fait l'objet de conversions anticipées dont le règlement a été effectué en espèces.

## Entreprises opérationnelles (associées ou consolidées) et Sienna Capital

(EUR 118 millions contre EUR 201 millions)

En EUR millions	30 juin 2018	30 juin 2017
Résultat net des entreprises associées et opérationnelles consolidées	112,8	103,5
Produits et charges d'intérêt	(1,7)	(1,4)
Autres produits et charges financiers	15,2	-
Autres produits et charges d'exploitation	(8,0)	(11,1)
Résultat sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants	(0,3)	110,4
Impôts	(0,0)	(0,5)
<b>Total</b>	<b>118,0</b>	<b>200,9</b>

Le **résultat net des entreprises associées et opérationnelles consolidées** s'élève à EUR 113 millions contre EUR 104 millions en 2017 :

En EUR millions	30 juin 2018	30 juin 2017
Imerys	104,9	93,1
Parques Reunidos	(5,9)	-
Sienna Capital	13,8	10,4
<i>ECP I &amp; II</i>	(1,4)	(1,4)
<i>Filiales opérationnelles d'ECP III</i>	(7,3)	(3,5)
<i>Kartesia</i>	20,2	11,1
<i>Backed 1</i>	1,6	-
<i>Mérieux Participations 2</i>	0,7	4,2
<b>Total</b>	<b>112,8</b>	<b>103,5</b>

#### Imerys (EUR 105 millions contre EUR 93 millions)

Le résultat courant net progresse de 13,5 % à EUR 176 millions au premier semestre 2018 (EUR 155 millions au premier semestre 2017, tenant compte du reclassement en activités abandonnées de l'activité Toiture), compte tenu de la hausse du résultat opérationnel courant à EUR 284 millions (EUR 263 millions au 30 juin 2017). Le résultat net, part du groupe, s'établit à EUR 194 millions au premier semestre 2018 (EUR 172 millions au premier semestre 2017).

La contribution d'Imerys au résultat de GBL s'établit à EUR 105 millions en 2018 (EUR 93 millions en 2017), reflétant la hausse du résultat net, part du groupe, et le taux d'intégration d'Imerys de 54,0 % en 2018 (54,1 % en 2017).

Le communiqué de presse relatif aux résultats du premier semestre 2018 d'Imerys peut être consulté sur le site [www.imerys.com](http://www.imerys.com).

#### Parques Reunidos (EUR - 6 millions contre EUR 0 million)

Parques Reunidos a encouru une perte de EUR 28 millions pour la période du 1er janvier 2018 au 30 juin 2018. Le résultat de la période reflète notamment le caractère saisonnier des activités de la société. La contribution de Parques Reunidos s'élève à EUR - 6 millions, tenant compte d'un taux d'intégration de 21,19 %. Pour rappel, Parques Reunidos est mise en équivalence depuis fin 2017, le seuil de détention de 20,00 % ayant été franchi en novembre 2017.

Le communiqué de presse relatif aux résultats au 30 juin 2018 (neuf mois d'activités) de Parques Reunidos peut être consulté sur le site [www.parquesreunidos.com](http://www.parquesreunidos.com).

#### Sienna Capital (EUR 14 millions contre EUR 10 millions)

La contribution de Sienna Capital au résultat de GBL au 30 juin 2018 s'élève à EUR 14 millions à comparer à EUR 10 millions un an plus tôt. Ce résultat a été impacté par la contribution plus importante de Kartesia (EUR 20 millions en 2018 contre EUR 11 millions en 2017), partiellement compensée par les résultats des filiales opérationnelles d'ECP III.

Les **autres produits et charges financiers** reprennent depuis le 1er janvier 2018, suite à l'entrée en vigueur de la norme IFRS 9, la variation de juste valeur des fonds de Sienna Capital, non consolidés ou mis en équivalence, pour un montant total de EUR 15 millions sur le premier semestre 2018.

Le **résultat sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants** reprenait principalement en 2017 la plus-value nette sur la cession par ECP III de Golden Goose (EUR 112 millions, part du groupe). Les plus-values générées sur les cessions en 2018 par Sagard II et Sagard 3 des participations dans Kiloutou et Alvest Group respectivement (EUR 80 millions) ne sont pas reconnues en résultat net consolidé, suite à l'entrée en vigueur de la norme IFRS 9 au 1er janvier 2018.

## Eliminations, plus-values, dépréciations et reprises

(EUR - 111 millions contre EUR - 90 millions)

En EUR millions	30 juin 2018	30 juin 2017
Eliminations des dividendes (Parques Reunidos, Imerys)	(93,1)	(80,1)
Autres produits et charges financiers (GBL, autres)	(17,6)	(16,9)
Résultat sur cessions (Autres)	-	8,1
Dépréciations et reprises d'actifs non courants (Autres)	-	(0,7)
<b>Total</b>	<b>(110,7)</b>	<b>(89,6)</b>

#### Eliminations des dividendes

Les dividendes nets des participations opérationnelles (associées ou consolidées) sont éliminés et représentent EUR 93 millions en provenance d'Imerys et de Parques Reunidos.

#### Autres produits et charges financiers

Ce poste reprend, d'une part, l'élimination du dividende sur les actions propres pour EUR - 9 millions et, d'autre part, l'annulation de l'extourne du dérivé enregistré en « mark to market et autres non cash » relatif aux obligations convertibles en titres ayant fait l'objet de conversions anticipées dont le règlement a été effectué par livraison de titres pour EUR - 8 millions (opérations sur actions propres sans impact sur les résultats).

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

Suite à l'entrée en vigueur de la norme IFRS 9 au 1er janvier 2018, aucun résultat sur cessions n'est reconnu en 2018 suite à la vente des titres Burberry. La plus-value économique relative à cette cession s'élève à EUR 67 millions (GBP 83 millions).

# Présentation économique de la situation financière

## Situation financière

Au 30 juin 2018, l'**endettement net** s'établit à EUR 581 millions, compte tenu des investissements (principalement en Umicore, GEA et Sienna Capital) pour EUR 904 millions et du paiement du dividende (EUR 484 millions), ces flux étant partiellement compensés par les cash earnings (EUR 363 millions) et les désinvestissements (Burberry et Sienna Capital) pour EUR 682 millions.

Rapporté à la valeur du portefeuille (ajustée de l'autocontrôle en sous-jacent des obligations convertibles) de EUR 19,4 milliards, l'endettement net s'établit à 3,0 % au 30 juin 2018.

La durée moyenne pondérée de la dette brute s'établit à 5,6 années à fin juin 2018 (4,0 années à fin 2017).

Les **lignes de crédit** confirmées s'élèvent à EUR 2.150 millions (EUR 2.150 millions au 31 décembre 2017) et arrivent à maturité en 2022 et 2023. Elles sont entièrement non tirées au 30 juin 2018.

Cette situation ne comprend pas les engagements de la société dans le cadre de Sienna Capital qui s'élèvent à EUR 602 millions à fin juin 2018 (EUR 733 millions au 31 décembre 2017).

Enfin, au 30 juin 2018, l'**autocontrôle** porte sur 3.424.802 actions<sup>(1)</sup> et représente 2,1 % du capital émis (3,5 % à fin 2017).

En EUR millions	30 juin 2018	31 décembre 2017	30 juin 2017
Emprunts obligataires	1.000	500	850
Obligations convertibles GBL	201	450	450
Autres	69	57	57
<b>Endettement brut</b>	<b>1.271</b>	<b>1.007</b>	<b>1.357</b>
<b>Trésorerie brute (hors autocontrôle)</b>	<b>690</b>	<b>564</b>	<b>1.207</b>
<b>Trésorerie nette / (Endettement net)</b>	<b>(581)</b>	<b>(443)</b>	<b>(150)</b>

(1) Dont 2,2 millions d'actions propres détenues en sous-jacent des obligations convertibles GBL au 30 juin 2018

## Endettement brut

Au 30 juin 2018, l'endettement brut de EUR 1.271 millions (EUR 1.007 millions au 31 décembre 2017) se décompose comme suit :

En EUR millions	30 juin 2018	31 décembre 2017	30 juin 2017
Emprunts obligataires	1.000	500	850
Obligations convertibles GBL	201	450	450
Autres	69	57	57
<b>Endettement brut, selon l'actif net réévalué</b>	<b>1.271</b>	<b>1.007</b>	<b>1.357</b>

Endettement brut, repris dans l'information sectorielle (Holding) - pages 24 à 27 :

Dettes financières non courantes	1.060	553	991
Dettes financières courantes	200	443	350

Eléments de réconciliation	11	11	16
Impact de la comptabilisation des dettes financières au coût amorti en IFRS	11	11	16

## Trésorerie brute

Au 30 juin 2018, la trésorerie brute hors autocontrôle s'élève à EUR 690 millions (EUR 564 millions au 31 décembre 2017). Le tableau ci-dessous en détaille les composantes en lien avec les états financiers consolidés de GBL :

En EUR millions	30 juin 2018	31 décembre 2017	30 juin 2017
<b>Trésorerie brute telle que présentée dans :</b>			
Actif net réévalué	690	564	1.207
Information sectorielle (Holding) - pages 24 à 27	697	555	1.213
Actifs de trading	588	485	880
Trésorerie et équivalents de trésorerie	146	82	320
Autres actifs courants	31	33	43
Dettes commerciales	(3)	(3)	(3)
Dettes fiscales	(4)	(4)	(4)
Autres passifs courants	(61)	(38)	(23)
<b>Éléments de réconciliation</b>	<b>(7)</b>	9	(6)
Reclassement des titres ENGIE précédemment repris en valeur de portefeuille dans l'actif net réévalué et inclus dans la trésorerie brute depuis le 31 décembre 2016	1	1	1
Autres	(8)	8	(7)

