Rapport financier semestriel au 30 juin 2010

GBL

Groupe Bruxelles Lambert

GBL

Groupe Bruxelles Lambert

Pour obtenir des renseignements sur GBL, veuillez vous adresser à
Carine Dumasy
Tél. : +32-2-289.17.17 – Fax : +32-2-289.17.37
e-mail : cdumasy@gbl.be
http://www.gbl.be

Rapport financier semestriel au 30 juin 2010

Données globales et par action à fin juin 2010 et 2009

	Global en EUR millions		Par action en EUR	
	30 juin 2010	**30 juin 2009**	**30 juin 2010**	**30 juin 2009**
Résultat net	297	98	1,91	0,63
Résultat net hors dépréciations	317	353	2,04	2,27
Cash earnings	361	371	2,24	2,30
Actif net ajusté	12.671	12.299	78,53	76,22

La méthode de calcul par action se base sur le nombre d'actions émises au 30 juin (161,4 millions), sauf pour le résultat net par action qui se réfère, en application des IFRS, au nombre moyen pondéré de base (155,1 millions de titres en 2010).

Le Conseil d'Administration de GBL du 30 juillet 2010 a arrêté les états financiers consolidés IFRS pour le premier semestre 2010. Ces comptes, qui sont conformes à IAS 34 (Information Financière Intermédiaire), ont été soumis à une revue limitée effectuée par le Commissaire Deloitte.

Le **résultat net consolidé** au 30 juin 2010 s'élève à EUR 297 millions à comparer à EUR 98 millions pour la même période de 2009. Cette évolution traduit la bonne tenue des cash earnings de la société et la contribution accrue des sociétés mises en équivalence (+ EUR 50 millions). Par ailleurs, les dépréciations en 2010 se montent à EUR 20 millions sur la position en Iberdrola alors que l'exercice précédent avait supporté une charge de EUR 235 millions liée à Pernod Ricard et Iberdrola. Au total, le résultat net consolidé progresse de EUR 199 millions.

Les **cash earnings** sont stables à EUR 361 millions (EUR 371 millions en 2009). La distribution exceptionnelle perçue de GDF SUEZ en 2009 a en effet été en partie compensée par l'accroissement des dividendes provenant de Lafarge, Imerys et Pernod Ricard, suite aux investissements de GBL dans ces sociétés qui s'élèvent à EUR 642 millions depuis juin 2009.

L'**actif net ajusté** de GBL s'établit au 30 juin 2010 à EUR 78,53 (EUR 94,40 en décembre 2009) reflétant l'évolution boursière de ses participations depuis le début de l'année dans un contexte de grande volatilité. Le **cours de bourse** de GBL (EUR 57,14 au 30 juin 2010) est en baisse de 13,4 % par rapport à la fin d'année, en ligne avec les indices Cac 40 et Eurostoxx 50. Une partie de cette variation, soit - 3,7 %, est liée au détachement du coupon GBL versé en 2010.

***

Soucieuse de contrôler son financement à moyen terme, GBL a profité des conditions de marchés favorables pour lever en juin EUR 350 millions à 7,5 ans. Cette émission obligataire, destinée aux particuliers en Belgique et au Grand-duché du Luxembourg, porte un taux de 4,0 %.

Par ailleurs, GBL a racheté au 30 juin un montant cumulé de EUR 98 millions d'obligations échangeables GBL échéant en 2012, lui procurant un rendement de 3,7 % en consolidé.

L'endettement long terme de GBL se compose dès lors de :
- EUR 337 millions d'obligations échangeables GBL échéance avril 2012 ;
- EUR 350 millions d'obligations échéance décembre 2017.

Au cours du premier semestre 2010, GBL a accru sa position de 9,1 % à 9,8 % en Pernod Ricard pour un montant de quelque EUR 110 millions, soit EUR 61,4 par action.

Fin juin, GBL dispose de **liquidités/quasi-liquidités** d'environ EUR 570 millions incluant le produit de l'émission obligataire 2017.
Tenant compte de l'autocontrôle de 3,8 % valorisé à EUR 346 millions et de l'endettement de EUR 687 millions, la **trésorerie nette** s'élève à quelque EUR 230 millions au 30 juin 2010.

1. Portefeuille et actif net ajusté de GBL au 23 juillet 2010

	Portefeuille	Actif net ajusté	
	% en capital	Cours de bourse (en EUR)	(en EUR millions)
Total	4,0	38,14	3.583
GDF SUEZ	5,2	25,31	2.966
Lafarge	21,1	43,12	2.600
Pernod Ricard	9,8	62,61	1.623
Imerys	30,6	45,25	1.046
Suez Environnement	7,1	14,45	506
Iberdrola	0,6	5,30	167
Private equity	-	-	162
Arkema et autres participations	-	-	100
Portefeuille			**12.753**
Cash net/trading/actions propres			373
Actif net ajusté			**13.126**
Actif net ajusté par action (en EUR)			81,35
Cours de bourse (en EUR)			58,92

Le nombre d'actions émises s'élève à 161.358.287. La trésorerie au 23 juillet tient compte de l'encaissement début juillet des dividendes de Lafarge, Pernod Ricard et Iberdrola (EUR 143 millions).