## Endettement net

L'endettement net de EUR 581 millions au 30 juin 2018 (endettement net de EUR 443 millions à fin 2017) présente le ratio Loan to Value suivant :

En EUR millions	30 juin 2018	31 décembre 2017	30 juin 2017
Trésorerie brute (hors actions propres)	690	564	1.207
Endettement brut	(1.271)	(1.007)	(1.357)
Endettement net (hors actions propres)	(581)	(443)	(150)
Valeur de marché du portefeuille	19.189	18.826	17.772
Valeur de marché des actions propres détenues en sous-jacent des obligations convertibles en titres GBL	201	450	421
Valeur de marché du portefeuille ajustée	19.390	19.276	18.193
Loan to Value	3,0 %	2,3 %	0,8 %

L'endettement net a augmenté de EUR 443 millions à fin 2017 à EUR 581 millions au 30 juin 2018. Cette augmentation est détaillée comme suit :

En EUR millions	Trésorerie brute	Endettement brut	Endettement net
<b>Situation au 31 décembre 2017</b>	<b>564</b>	<b>(1.007)</b>	<b>(443)</b>
Cash earnings	363		363
Répartition bénéficiaire	(484)		(484)
Investissements :	(904)		(904)
GEA	(171)		(171)
Umicore	(144)		(144)
Sienna Capital	(419)		(419)
GBL	(34)		(34)
Autres	(137)		(137)
Désinvestissements :	682		682
Burberry	566		566
Sienna Capital	116		116
Conversions d'obligations convertibles GBL	(17)	249	232
Emission obligataire institutionnelle	496	(500)	(4)
Financement bancaire	13	(13)	(0)
Autres	(23)		(23)
<b>Situation au 30 juin 2018</b>	<b>690</b>	<b>(1.271)</b>	<b>(581)</b>

## Actions propres

Les actions propres, évaluées à leur valeur historique, sont portées en déduction des capitaux propres en IFRS. Les actions propres reprises dans l'actif net réévalué (EUR 305 millions au 30 juin 2018 et EUR 505 millions au 31 décembre 2017) sont évaluées selon la méthode reprise dans le lexique en page 37.

## Etats financiers semestriels IFRS

## Compte de résultats consolidé

En EUR millions	Notes	30 juin 2018	30 juin 2017 <sup>(1)</sup>
Quote-part dans le résultat net des entreprises associées	3	15,2	13,9
Dividendes nets des participations	4	288,0	280,8
Autres produits et charges d'exploitation liés aux activités d'investissement	5	(25,9)	(29,1)
Résultat sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants liés aux activités d'investissement	4	(1,1)	130,3
<i>Participations disponibles à la vente</i>		-	6,1
<i>Filiales</i>		-	124,2
<i>Autres</i>		(1,1)	-
Produits et charges financiers des activités d'investissement	6	9,4	1,3
<b>Résultat avant impôts provenant des activités d'investissement - activités poursuivies</b>		<b>285,6</b>	<b>397,2</b>
Chiffre d'affaires	7	2.559,2	2.227,3
Matières premières et consommables		(843,6)	(689,3)
Frais de personnel		(594,9)	(516,9)
Amortissements sur immobilisations incorporelles et corporelles		(147,1)	(131,4)
Autres produits et charges d'exploitation liés aux activités opérationnelles	5	(708,1)	(647,9)
Résultat sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants liés aux activités opérationnelles		(7,7)	(1,5)
Produits et charges financiers des activités opérationnelles	6	(46,9)	(49,7)
<b>Résultat avant impôts provenant des activités opérationnelles consolidées - activités poursuivies</b>		<b>210,9</b>	<b>190,6</b>
<b>Impôts sur le résultat</b>		<b>(68,8)</b>	<b>(61,8)</b>
<b>Résultat provenant des activités poursuivies</b>		<b>427,7</b>	<b>526,0</b>
Résultat provenant des activités opérationnelles consolidées - activités abandonnées	1	32,6	33,8
<b>Résultat consolidé de la période</b>		<b>460,3</b>	<b>559,8</b>
Attribuable au groupe		383,7	474,3
Attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle		76,6	85,5
<b>Résultat consolidé de la période par action</b>	9		
<i>Base - activités poursuivies</i>		2,34	2,93
<i>Base - activités abandonnées</i>		0,11	0,12
<i>Base</i>		2,45	3,05
<i>Dilué - activités poursuivies</i>		2,28	2,90
<i>Dilué - activités abandonnées</i>		0,11	0,11
<i>Dilué</i>		2,39	3,01

(1) Les chiffres présentés à titre comparatif ont été reclassés afin de tenir compte de la décision par Imerys de céder son activité Toitures (voir la note 1)

## Etat consolidé du résultat global

En EUR millions	Notes	30 juin 2018	30 juin 2017
<b>Résultat consolidé de la période</b>		<b>460,3</b>	<b>559,8</b>
<b>Autres éléments du résultat global :</b>			
<b>Éléments qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat</b>			
Gains et (pertes) actuariels		48,5	15,8
Autres investissements en capital	9	527,1	-
<b>Total des éléments qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat, nets d'impôts</b>		<b>575,6</b>	<b>15,8</b>
<b>Éléments susceptibles d'être reclassés ultérieurement en résultat</b>			
Participations disponibles à la vente - variation de la juste valeur		-	922,4
- recyclage en résultat sur cessions/dépréciations		-	(2,2)
Ecart de conversion liés aux sociétés consolidées		(35,9)	(147,9)
Couverture des flux de trésorerie		(4,5)	(4,2)
Part dans les autres éléments du résultat global des entreprises associées		0,9	-
<b>Total des éléments susceptibles d'être reclassés en résultat, nets d'impôts</b>		<b>(39,5)</b>	<b>768,1</b>
<b>Autres éléments du résultat global, nets d'impôts</b>		<b>536,1</b>	<b>783,9</b>
<b>Résultat global</b>		<b>996,4</b>	<b>1.343,7</b>
Attribuable au groupe		916,4	1.322,2
Attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle		80,0	21,5

## Bilan consolidé

En EUR millions	Notes	30 juin 2018	31 décembre 2017
<b>Actifs non courants</b>		<b>21.902,1</b>	<b>21.098,5</b>
Immobilisations incorporelles		557,5	483,1
Goodwill		2.527,2	2.398,6
Immobilisations corporelles		2.457,7	2.621,6
Participations		16.079,9	15.390,3
<i>Participations dans les entreprises associées</i>	3	670,3	605,2
<i>Autres investissements en capital <sup>(1)</sup></i>	4	15.409,6	14.785,1
Autres actifs non courants		132,0	116,1
Actifs d'impôts différés		147,8	88,8
<b>Actifs courants</b>		<b>3.601,3</b>	<b>2.960,1</b>
Stocks		901,7	852,7
Créances commerciales		826,6	728,0
Actifs de trading		626,7	524,3
Trésorerie et équivalents de trésorerie	8	660,4	491,9
Autres actifs courants		352,8	363,2
Actifs détenus en vue de la vente	1	233,1	-
<b>Total des actifs</b>		<b>25.503,4</b>	<b>24.058,6</b>
<b>Capitaux propres</b>		<b>18.652,5</b>	<b>17.936,4</b>
Capital		653,1	653,1
Primes d'émission		3.815,8	3.815,8
Réserves		12.685,7	12.036,1
Participations ne donnant pas le contrôle		1.497,9	1.431,4
<b>Passifs non courants</b>		<b>4.414,7</b>	<b>3.773,9</b>
Dettes financières	8	3.479,3	2.834,9
Provisions		387,1	396,8
Pensions et avantages postérieurs à l'emploi		278,4	327,3
Autres passifs non courants		28,4	34,1
Passifs d'impôts différés		241,5	180,8
<b>Passifs courants</b>		<b>2.436,2</b>	<b>2.348,3</b>
Dettes financières	8	1.059,7	1.152,7
Dettes commerciales		606,2	540,0
Provisions		40,3	35,2
Dettes fiscales		127,0	107,3
Autres passifs courants		469,3	513,1
Passifs associés aux actifs détenus en vue de la vente	1	133,7	-
<b>Total des passifs et capitaux propres</b>		<b>25.503,4</b>	<b>24.058,6</b>

(1) Participations disponibles à la vente en 2017 sous IAS 39

## Etat consolidé des variations des capitaux propres

En EUR millions	Capital	Primes d'émission	Réserves de réévaluation	Actions propres	Ecart de conversion	Résultat non distribué	Capitaux propres – Part du groupe	Participations ne donnant pas le contrôle	Capitaux propres
<b>Au 31 décembre 2016</b>	<b>653,1</b>	<b>3.815,8</b>	<b>4.189,8</b>	<b>(236,0)</b>	<b>(33,5)</b>	<b>6.477,8</b>	<b>14.867,0</b>	<b>1.507,2</b>	<b>16.374,2</b>
Résultat consolidé de la période	-	-	-	-	-	474,3	474,3	85,5	559,8
Autres éléments du résultat global	-	-	920,2	-	(78,6)	6,3	847,9	(64,0)	783,9
<b>Résultat global</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>920,2</b>	<b>-</b>	<b>(78,6)</b>	<b>480,6</b>	<b>1.322,2</b>	<b>21,5</b>	<b>1.343,7</b>
Dividendes	-	-	-	-	-	(455,9)	(455,9)	(69,0)	(524,9)
(Achats)/ventes d'actions propres	-	-	-	16,0	-	-	16,0	-	16,0
Autres mouvements	-	-	-	-	-	3,2	3,2	(24,5)	(21,3)
<b>Au 30 juin 2017</b>	<b>653,1</b>	<b>3.815,8</b>	<b>5.110,0</b>	<b>(220,0)</b>	<b>(112,1)</b>	<b>6.505,7</b>	<b>15.752,5</b>	<b>1.435,2</b>	<b>17.187,7</b>
Résultat consolidé de la période	-	-	-	-	-	231,1	231,1	100,2	331,3
Autres éléments du résultat global	-	-	634,2	-	(61,5)	(54,8)	517,9	(61,7)	456,2
<b>Résultat global</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>634,2</b>	<b>-</b>	<b>(61,5)</b>	<b>176,3</b>	<b>749,0</b>	<b>38,5</b>	<b>787,5</b>
Dividendes	-	-	-	-	-	-	-	(25,2)	(25,2)
(Achats)/ventes d'actions propres	-	-	-	(4,7)	-	7,2	2,5	-	2,5
Autres mouvements	-	-	-	-	-	1,0	1,0	(17,1)	(16,1)
<b>Au 31 décembre 2017 - publié</b>	<b>653,1</b>	<b>3.815,8</b>	<b>5.744,2</b>	<b>(224,7)</b>	<b>(173,6)</b>	<b>6.690,2</b>	<b>16.505,0</b>	<b>1.431,4</b>	<b>17.936,4</b>
Changements de méthodes comptables <sup>(1)</sup>	-	-	(162,2)	-	-	162,2	-	-	-
<b>Au 31 décembre 2017 - retraité</b>	<b>653,1</b>	<b>3.815,8</b>	<b>5.582,0</b>	<b>(224,7)</b>	<b>(173,6)</b>	<b>6.852,4</b>	<b>16.505,0</b>	<b>1.431,4</b>	<b>17.936,4</b>
Résultat consolidé de la période	-	-	-	-	-	383,7	383,7	76,6	460,3
Reclassement suite aux cessions	-	-	(67,1)	-	-	67,1	-	-	-
Autres éléments du résultat global	-	-	527,1	-	(18,3)	23,9	532,7	3,4	536,1
<b>Résultat global</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>460,0</b>	<b>-</b>	<b>(18,3)</b>	<b>474,7</b>	<b>916,4</b>	<b>80,0</b>	<b>996,4</b>
Dividendes	-	-	-	-	-	(474,9)	(474,9)	(76,2)	(551,1)
(Achats)/ventes d'actions propres	-	-	-	69,4	-	137,8	207,2	-	207,2
Autres mouvements	-	-	-	-	-	0,9	0,9	62,7	63,6
<b>Au 30 juin 2018</b>	<b>653,1</b>	<b>3.815,8</b>	<b>6.042,0</b>	<b>(155,3)</b>	<b>(191,9)</b>	<b>6.990,9</b>	<b>17.154,6</b>	<b>1.497,9</b>	<b>18.652,5</b>

Les capitaux propres ont été majoritairement impactés durant le premier semestre 2018 par :

- la distribution par GBL, le 9 mai 2018, d'un dividende brut de EUR 3,00 par action (EUR 2,93 en 2017) soit EUR 475 millions, netté des dividendes obtenus sur l'autocontrôle ;
- l'évolution de la juste valeur du portefeuille d'autres investissements en capital dont les variations de juste valeur sont comptabilisées en capitaux propres (repris sous la note 9.1.) ;
- les cessions d'actions propres suite aux conversions d'une partie des obligations convertibles GBL (avec livraisons en titres) ; et
- le résultat consolidé de la période.

(1) Voir la note « Méthodes comptables et saisonnalité »

## Etat consolidé des flux de trésorerie

L'état consolidé des flux de trésorerie comprend les flux des activités poursuivies et abandonnées.

En EUR millions	Notes	30 juin 2018	30 juin 2017
<b>Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles</b>	<b>1</b>	<b>440,9</b>	<b>645,2</b>
Résultat consolidé de la période		460,3	559,8
Ajustement pour :			
Impôts sur le résultat (activités poursuivies et abandonnées)		86,1	75,9
Produits et charges d'intérêt	6	43,1	50,5
Résultat net des entreprises associées	3	(17,8)	(15,9)
Dividendes des participations non consolidées	4	(288,0)	(280,8)
Dotations nettes aux amortissements		147,6	139,7
Résultats sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants		12,9	(135,5)
Divers éléments de résultat n'impliquant pas de mouvements de trésorerie		(23,7)	(0,4)
Produits d'intérêt encaissés		4,6	10,7
Charges d'intérêt payées		(40,3)	(69,7)
Dividendes perçus des participations non consolidées		276,1	278,5
Dividendes perçus des entreprises associées		3,0	2,7
Impôts effectivement payés		(33,8)	(60,3)
Variation du besoin en fonds de roulement		(96,1)	(42,2)
Variation des actifs de trading		(119,7)	143,4
Variations des autres actifs et dettes		26,6	(11,2)
<b>Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement</b>	<b>1</b>	<b>(478,3)</b>	<b>(466,9)</b>
Acquisitions de :			
Participations		(800,8)	(572,1)
Filiales, sous déduction de trésorerie acquise		(188,3)	(83,3)
Immobilisations corporelles et incorporelles		(182,9)	(160,4)
Autres actifs financiers		(3,9)	(48,9)
Cessions de :			
Participations		677,2	242,9
Filiales, sous déduction de trésorerie cédée		7,4	150,4
Immobilisations corporelles et incorporelles		13,0	4,2
Autres actifs financiers		-	0,3
<b>Flux de trésorerie provenant des activités de financement</b>	<b>1</b>	<b>215,0</b>	<b>(190,0)</b>
Augmentations de capital des participations ne donnant pas le contrôle		56,1	25,7
Dividendes versés par la maison-mère à ses actionnaires		(474,9)	(455,9)
Dividendes versés par les filiales aux participations ne donnant pas le contrôle		(76,2)	(69,0)
Encaissements provenant de dettes financières		785,3	1.137,4
Remboursements de dettes financières		(43,6)	(846,3)
Mouvements nets sur actions propres		(31,7)	16,0
Autres		-	2,1
<b>Effet de la variation des taux de change sur les fonds détenus</b>		<b>(7,3)</b>	<b>(11,7)</b>
<b>Augmentation/(diminution) nette de trésorerie et équivalents de trésorerie</b>	<b>1</b>	<b>170,3</b>	<b>(23,4)</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de la période	8	491,9	1.086,1
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de la période	8	662,2 <sup>(1)</sup>	1.062,7 <sup>(2)</sup>

(1) Inclut la trésorerie comprise en actifs détenus en vue de la vente (EUR 2 millions en 2018)

(2) Inclut la trésorerie comprise en actifs détenus en vue de la vente (EUR 15 millions en 2017)

## Notes

### Méthodes comptables et saisonnalité

#### Principes généraux et normes applicables

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 2018 sont conformes à IAS 34 – *Information financière intermédiaire* et ont été arrêtés le 31 juillet 2018.

#### Changements obligatoires de 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 2017, à l'exception de l'adoption, par le groupe, des nouvelles normes, interprétations qui lui sont imposées depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2018. A l'exception de la norme IFRS 9 mentionnée ci-dessous, celles-ci n'ont pas eu d'impact significatif sur les états financiers consolidés de GBL.

#### IFRS 9 – Instruments financiers

IFRS 9 a remplacé la norme IAS 39 – *Instruments financiers*. Les améliorations introduites par IFRS 9 comprennent (i) un modèle de classement et d'évaluation des instruments financiers, (ii) un modèle de perte de valeur fondé sur l'anticipation des pertes et non plus sur des événements de crédit passés, ainsi qu' (iii) une nouvelle approche de la comptabilité de couverture.

- (i) Le modèle de classement et d'évaluation des instruments financiers introduit par IFRS 9, plus simple que celui de l'ancienne norme IAS 39, a permis d'améliorer la lisibilité des informations fournies dans les notes. IFRS 9 a influencé notamment le traitement comptable des variations de juste valeur des participations classées antérieurement sous IAS 39 en Participations disponibles à la vente (ou Available-for-sale (AFS)) :
- les participations non consolidées ou non mises en équivalence, à savoir adidas, SGS, Pernod Ricard, LafargeHolcim, Umicore, Total, GEA, Ontex et Burberry ; et
  - les participations dans des fonds sur lesquels le groupe n'exerce ni contrôle, ni influence notable, à savoir, Sagard, Sagard II, Sagard 3, PrimeStone, BDT Capital Partners II et Mérieux Participations I.

Sous la norme IFRS 9, ces actifs restent valorisés au bilan à leur juste valeur (correspondant à la valeur boursière s'agissant des titres cotés), mais le choix est laissé à la société de comptabiliser les variations de ces justes valeurs en résultats (« actifs financiers comptabilisés à la juste valeur via compte de résultats » ou « Fair value through profit or loss ») ou en capitaux propres (« actifs financiers comptabilisés à la juste valeur via capitaux propres » ou « Fair value through other comprehensive income »). Ce choix peut être différent pour chacune des participations/chacun des fonds. GBL a opté pour la comptabilisation des variations de juste valeur des participations cotées via capitaux propres. Concernant les fonds actuellement détenus par GBL, les variations de juste valeur sont enregistrées en résultats (sous la rubrique « Produits et charges financiers des activités d'investissement »). En conséquence de l'application de la norme IFRS 9, en cas de vente de titres, aucune plus- ou moins-value de cession n'impacte les résultats. Par ailleurs, la notion de dépréciation de ces participations telle que définie par IAS 39 n'est plus d'application en IFRS 9.

Au 1<sup>er</sup> janvier 2018, la distinction des Participations disponibles à la vente (dorénavant appelées « Autres investissements en capital ») en actifs financiers comptabilisés à la juste valeur via compte de résultats et en actifs financiers comptabilisés à la juste valeur via capitaux propres n'a eu comme unique impact que la reclassification

des réserves de réévaluation cumulées à cette date afférentes aux fonds vers les réserves consolidées (EUR 162 millions). Ceci n'a donc eu aucun impact sur les capitaux propres totaux.