2. Résultat consolidé semestriel IFRS

	30 juin 2010					30 juin 2009
en EUR millions	Cash earnings	Mark to market et autres non cash	Entreprises associées	Eliminations, plus-values, dépréciations et reprises	Consolidé	Consolidé
Résultat net des entreprises associées	-	-	125,2	-	**125,2**	75,5
Dividendes nets des participations	370,8	-	-	(144,0)	**226,8**	304,0
Produits et charges d'intérêts	(4,8)	(2,0)	-	-	**(6,8)**	(4,7)
Autres produits et charges financiers	6,2	(21,5)	-	-	**(15,3)**	(10,0)
Autres produits et charges d'exploitation	(11,3)	(2,1)	-	-	**(13,4)**	(11,9)
Résultat sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants	-	-	-	(20,4)	**(20,4)**	(255,6)
Impôts	-	0,6	-	-	**0,6**	0,5
Résultat consolidé (6 mois 2010)	**360,9**	**(25,0)**	**125,2**	**(164,4)**	**296,7**	
Résultat de base par action					***1,91***	
Résultat dilué par action					***1,91***	
Résultat consolidé (6 mois 2009)	**371,3**	**8,3**	**75,5**	**(357,3)**		**97,8**
Résultat de base par action						*0,63*
Résultat dilué par action						*0,63*

Le nombre moyen pondéré d'actions utilisé pour le calcul du résultat de base par action est de 155.186.234 (155.792.046 au 30 juin 2009) ; pour le calcul du résultat dilué par action, il est de 159.398.376 (155.792.046 au 30 juin 2009).

2.1. Cash earnings (EUR 361 millions contre EUR 371 millions)

Dividendes nets en EUR millions	**30 juin 2010**	**30 juin 2009**
Lafarge	120,9	82,5
Total (solde)	101,8	99,7
GDF SUEZ (exceptionnel)	-	93,7
GDF SUEZ (solde)	78,5	70,3
Imerys	23,1	19,2
Suez Environnement	22,8	22,8
Pernod Ricard (acompte)	15,8	11,4
Iberdrola (solde)	6,2	4,6
Autres	1,7	1,5
Total	**370,8**	**405,7**

Les **dividendes nets** des participations au premier semestre sont en augmentation de EUR 59 millions hors dividende exceptionnel GDF SUEZ en 2009 de EUR 94 millions. Cette hausse traduit l'effet combiné :

- de la contribution complémentaire de EUR 42 millions provenant des acquisitions réalisées en Lafarge et Imerys, à l'occasion des augmentations de capital en 2009, à dividende unitaire inchangé ;
- de l'encaissement d'un dividende stable en provenance de Total et de Suez Environnement ;
- de la hausse de EUR 14 millions des dividendes GDF SUEZ et Pernod Ricard : d'une part, GDF SUEZ et Pernod Ricard ont versé un dividende en croissance de respectivement 12 % et 22 % ; d'autre part, GBL a investi quelque EUR 150 millions dans Pernod Ricard depuis juin 2009.

Les **charges d'intérêts** s'élèvent à EUR - 5 millions et restent en ligne avec celles de 2009. L'émission obligataire lancée en juin 2010 n'impactera le résultat 2010 que sur le second semestre.

Les **autres produits et charges financiers** s'élèvent à EUR 6 millions contre EUR - 22 millions en 2009. En effet, le premier semestre 2009 avait subi une perte de EUR 40 millions suite au dénouement du trading.

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

2.2. Mark to market et autres non cash (EUR - 25 millions contre EUR 8 millions)

en EUR millions	**30 juin 2010**	**30 juin 2009**
Produits et charges d'intérêts	(2,0)	(1,9)
Autres produits et charges financiers	(21,5)	11,5
Autres produits et charges d'exploitation	(2,1)	(1,8)
Impôts	0,6	0,5
Total	**(25,0)**	**8,3**

Au 30 juin 2010, cette rubrique inclut essentiellement l'amortissement actuariel relatif à l'obligation échangeable (EUR - 2 millions), les variations de juste valeur des instruments financiers optionnels (EUR - 7 millions) et l'élimination du dividende sur actions propres (EUR - 15 millions). En 2009, cette section comportait en outre une reprise de EUR 34 millions sur le trading cité ci-dessus.

2.3. Entreprises associées (EUR 125 millions contre EUR 76 millions)

La contribution nette des entreprises associées s'élève à EUR 125 millions contre EUR 76 millions sur la même période en 2009 :

en EUR millions	30 juin 2010	30 juin 2009
Lafarge	82,8	78,3
Imerys	36,5	3,6
ECP	5,9	(6,4)
Total	**125,2**	**75,5**

Lafarge (EUR 83 millions contre EUR 78 millions)

Après un premier trimestre 2010 marqué par un environnement économique difficile en Europe et aux Etats-Unis et des conditions météorologiques particulièrement défavorables pour le marché de la construction dans les pays développés et dans certains pays émergents, le deuxième trimestre s'inscrit dans un contexte plus favorable, avec une amélioration des volumes en Amérique du Nord, des signes de stabilisation dans les pays du Nord de l'Europe et des tendances contrastées dans les pays émergents.