Par ailleurs, l'application du modèle de classement et d'évaluation de IFRS 9 n'a pas eu d'incidences sur la valeur des autres instruments financiers détenus à la date de transition.

- (ii) Le modèle de perte de valeur prévu par IFRS 9 et fondé sur l'anticipation des pertes n'a pas d'incidence significative sur l'évaluation des dépréciations d'actifs financiers.
- (iii) En matière de comptabilité de couverture, Imerys est principalement concerné par les nouvelles dispositions applicables à la comptabilisation de la variation de la valeur temps des options et des points de terme des contrats à terme en capitaux propres et non plus en résultat comme c'était le cas jusqu'au 31 décembre 2017 sous la norme IAS 39. Le montant de la valeur temps des options et des points de terme des contrats à terme crédité au résultat 2017 (EUR 1 million) a ainsi été reclassé au 1<sup>er</sup> janvier 2018 dans la réserve des couvertures de flux de trésorerie.

Enfin, GBL a décidé d'adopter IFRS 9 au 1<sup>er</sup> janvier 2018 sans retraiter l'exercice comparatif.

#### IFRS 15 – Produits provenant de contrats avec les clients

Cette norme applicable aux produits des activités ordinaires, repose sur deux principes : comptabilisation de la vente lorsque le client prend le contrôle du bien ou du service et évaluation pour le montant du paiement attendu.

Chez Imerys, pour les ventes de biens, les dispositions de la norme n'ont pas d'incidence significative sur les transactions combinant une vente de bien et une prestation de transport sur vente. Pour les contrats de service, les dispositions de la norme n'ont pas d'incidence significative sur le rythme de comptabilisation des produits, selon que la prise de contrôle du service par le client s'effectue de manière ponctuelle ou continue.

Chez Sienna Capital, l'analyse des principales activités concernées par ce sujet a également permis de conclure à un impact non significatif de l'application de cette nouvelle norme.

#### Textes en vigueur après la date de clôture

Le groupe n'a pas anticipé les normes et interprétations applicables après le 1<sup>er</sup> janvier 2018. Parmi celles-ci, IFRS 16 – *Contrats de location*, applicable à partir du 1<sup>er</sup> janvier 2019 aura un impact significatif sur les états financiers consolidés du groupe, comme mentionné ci-dessous.

IFRS 16 abolit pour le preneur d'un contrat de location, l'actuelle distinction entre (i) locations simples, comptabilisées en charges et (ii) locations financement, comptabilisées en immobilisations corporelles en contrepartie d'une dette financière pour requérir, pour l'ensemble des contrats de location, la comptabilisation d'un droit d'usage en contrepartie d'une dette financière. L'application de cette norme affectera notamment Imerys et son niveau de capitaux investis, sa charge d'amortissement comptabilisée en résultat d'exploitation, sa charge d'intérêt comptabilisée en résultat financier, ses tests de perte de valeur, les ratios financiers qu'Imerys est tenu de respecter pour une partie de ses financements et le niveau des engagements donnés au titre des actuels contrats de locations simples.

Cette norme fait l'objet d'un suivi par Imerys depuis la sortie du premier exposé sondage en août 2010. Les travaux réalisés entre 2014 et 2017 ont permis de circonscrire progressivement le périmètre des contrats en réappréciant, pour chacun d'eux, l'existence d'une location selon les critères de la norme et en excluant, en application des options prévues par la norme, les locations de moins de douze mois et les locations d'actifs de faible valeur. La solution informatique retenue au premier semestre 2017 a

permis de réaliser la reprise des historiques des contrats au second semestre. Au premier semestre 2018, Imerys a choisi la méthode de transition simplifiée, aux termes de laquelle l'effet cumulé de première application sera comptabilisé en ajustement des capitaux propres au 1<sup>er</sup> janvier 2019, sans retraitement rétrospectif de l'exercice comparatif 2018. Compte tenu des évolutions identifiées à ce jour, Imerys estime que l'engagement de location au 1<sup>er</sup> janvier 2019 pourrait s'établir dans une fourchette de EUR 320 millions à EUR 365 millions en valeur non actualisée, correspondant à une dette de location de EUR 290 millions à EUR 330 millions en valeur actualisée, selon les hypothèses retenues pour les taux d'actualisation et durées de location.

Au niveau de Sienna, le travail de recensement des contrats entrant dans le champ d'application est en cours.

Au niveau de GBL, il n'est pas attendu que l'impact soit significatif sur les états financiers consolidés.

### Saisonnalité

Les revenus perçus sous forme de dividendes sont généralement plus élevés lors du premier semestre de l'exercice que lors du second semestre.

### Estimation et jugements

En matière de jugement, GBL a analysé le traitement comptable à appliquer à ses participations dans Ontex, Umicore et SGS et en particulier la classification (i) en participations dans les entreprises associées (IAS 28 - *Participations dans des entreprises associées et des coentreprises*), avec la reconnaissance de la quote-part de GBL dans le résultat et les capitaux propres de Ontex, Umicore et SGS, respectivement, ou (ii) en autres investissements en capital (IFRS 9), avec la reconnaissance de ces participations à leur juste valeur et enregistrement par résultat du dividende.

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

Au 30 juin 2018, ces trois participations sont détenues respectivement à hauteur de 19,98 %, 16,93 % et 16,60 %. La représentation au Conseil d'Administration de ces sociétés n'est pas suffisante pour démontrer l'existence d'une influence notable. De plus, la présence au Conseil d'Administration est limitée à la durée des mandats des Administrateurs et ne résulte pas d'un droit contractuel ou légal mais d'une résolution de l'Assemblée Générale des Actionnaires. Tenant compte de ces différents éléments, GBL a conclu à la comptabilisation de ses participations dans Ontex, Umicore et SGS en tant qu'autres investissements en capital au 30 juin 2018.

## Présentation des états financiers consolidés

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

- **Les activités d'investissement**

Les composantes du résultat provenant des activités d'investissement reprennent les opérations de GBL et de ses filiales dont le but principal est la gestion de participations. Ceci inclut les activités de Sienna Capital ainsi que le résultat des sociétés opérationnelles associées (Parques Reunidos) et opérationnelles non consolidées (adidas, SGS, Pernod Ricard, LafargeHolcim, Umicore, Total, GEA, Ontex, ...) ; et

- **Les activités opérationnelles consolidées**

Les composantes du résultat provenant des activités opérationnelles consolidées, c'est-à-dire qui proviennent des sociétés opérationnelles consolidées (Imerys ainsi que les sous-groupes Benito, Sausalitos, Looping, DIH, Keesing, svt ...).

## 1. Mouvements de périmètre

### Imerys

Le 17 avril 2018, Imerys a communiqué publiquement qu'une réflexion stratégique sur l'avenir de son activité Toiture avait été engagée (incluse dans le secteur Matériaux Céramiques). Le 16 mai 2018, le Conseil d'Administration d'Imerys a décidé de céder l'activité Toiture. Le Conseil d'Administration d'Imerys a conclu à cette date que l'activité Toiture constituait un groupe destiné à être cédé, après avoir observé que l'activité pouvait être cédée immédiatement dans son état actuel et qu'un acheteur potentiel avait été identifié en vue de réaliser la cession sous un délai d'un an. Les amortissements ont cessé d'être comptabilisés à cette date. L'activité Toiture étant une unité génératrice de trésorerie, elle a été classée en activité abandonnée au 30 juin 2018. Les contributions à cette date de l'activité ont été présentées à leurs valeurs comptables dans des postes distincts des états financiers du groupe et leurs détails fournis dans les tableaux ci-après.

### Compte de résultats consolidé de l'activité Toiture

En EUR millions	30 juin 2018	30 juin 2017
Chiffre d'affaires	154,7	155,6
Matières premières et consommables	(38,6)	(39,6)
Frais de personnel	(30,2)	(29,9)
Amortissements sur immobilisations incorporelles et corporelles	(5,4)	(7,6)
Autres produits et charges d'exploitation liés aux activités opérationnelles	(30,3)	(30,1)
Résultat sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants liés aux activités opérationnelles	-	-
Produits et charges financiers des activités opérationnelles	(0,3)	(0,5)
<b>Résultat avant impôts provenant des activités opérationnelles consolidées</b>	<b>49,9</b>	<b>47,9</b>
<b>Impôts sur le résultat</b>	<b>(17,3)</b>	<b>(14,1)</b>
<b>Résultat provenant des activités opérationnelles consolidées - activités abandonnées</b>	<b>32,6</b>	<b>33,8</b>

### Bilan consolidé de l'activité Toiture

En EUR millions	30 juin 2018
Actifs non courants	158,3
Actifs courants	74,8
<b>Actifs détenus en vue de la vente</b>	<b>233,1</b>
Passifs non courants	49,8
Passifs courants	83,9
<b>Passifs associés aux actifs détenus en vue de la vente</b>	<b>133,7</b>

### Etat consolidé des flux de trésorerie de l'activité Toiture

En EUR millions	30 juin 2018	30 juin 2017
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles	37,4	35,1
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement	(6,6)	(8,3)
Flux de trésorerie provenant des activités de financement	(31,8)	(27,3)
<b>Variation nette de trésorerie et équivalents de trésorerie</b>	<b>(1,0)</b>	<b>(0,5)</b>

### Sienna Capital

Durant le premier trimestre de 2018, ECP III a acquis une participation majoritaire de svt auprès de IK Investment Partners. En avril 2018, svt a acquis 100 % de Rolf Kuhn. Au 30 juin 2018, ECP III détient une participation indirecte de 45,6 % dans svt (ECP III a le contrôle au travers d'une société holding intermédiaire). Le prix d'acquisition total s'élève à EUR 151 millions. Le goodwill provisoire généré par cette acquisition est de EUR 88 millions. Cette acquisition a contribué au résultat net de la période du groupe pour EUR - 1 million (quote-part groupe).

## 2. Information sectorielle

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

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

- **Holding** : reprenant la maison-mère GBL et ses filiales dont le but principal est la gestion de participations ainsi que les sociétés opérationnelles non consolidées ou associées ;
- **Imerys** : comprenant le groupe Imerys, groupe français coté sur Euronext Paris, qui occupe des positions de premier plan dans chacune de ses quatre branches d'activité (Solutions pour l'Energie & Spécialités ; Filtration & Additifs de Performance ; Matériaux Céramiques ; Minéraux de Haute Résistance) ;
- **Sienna Capital** : reprenant d'une part, sous les activités d'investissement, les sociétés Sienna Capital, ECP, ECP II et III, Sagard, Sagard II et 3, PrimeStone, Backed 1, BDT Capital Partners II, Kartesia Credit Opportunities III et IV, et Mérieux Participations I et 2, et d'autre part, sous les activités opérationnelles consolidées, les filiales opérationnelles d'ECP III (sous-groupes Benito, Sausalitos, Looping, DIH, Keesing, svt, ...).

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

### 2.1. Information sectorielle sur le compte de résultats consolidé pour la période clôturée au 30 juin 2018 et 2017

#### Période clôturée au 30 juin 2018

En EUR millions	Holding	Imerys	Sienna Capital	Total
Quote-part dans le résultat net des entreprises associées	(5,9)	-	21,1	15,2
Dividendes nets des participations	288,0	-	-	288,0
Autres produits et charges d'exploitation liés aux activités d'investissement	(17,4)	-	(8,5)	(25,9)
Résultat sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants liés aux activités d'investissement	(0,8)	-	(0,3)	(1,1)
Produits et charges financiers des activités d'investissement	(4,1)	-	13,5	9,4
<b>Résultat avant impôts provenant des activités d'investissement - activités poursuivies</b>	<b>259,8</b>	<b>-</b>	<b>25,8</b>	<b>285,6</b>
Chiffre d'affaires	-	2.310,5	248,7	2.559,2
Matières premières et consommables	-	(755,3)	(88,3)	(843,6)
Frais de personnel	-	(503,1)	(91,8)	(594,9)
Amortissements sur immobilisations incorporelles et corporelles	-	(127,5)	(19,6)	(147,1)
Autres produits et charges d'exploitation liés aux activités opérationnelles	-	(657,1)	(51,0)	(708,1)
Résultat sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants liés aux activités opérationnelles	-	(7,7)	-	(7,7)
Produits et charges financiers des activités opérationnelles	-	(33,3)	(13,6)	(46,9)
<b>Résultat avant impôts provenant des activités opérationnelles consolidées - activités poursuivies</b>	<b>-</b>	<b>226,5</b>	<b>(15,6)</b>	<b>210,9</b>
Impôts sur le résultat	(0,0)	(65,3)	(3,5)	(68,8)
<b>Résultat provenant des activités poursuivies</b>	<b>259,8</b>	<b>161,2</b>	<b>6,7</b>	<b>427,7</b>
Résultat provenant des activités opérationnelles consolidées - activités abandonnées	-	32,6	-	32,6
<b>Résultat consolidé de la période</b>	<b>259,8</b>	<b>193,8</b>	<b>6,7</b>	<b>460,3</b>
Attribuable au groupe	259,8	104,9	19,0	383,7

## Période clôturée au 30 juin 2017

En EUR millions	Holding	Imerys	Sienna Capital	Total
Quote-part dans le résultat net des entreprises associées	-	-	13,9	13,9
Dividendes nets des participations	280,8	-	-	280,8
Autres produits et charges d'exploitation liés aux activités d'investissement	(17,4)	-	(11,7)	(29,1)
Résultat sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants liés aux activités d'investissement	7,4	-	122,9	130,3
Produits et charges financiers des activités d'investissement	2,7	-	(1,4)	1,3
<b>Résultat provenant des activités d'investissement - activités poursuivies</b>	<b>273,5</b>	<b>-</b>	<b>123,7</b>	<b>397,2</b>
Chiffre d'affaires	-	2.064,7	162,6	2.227,3
Matières premières et consommables	-	(647,9)	(41,4)	(689,3)
Frais de personnel	-	(445,1)	(71,8)	(516,9)
Amortissements sur immobilisations incorporelles et corporelles	-	(115,6)	(15,8)	(131,4)
Autres produits et charges d'exploitation liés aux activités opérationnelles	-	(614,5)	(33,4)	(647,9)
Résultat sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants liés aux activités opérationnelles	-	(1,5)	-	(1,5)
Produits et charges financiers des activités opérationnelles	-	(41,7)	(8,0)	(49,7)
<b>Résultat provenant des activités opérationnelles consolidées - activités poursuivies</b>	<b>-</b>	<b>198,4</b>	<b>(7,8)</b>	<b>190,6</b>
Impôts sur le résultat	(0,1)	(59,0)	(2,7)	(61,8)
<b>Résultat provenant des activités poursuivies</b>	<b>273,4</b>	<b>139,4</b>	<b>113,2</b>	<b>526,0</b>
<b>Résultat provenant des activités opérationnelles consolidées - activités abandonnées</b>	<b>-</b>	<b>33,8</b>	<b>-</b>	<b>33,8</b>
<b>Résultat consolidé de la période</b>	<b>273,4</b>	<b>173,2</b>	<b>113,2</b>	<b>559,8</b>
Attribuable au groupe	273,4	93,1	107,8	474,3

## 2.2. Information sectorielle sur le bilan consolidé clôturé au 30 juin 2018, 31 décembre 2017 et 30 juin 2017

## Période clôturée au 30 juin 2018

En EUR millions	Holding	Imerys	Sienna Capital	Total
<b>Actifs non courants</b>	<b>14.951,7</b>	<b>5.140,3</b>	<b>1.810,1</b>	<b>21.902,1</b>
Immobilisations incorporelles	-	291,8	265,7	557,5
Goodwill	-	2.147,9	379,3	2.527,2
Immobilisations corporelles	9,1	2.305,3	143,3	2.457,7
Participations	14.942,6	125,4	1.011,9	16.079,9
<i>Participations dans les entreprises associées</i>	228,7	122,9	318,7	670,3
<i>Autres investissements en capital</i>	14.713,9	2,5	693,2	15.409,6
Autres actifs non courants	-	125,2	6,8	132,0
Actifs d'impôts différés	-	144,7	3,1	147,8
<b>Actifs courants</b>	<b>764,4</b>	<b>2.614,2</b>	<b>222,7</b>	<b>3.601,3</b>
Stocks	-	863,6	38,1	901,7
Créances commerciales	0,3	756,9	69,4	826,6
Actifs de trading	587,5	6,7	32,5	626,7
Trésorerie et équivalents de trésorerie	145,6	456,8	58,0	660,4
Autres actifs courants	31,0	297,1	24,7	352,8
Actifs détenus en vue de la vente	-	233,1	-	233,1
<b>Total des actifs</b>	<b>15.716,1</b>	<b>7.754,5</b>	<b>2.032,8</b>	<b>25.503,4</b>

En EUR millions	Holding	Imerys	Sienna Capital	Total
<b>Passifs non courants</b>	<b>1.070,6</b>	<b>2.832,2</b>	<b>511,9</b>	<b>4.414,7</b>
Dettes financières	1.060,3	1.986,8	432,2	3.479,3
Provisions	0,6	382,6	3,9	387,1
Pensions et avantages postérieurs à l'emploi	3,7	271,8	2,9	278,4
Autres passifs non courants	6,0	19,1	3,3	28,4
Passifs d'impôts différés	-	171,9	69,6	241,5
<b>Passifs courants</b>	<b>268,7</b>	<b>1.995,0</b>	<b>172,5</b>	<b>2.436,2</b>
Dettes financières	200,2	811,7	47,8	1.059,7
Dettes commerciales	3,3	565,4	37,5	606,2
Provisions	-	28,7	11,6	40,3
Dettes fiscales	3,8	121,0	2,2	127,0
Autres passifs courants	61,4	334,5	73,4	469,3
Passifs associés aux actifs détenus en vue de la vente	-	133,7	-	133,7
<b>Total des passifs</b>	<b>1.339,3</b>	<b>4.827,2</b>	<b>684,4</b>	<b>6.850,9</b>

### Période clôturée au 31 décembre 2017

En EUR millions	Holding	Imerys	Sienna Capital	Total
<b>Actifs non courants</b>	<b>14.528,2</b>	<b>5.251,5</b>	<b>1.318,8</b>	<b>21.098,5</b>
Immobilisations incorporelles	-	305,5	177,6	483,1
Goodwill	-	2.135,5	263,1	2.398,6
Immobilisations corporelles	9,3	2.488,6	123,7	2.621,6
Participations	14.518,9	127,5	743,9	15.390,3
<i>Participations dans les entreprises associées</i>	<i>238,0</i>	<i>115,5</i>	<i>251,7</i>	<i>605,2</i>
<i>Participations disponibles à la vente</i>	<i>14.280,9</i>	<i>12,0</i>	<i>492,2</i>	<i>14.785,1</i>
Autres actifs non courants	-	108,9	7,2	116,1
Actifs d'impôts différés	-	85,5	3,3	88,8
<b>Actifs courants</b>	<b>599,9</b>	<b>2.216,5</b>	<b>143,7</b>	<b>2.960,1</b>
Stocks	-	840,2	12,5	852,7
Créances commerciales	0,2	676,1	51,7	728,0
Actifs de trading	485,1	6,6	32,6	524,3
Trésorerie et équivalents de trésorerie	81,5	382,0	28,4	491,9
Autres actifs courants	33,1	311,6	18,5	363,2
<b>Total des actifs</b>	<b>15.128,1</b>	<b>7.468,0</b>	<b>1.462,5</b>	<b>24.058,6</b>
<b>Passifs non courants</b>	<b>564,6</b>	<b>2.859,8</b>	<b>349,5</b>	<b>3.773,9</b>
Dettes financières	552,8	1.986,3	295,8	2.834,9
Provisions	0,6	394,6	1,6	396,8
Pensions et avantages postérieurs à l'emploi	3,5	321,3	2,5	327,3
Autres passifs non courants	7,7	22,9	3,5	34,1
Passifs d'impôts différés	-	134,7	46,1	180,8
<b>Passifs courants</b>	<b>492,1</b>	<b>1.730,0</b>	<b>126,2</b>	<b>2.348,3</b>
Dettes financières	443,3	667,9	41,5	1.152,7
Dettes commerciales	3,0	510,9	26,1	540,0
Provisions	4,1	27,1	4,0	35,2
Dettes fiscales	4,1	100,9	2,3	107,3
Autres passifs courants	37,6	423,2	52,3	513,1
<b>Total des passifs</b>	<b>1.056,7</b>	<b>4.589,8</b>	<b>475,7</b>	<b>6.122,2</b>

## Période clôturée au 30 juin 2017

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

## 3. Entreprises associées

## 3.1. Quote-part dans le résultat net

En EUR millions	30 juin 2018	30 juin 2017
Parques Reunidos	(5,9)	-
Backed 1	1,6	-
ECP I & II	(1,4)	(1,4)
Kartesia	20,2	11,1
Mérieux Participations 2	0,7	4,2
<b>Quote-part dans le résultat net des entreprises associées – activités d'investissement</b>	<b>15,2</b>	<b>13,9</b>
<b>Entreprises associées liées aux activités opérationnelles consolidées (repris sous les « Autres produits et charges d'exploitation »)</b>	<b>2,6</b>	<b>2,0</b>
<b>Total</b>	<b>17,8</b>	<b>15,9</b>

Le résultat de Kartesia (EUR 20 millions au 30 juin 2018) inclut principalement des intérêts sur prêts et la variation de la juste valeur de ces prêts.

### 3.2. Valeur de mise en équivalence

En EUR millions	Activités d'investissement					Activités opérationnelles		Total
	Parques Reunidos	Backed 1	ECP I & II	KCO III & IV	Mérieux Participations 2	I.P.E.	Autres	
<b>Au 31 décembre 2017</b>	<b>238,0</b>	<b>8,5</b>	<b>11,5</b>	<b>149,3</b>	<b>40,3</b>	<b>42,1</b>	<b>115,5</b>	<b>605,2</b>
Investissements	-	4,3	-	31,7	9,9	-	-	45,9
Remboursements/cessions	-	-	-	(1,7)	-	-	-	(1,7)
Résultat de la période	(5,9)	1,6	(1,4)	20,2	0,7	1,4	1,2	17,8
Distribution	(4,2)	-	-	-	-	-	(3,0)	(7,2)
Autres mouvements	0,8	-	-	0,3	-	-	9,2	10,3
<b>Au 30 juin 2018</b>	<b>228,7</b>	<b>14,4</b>	<b>10,1</b>	<b>199,8</b>	<b>50,9</b>	<b>43,5</b>	<b>122,9</b>	<b>670,3</b>

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

## 4. LafargeHolcim, SGS, adidas, Pernod Ricard, Total et autres investissements en capital

### 4.1. Dividendes nets des participations

En EUR millions	30 juin 2018	30 juin 2017
LafargeHolcim	97,1	107,0
SGS	82,2	82,8
adidas	34,7	26,7
Pernod Ricard	20,1	18,7
Total	17,4	18,0
Umicore	15,6	13,3
GEA	10,0	2,2
Ontex	9,9	9,0
Autres	1,0	0,1
Parques Reunidos	-	3,0
<b>Total</b>	<b>288,0</b>	<b>280,8</b>

Les dividendes nets des participations au premier semestre 2018 affichent une augmentation de EUR 7 millions par rapport à 2017. Cette évolution reflète essentiellement l'augmentation des dividendes unitaires en provenance de adidas et de Pernod Ricard ainsi que de l'augmentation du dividende de GEA par l'effet des acquisitions effectuées depuis l'année passée. Les effets de change sur les dividendes de LafargeHolcim et SGS viennent réduire cette progression.

### 4.2. Juste valeur et variation

Les participations dans les sociétés cotées sont évaluées sur base des cours de bourse à la clôture de l'exercice.

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

En EUR millions	31 décembre 2017	Acquisitions/ (Cessions)	Variation de juste valeur	Autres	30 juin 2018
Investissements avec variations de juste valeur en capitaux propres	14.280,9	(57,3)	460,0	30,3	14.713,9
adidas	2.623,3	-	310,8	-	2.934,1
SGS	2.751,1	-	142,2	-	2.893,3
Pernod Ricard	2.624,9	-	138,1	20,1	2.783,1
LafargeHolcim	2.692,5	-	(315,4)	-	2.377,1
Umicore	1.503,3	144,1	403,2	-	2.050,6
Total	746,0	0,1	99,8	0,3	846,2
GEA	327,6	170,5	(117,9)	-	380,2
Ontex	453,7	-	(144,2)	-	309,5
Burberry	557,1	(498,6)	(58,5)	-	-
Autres	1,4	126,6	1,9	9,9	139,8
Investissements avec variations de juste valeur en résultat	504,2	188,1	15,0	(11,6)	695,7
Fonds	491,3	183,2	15,0	(1,8)	687,7
Autres	12,9	4,9	-	(9,8)	8,0
<b>Juste valeur</b>	<b>14.785,1</b>	<b>130,8</b>	<b>475,0</b>	<b>18,7</b>	<b>15.409,6</b>

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

En EUR millions	30 juin 2018	30 juin 2017
Plus-value de cessions de participations disponibles à la vente	-	8,5
Plus-value de cessions de filiales	-	124,2
Dépréciations des participations disponibles à la vente	-	(2,4)
Autres	(1,1)	-
<b>Total</b>	<b>(1,1)</b>	<b>130,3</b>

Au 30 juin 2017, le résultat sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants reprenait principalement la plus-value nette de cession de Golden Goose chez ECP III (EUR 124 millions).

### 5. Autres produits et charges d'exploitation

En EUR millions	30 juin 2018	30 juin 2017
Autres produits d'exploitation	0,4	0,9
Autres charges d'exploitation	(26,3)	(30,0)
<b>Autres produits et charges d'exploitation - activités d'investissement</b>	<b>(25,9)</b>	<b>(29,1)</b>
Autres produits d'exploitation	36,7	23,8
Autres charges d'exploitation	(747,4)	(673,7)
Quote-part dans le résultat net des entreprises associées appartenant aux activités opérationnelles consolidées	2,6	2,0
<b>Autres produits et charges d'exploitation - activités opérationnelles consolidées</b>	<b>(708,1)</b>	<b>(647,9)</b>

### 6. Résultat financier

En EUR millions	30 juin 2018	30 juin 2017
Charges d'intérêt sur dettes financières	(8,3)	(13,5)
Résultats sur titres de trading et produits dérivés	8,3	17,9
Variations de juste valeur des autres investissements en capital comptabilisés à la juste valeur via compte de résultats	15,2	-
Autres produits/(charges) financiers	(5,8)	(3,1)
<b>Produits et charges financiers - activités d'investissement</b>	<b>9,4</b>	<b>1,3</b>
Produits d'intérêt sur trésorerie et actifs non courants	2,3	5,4
Charges d'intérêt sur dettes financières	(37,1)	(42,4)
Résultats sur titres de trading et produits dérivés	2,0	(1,4)
Autres produits/(charges) financiers	(14,1)	(11,3)
<b>Produits et charges financiers - activités opérationnelles consolidées</b>	<b>(46,9)</b>	<b>(49,7)</b>

Les charges et produits financiers des activités d'investissement s'élèvent à EUR 9 millions (par rapport à EUR 1 million en 2017).

Ils reprennent, d'une part, les variations de juste valeur des autres investissements en capital comptabilisés à la juste valeur via compte de résultats pour EUR 15 millions et, d'autre part, l'évolution de la valeur des options d'achat sur titres sous-jacents implicitement contenues dans les obligations convertibles en titres GBL émises en 2013 et en circulation (EUR 9 millions contre EUR - 5 millions en 2017).

Ces gains sont partiellement compensés par les charges d'intérêts sur les dettes financières pour EUR 8 millions.

Les produits et charges financiers des activités opérationnelles consolidées proviennent principalement des charges d'intérêt sur l'endettement d'Imerys pour EUR 23 millions.

## 7. Chiffre d'affaires

En EUR millions	30 juin 2018	30 juin 2017
Ventes de biens	2.256,9	1.973,1
Prestations de services	301,1	252,6
Autres	1,2	1,6
<b>Total</b>	<b>2.559,2</b>	<b>2.227,3</b>

La répartition du chiffre d'affaires par unité génératrice de trésorerie est reprise ci-dessous :

En EUR millions	30 juin 2018
Solutions pour l'Energie & Spécialités (Imerys)	644,8
Filtration et Additifs de Performance (Imerys)	646,2
Matériaux Céramiques (Imerys)	411,8
Minéraux de Haute Résistance (Imerys)	607,7
<b>Imerys</b>	<b>2.310,5</b>
Benito (Sienna Capital)	17,5
Sausalitos (Sienna Capital)	23,6
Looping (Sienna Capital)	27,6
DIH. (Sienna Capital)	53,3
Keesing (Sienna Capital)	69,3
svt (Sienna Capital)	57,4
<b>Sienna Capital</b>	<b>248,7</b>
<b>Total</b>	<b>2.559,2</b>

Au niveau d'Imerys, principal contributeur du chiffre d'affaires, la répartition par zone géographique est la suivante :

En EUR millions	30 juin 2018
Europe	1.084,0
Asie	460,3
Amériques	682,1
Autres	84,1
<b>Total</b>	<b>2.310,5</b>

## 8. Trésorerie et endettement

### 8.1. Trésorerie et équivalents de trésorerie

En EUR millions	30 juin 2018	31 décembre 2017
Billets de trésorerie	20,0	20,0
Dépôts (échéance initiale < 3 mois)	84,5	92,5
Comptes courants	555,9	379,4
<b>Total</b>	<b>660,4</b>	<b>491,9</b>

Au 30 juin 2018, la trésorerie est entièrement répartie entre des dépôts à terme, des billets de trésorerie et des comptes courants auprès de diverses institutions financières. L'augmentation de la trésorerie et équivalents de trésorerie sur le semestre provient principalement d'une augmentation des comptes courants dans les trois secteurs.

### 8.2. Endettement

En EUR millions	30 juin 2018	31 décembre 2017
<b>Dettes financières non courantes</b>	<b>3.479,3</b>	<b>2.834,9</b>
Emprunts obligataires (GBL)	990,9	496,2
Emprunts obligataires (Imerys)	1.976,1	1.971,1
Autres dettes financières non courantes	512,3	367,6
<b>Dettes financières courantes</b>	<b>1.059,7</b>	<b>1.152,7</b>
Emprunts convertibles (GBL)	200,2	443,3
Dettes bancaires (Imerys)	757,6	628,8
Autres dettes financières courantes	101,9	80,6

L'endettement du groupe a augmenté de EUR 551 millions principalement chez GBL par l'émission d'un nouvel emprunt obligataire d'une valeur nominale de EUR 500 millions. Cette augmentation est partiellement compensée par les conversions partielles d'obligations convertibles en titres GBL.

Au niveau de GBL, le solde des lignes de crédit confirmées non utilisées au 30 juin 2018 s'élève à EUR 2.150 millions (EUR 2.150 millions au 31 décembre 2017).

#### Obligations convertibles en titres GBL (GBL)

Durant le premier semestre 2018, Sagerpar S.A., filiale à 100 % de GBL, a reçu des demandes de conversion portant sur 2.409 obligations convertibles, soit 56 % de la totalité des obligations convertibles émises le 27 septembre 2013. Ces obligations ayant fait l'objet d'une demande de conversion ont été ou seront remboursées (i) en numéraire pour 190 obligations et (ii) en actions propres pour 2.219 obligations.

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

La valeur comptable de cet emprunt (hors option) est de EUR 200 millions au 30 juin 2018 (EUR 443 millions au 31 décembre 2017). La composante optionnelle est, quant à elle, évaluée à la juste valeur à la date de clôture pour un montant de EUR 3 millions (EUR 21 millions au 31 décembre 2017), repris sous les « Autres passifs courants ».

#### Emprunts obligataires (GBL)

Durant le premier semestre 2018, GBL a émis un placement obligataire de EUR 500 millions assorti d'un coupon de 1,875 % et venant à échéance le 19 juin 2025. La valeur comptable de cet emprunt s'élève à EUR 495 millions au 30 juin 2018.

Durant le premier semestre 2017, GBL avait également émis un placement obligataire de EUR 500 millions assorti d'un coupon de 1,375 % et venant à échéance le 23 mai 2024. La valeur comptable de cet emprunt s'élève à EUR 496 millions au 30 juin 2018.

#### Emprunts obligataires (Imerys)

Des emprunts obligataires, cotés et non cotés, ont été émis par Imerys. Le détail des emprunts est le suivant au 30 juin 2018 :

	Valeur nominale en devise En millions	Taux d'intérêt nominal	Taux d'intérêt effectif	Coté/ non coté	Echéance	Juste valeur En EUR millions	Valeur comptable En EUR millions
USD	30,0	5,28 %	5,38 %	Non coté	06/08/2018	26,4	25,7
EUR	167,6	2,50 %	2,60 %	Coté	26/11/2020	179,2	167,6
EUR	55,9	2,50 %	1,31 %	Coté	26/11/2020	59,8	55,9
EUR	300,0	0,88 %	0,96 %	Coté	31/03/2022	306,4	300,0
EUR	300,0	1,88 %	1,92 %	Coté	10/12/2024	308,8	300,0
EUR	500,0	2,00 %	2,13 %	Coté	15/01/2027	535,7	500,0
EUR	600,0	1,50 %	1,63 %	Coté	31/03/2028	604,9	600,0
JPY	7.000,0	3,40 %	3,47 %	Non coté	16/09/2033	78,6	54,2
Impact de la comptabilisation des dettes financières au coût amorti en IFRS						-	(17,1)
<b>Total</b>						<b>2.099,8</b>	<b>1.986,3</b>

Le détail des emprunts les plus importants était le suivant au 31 décembre 2017 :

	Valeur nominale en devise En millions	Taux d'intérêt nominal	Taux d'intérêt effectif	Coté/ non coté	Echéance	Juste valeur En EUR millions	Valeur comptable En EUR millions
USD	30,0	5,28 %	5,38 %	Non coté	06/08/2018	26,1	25,0
EUR	167,6	2,50 %	2,60 %	Coté	26/11/2020	178,6	167,6
EUR	55,9	2,50 %	1,31 %	Coté	26/11/2020	59,5	55,9
EUR	300,0	0,88 %	0,96 %	Coté	31/03/2022	307,4	300,0
EUR	300,0	1,88 %	1,92 %	Coté	10/12/2024	316,3	300,0
EUR	500,0	2,00 %	2,13 %	Coté	15/01/2027	533,9	500,0
EUR	600,0	1,50 %	1,63 %	Coté	31/03/2028	617,8	600,0
JPY	7.000,0	3,40 %	3,47 %	Non coté	16/09/2033	75,4	51,9
Impact de la comptabilisation des dettes financières au coût amorti en IFRS						-	(18,2)
<b>Total</b>						<b>2.115,0</b>	<b>1.982,2</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.

## 9. Capitaux propres

### 9.1. Réserves de réévaluation

Ces réserves incluent les variations de juste valeur des autres investissements en capital avec des variations de juste valeur en capitaux propres.

En EUR millions	adidas	SGS	Pernod Ricard	Lafarge- Holcim	Umicore	Total	GEA	Ontex	Burberry	Divers	Total
<b>Au 31 décembre 2017 <sup>(1)</sup></b>	<b>1.360,1</b>	<b>571,2</b>	<b>1.802,0</b>	<b>569,0</b>	<b>845,3</b>	<b>370,8</b>	<b>8,8</b>	<b>(0,7)</b>	<b>58,5</b>	<b>(3,0)</b>	<b>5.582,0</b>
Variation provenant de l'évolution de la juste valeur	310,8	142,2	138,1	(315,4)	403,2	99,8	(117,9)	(144,2)	8,6	1,9	<b>527,1</b>
Reclassements en cas de cessions vers les réserves consolidées	-	-	-	-	-	-	-	-	(67,1)	-	<b>(67,1)</b>
<b>Au 30 juin 2018</b>	<b>1.670,9</b>	<b>713,4</b>	<b>1.940,1</b>	<b>253,6</b>	<b>1.248,5</b>	<b>470,6</b>	<b>(109,1)</b>	<b>(144,9)</b>	<b>-</b>	<b>(1,1)</b>	<b>6.042,0</b>

Suite à la cession de Burberry, les réserves de réévaluation au moment de la vente (EUR 67 millions) ont été reclassées en réserves consolidées.

### 9.2. Résultat par action

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

En EUR millions	30 juin 2018	30 juin 2017
<b>De base</b>		
Résultat consolidé de la période (y inclus les activités abandonnées)	<b>383,7</b>	474,3
Résultat consolidé de la période (hors activités abandonnées)	<b>366,1</b>	456,0
<b>Dilué</b>		
Résultat consolidé de la période (y inclus les activités abandonnées)	<b>379,6</b>	484,6
Résultat consolidé de la période (hors activités abandonnées)	<b>362,0</b>	466,3

#### Nombre d'actions

En millions d'actions	30 juin 2018	30 juin 2017
Actions émises	<b>161,4</b>	161,4
Actions propres à l'ouverture	<b>(5,6)</b>	(5,9)
Mouvements pondérés de l'exercice	<b>0,7</b>	-
<b>Nombre moyen pondéré d'actions utilisé pour le résultat de base par action</b>	<b>156,5</b>	155,5
Influence des instruments financiers à effet dilutif :		
Emprunts convertibles	<b>2,2</b>	5,0
Options sur actions (in the money)	<b>0,2</b>	0,2
<b>Nombre moyen pondéré d'actions utilisé pour le résultat dilué par action</b>	<b>158,9</b>	160,7

(1) Réserve de réévaluation retraitées selon IFRS 9

Au 30 juin 2018, GBL détient, en direct et au travers de ses filiales, 3.424.802 actions GBL représentatives de 2,1 % du capital émis.

### Synthèse du résultat par action

En EUR	30 juin 2018	30 juin 2017
<b>De base</b>	<b>2,45</b>	3,05
Activités poursuivies	<b>2,34</b>	2,93
Activités abandonnées	<b>0,11</b>	0,12
<b>Dilué</b>	<b>2,39</b>	3,01
Activités poursuivies	<b>2,28</b>	2,90
Activités abandonnées	<b>0,11</b>	0,11

## 10. Instruments financiers

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

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

Ci-dessous, une comparaison de la valeur comptable et de la juste valeur des instruments financiers au 30 juin 2018 ainsi que la hiérarchie de la juste valeur. La catégorie selon IFRS 9 utilise les abréviations suivantes :

FATOCl : Investissements en capital évalués à la juste valeur et dont les variations sont comptabilisées en capitaux propres (Financial Assets measured at fair value through Other Comprehensive Income)

FATPL : Investissements en capital évalués à la juste valeur et dont les variations sont comptabilisées en résultat (Financial Assets measured at fair value through Profit or Loss)

FLTPL : Passifs financiers évalués à la juste valeur et dont les variations sont comptabilisées en résultat (Financial Liabilities measured at fair value through Profit or Loss)

FAAC : Actifs financiers évalués au coût amorti (Financial Assets measured at Amortised Cost)

FLAC : Passifs financiers évalués au coût amorti (Financial Liabilities measured at Amortised Cost)

HeAc : Activités de couverture (Hedge Accounting)

En EUR millions	Catégorie selon IFRS 9	Valeur comptable	Juste valeur	Hierarchie des justes valeurs
<b>Actifs financiers</b>				
<b>Actifs non courants</b>				
Autres investissements en capital				
Investissements en capital évalués à la juste valeur et dont les variations sont comptabilisées en capitaux propres	FATOCI	14.713,9	14.713,9	Niveau 1
Investissements en capital évalués à la juste valeur et dont les variations sont comptabilisées en résultat	FATPL	695,7	695,7	Niveau 3
Autres actifs non courants				
Instruments dérivés - couverture	HeAc	2,9	2,9	Niveau 2
Instruments dérivés - autres	FATPL	15,7	15,7	Niveau 2
Autres actifs financiers	FAAC	82,8	82,8	-
<b>Actifs courants</b>				
Créances commerciales	FAAC	826,6	826,6	-
Actifs de trading	FATPL	626,7	626,7	Niveau 1
Trésorerie et équivalents de trésorerie	FAAC	660,4	660,4	-
Autres actifs courants				
Instruments dérivés - autres	FATPL	10,2	10,2	Niveau 2
Autres actifs financiers	FAAC	13,3	13,3	-
<b>Passifs financiers</b>				
<b>Passifs non courants</b>				
Dettes financières				
Autres dettes financières	FLAC	3.479,3	3.565,6	-
<b>Passifs courants</b>				
Dettes financières				
Autres dettes financières	FLAC	1.059,7	1.074,3	-
Dettes commerciales	FLAC	606,2	606,2	-
Autres passifs courants				
Instruments dérivés - autres	FLTPL	10,4	10,4	Niveau 2
Autres passifs courants	FLAC	78,1	78,1	-

Il n'y a pas eu de transferts significatifs entre les différents niveaux durant l'exercice clôturé au 30 juin 2018.

## 11. Evénements subséquents

### Obligations convertibles GBL :

Pour rappel, durant le premier semestre 2018, Sagerpar S.A., filiale à 100 % de GBL, a reçu des demandes de conversion portant sur 2.409 obligations convertibles, soit 56 % de la totalité des obligations convertibles émises le 27 septembre 2013. Au 30 juin 2018, ces obligations ayant fait l'objet de demandes de conversion ont été ou seront remboursées (i) en numéraire pour 190 obligations et (ii) en actions propres pour 2.219 obligations.

Au 31 juillet 2018, Sagerpar S.A. a reçu des demandes de conversion portant sur 3.483 obligations convertibles, soit 81 % de la totalité des obligations convertibles. A cette date, ces obligations ayant fait l'objet de demandes de conversion ont été ou seront remboursées (i) en numéraire pour 273 obligations et (ii) en actions propres pour 3.210 obligations.

## 12. Déclaration des Responsables

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

- les états financiers consolidés résumés au 30 juin 2018 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 2018 sont conformes à l'évaluation présentée dans la section « Gestion des risques et contrôle interne » du rapport annuel 2017 de GBL et tiennent compte de l'environnement économique et financier actuel. En ce qui concerne les termes relatifs aux données financières des participations, reprises aux pages 20 à 49 du Rapport Annuel 2017, il convient de se référer aux définitions propres à chaque société reprises dans leur communication financière.

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

# Rapport du Commissaire

## Deloitte.

### Rapport d'examen limité sur l'information financière intermédiaire consolidée de Groupe Bruxelles Lambert SA pour le semestre clôturé le 30 juin 2018

Dans le cadre de notre mandat de commissaire, nous vous faisons rapport sur l'information financière intermédiaire consolidée. Cette information financière intermédiaire consolidée comprend le bilan consolidé clôturé le 30 juin 2018, l'état consolidé du résultat global, l'état consolidé des variations des capitaux propres et l'état consolidé des flux de trésorerie pour le semestre clôturé à cette date, ainsi que les notes sélectives 1 à 12.

#### Rapport sur l'information financière intermédiaire consolidée

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

Le total de l'actif mentionné dans le bilan consolidé s'élève à 25 503,4 millions EUR et le bénéfice consolidé (part du groupe) de la période s'élève à 383,7 millions EUR.

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

#### Etendue de l'examen limité

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

#### Conclusion

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

Zaventem, le 31 juillet 2018

#### Le commissaire



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

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

Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited

## Lexique

En ce qui concerne les termes relatifs aux données financières des participations, il convient de se référer aux définitions propres à chaque société reprises dans leur communication financière.

La terminologie spécifique utilisée dans la partie dédiée aux « états financiers semestriels IFRS » au 30 juin 2018 renvoie au référentiel IFRS (International Financial Reporting Standards) tel qu'adopté dans l'Union européenne.

### Actif net réévalué

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

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

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

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

Le nombre d'actions GBL utilisé dans le calcul de l'actif net réévalué par action est celui du capital émis de la société à la date de valorisation. Certains événements mineurs peuvent ne pas être pris en compte dans la valeur communiquée. L'effet combiné de ces éléments n'excède pas 2 % de l'actif net réévalué.

L'actif net réévalué détaillé de GBL est communiqué trimestriellement lors de la publication des résultats.

La valeur de l'actif net réévalué par action est publiée hebdomadairement sur le site internet de GBL ([www.gbl.be](http://www.gbl.be)) sur base de la clôture boursière de chaque fin de semaine.

### Analyse économique du résultat

#### Cash earnings

- Les cash earnings comprennent principalement les dividendes issus des participations du portefeuille et de l'autocontrôle, les revenus complémentaires provenant essentiellement de la gestion de la trésorerie brute, des résultats nets de l'activité de yield enhancement et de récupérations fiscales, déduction faite des frais généraux, des charges afférentes à l'endettement brut et des charges d'impôts. L'ensemble de ces résultats est lié à l'activité Holding.
- Les cash earnings sont également l'une des composantes de calcul du ratio de distribution dividendaire ou ratio de payout.

#### Mark to market et autres non cash

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

#### Entreprises opérationnelles (associées ou consolidées) et Sienna Capital

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

#### Eliminations, plus-values, dépréciations et reprises

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

## Décote

La décote se définit comme l'écart en pourcentage (exprimé par rapport à la valeur de l'actif net réévalué) entre la capitalisation boursière de GBL et la valeur de l'actif net réévalué.

## Loan To Value

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

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

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

## Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires (calcul dilué)

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

## Paiement du dividende et système ESES

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

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

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

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

## Participation du groupe

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

## Portefeuille

Le portefeuille reprend :

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

## Profil de liquidité

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

## Ratio de payout

Le ratio de payout ou de distribution dividendaire se calcule, pour l'exercice N, en divisant (i) les dividendes versés en N+1 au titre de l'exercice N par (ii) les cash earnings de l'exercice N.

## Rendement dividendaire

Le rendement dividendaire se définit comme le ratio entre (i) le dividende brut détaché (ou la somme des dividendes bruts détachés) durant la période (12 mois) et (ii) le cours de bourse du début de période.

Le rendement dividendaire de l'année N est donc le rapport entre (i) le dividende brut (ou la somme des dividendes bruts) ayant son (leur) *Ex-Date* en année N+1 et (ii) le cours de clôture du dernier jour de bourse de l'année N.

La valeur des dividendes bruts non encore décrétés est estimée grâce à la fonction « BDVD » de Bloomberg. Si cette fonction n'est pas disponible, le dernier dividende brut décrété est utilisé comme estimation.

## Société opérationnelle

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

## System Paying Agent

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

## Rendement total pour les actionnaires ou Total Shareholder Return ou TSR

Le rendement total pour les actionnaires est calculé sur base de la variation du (des) cours de bourse sur la période considérée en tenant compte du (des) dividende(s) brut(s) encaissé(s) durant cette période et réinvesti(s) en titres au moment de son (leurs) encaissement(s). Il est exprimé de manière annualisée et correspond au calcul établi par Bloomberg via sa fonction « TRA ». Il est précisé que la comparaison du TSR de GBL par rapport à celui de son indice de référence se fait sur la base de périodes identiques en termes de jours de bourse.

## Trésorerie et endettement

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

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

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

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

## Vélocité sur flottant (%)

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

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

## Yield enhancement

L'activité de yield enhancement consiste en l'exécution de produits dérivés (essentiellement des ventes d'options à court terme sur certains titres du portefeuille) et en des opérations sur titres de trading, visant à générer un rendement excédentaire pour GBL. Les résultats de yield enhancement se composent principalement de (i) primes sur ventes d'options, (ii) plus- ou moins-values dans le cadre des opérations sur titres de trading et (iii) dividendes perçus sur les titres de trading.

## Pour plus d'informations

Groupe Bruxelles Lambert  
Avenue Marnix 24  
1000 Bruxelles  
Belgique  
RPM : Bruxelles  
TVA : BE 0407 040 209  
IBAN : BE07 3100 0655 5266  
BIC : BBRUBEBB  
Site internet : [www.gbl.be](http://www.gbl.be)

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



Groupe Bruxelles Lambert  
Avenue Marnix 24  
1000 Bruxelles  
Belgique

[www.gbl.be](http://www.gbl.be)