Dans ce contexte, le chiffre d'affaires du semestre, à EUR 7.712 millions, s'inscrit en baisse de 3 % (4 % à périmètre et taux de change constants) et le résultat d'exploitation courant, à EUR 1.072 millions, diminue de 5 % (en recul de 9 % à périmètre et taux de change constants). La solidité globale des prix du ciment, une facture énergétique en baisse et les importants efforts de réduction des coûts poursuivis par le groupe ont soutenu la marge opérationnelle, qui atteint 13,9 % pour le groupe et dépasse 20 % pour la branche Ciment malgré la baisse des volumes sur le premier semestre. Au deuxième trimestre, la marge d'EBITDA de la branche Ciment a augmenté de 110 points de base à 32,7 %.

Le résultat net de la période s'établit à EUR 393 millions contre EUR 370 millions au premier semestre 2009. Hors effet des ajustements de provisions pour le litige Ciment Allemagne en 2009 et de la plus-value de cession des titres Cimpor en 2010, le résultat net part du groupe s'inscrit en baisse de 29 %.

La forte appréciation du dollar et de la livre sterling contre l'euro à la date du 30 juin 2010 s'est traduite par un effet de change défavorable sur la dette de EUR 1 milliard par rapport au 31 décembre 2009. Par ailleurs, le groupe poursuit les actions d'amélioration de sa liquidité et de sa structure financière. Le groupe a ainsi sécurisé EUR 350 millions de désinvestissements à fin juillet 2010 dans le cadre de son plan de cessions de EUR 300 à 500 millions annoncé en février 2010. Il a également refinancé à cette date l'ensemble des échéances 2010 de la dette long terme de Lafarge et étendu, tant en montant qu'en durée, ses lignes de crédit confirmées et non utilisées, les portant à EUR 3,8 milliards avec une maturité moyenne de plus de trois ans.

Imerys (EUR 37 millions contre EUR 4 millions)

Au premier semestre 2010, Imerys a réalisé un chiffre d'affaires de EUR 1.623 millions, en hausse de 18 % par rapport à la même période de 2009. Cette évolution prend en compte un effet de change favorable de EUR 35 millions, traduisant l'affaiblissement du taux de change moyen de l'euro par rapport aux autres devises à l'exception du dollar américain et un impact périmètre de EUR - 6 millions. Imerys a en effet bénéficié d'une activité économique globale améliorée, entraînée par un fort effet de restockage, tout particulièrement dans les activités liées à l'équipement industriel. Les pays émergents ont poursuivi leur croissance et représentent 26 % des ventes du groupe.

Le résultat opérationnel courant augmente de 88 % à EUR 207 millions grâce à une forte contribution des volumes et un bon contrôle des coûts fixes et variables.

Le résultat net, part du groupe, s'élève à EUR 119 millions contre EUR 12 millions au premier semestre 2009.

Le développement industriel d'Imerys s'est poursuivi avec la mise en service au second trimestre 2010 d'une nouvelle usine de carbonate de calcium pour papier en Chine et l'acquisition, le 26 juillet 2010, de Para Pigmentos S.A., producteur brésilien de kaolin pour papier.

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

La contribution d'ECP au résultat de GBL s'élève à EUR 6 millions contre EUR - 6 millions au 30 juin 2009. Cette variation s'explique principalement par l'évolution des valorisations comptables de son portefeuille.

2.4. Eliminations et plus-values (EUR - 164 millions contre EUR - 357 millions)

en EUR millions	30 juin 2010	30 juin 2009
Dépréciations sur participations cotées	**(20,4)**	**(234,7)**
Pernod Ricard	-	(198,2)
Iberdrola	(20,4)	(36,5)
Autres	**-**	**(20,9)**
Eliminations des dividendes (Lafarge et Imerys)	**(144,0)**	**(101,7)**
Total	**(164,4)**	**(357,3)**

Pour rappel, dans un contexte de baisse des marchés financiers, GBL a comptabilisé, dans le respect des IFRS, EUR 637 millions de dépréciations cumulées sur les participations en Pernod Ricard et Iberdrola, dont EUR 402 millions en 2008 et EUR 235 millions en 2009.

Au 30 juin 2010, Iberdrola a clôturé à EUR 4,63 par action. En application des IFRS, GBL a, par conséquent, dû comptabiliser une dépréciation complémentaire de EUR 20 millions sur Iberdrola. La dépréciation cumulée sur cette dernière s'élève à EUR 144 millions.

GBL a acté EUR 513 millions de dépréciations sur Pernod Ricard. La valeur consolidée nette de cette participation s'établit dès lors à EUR 41,2 par action. Sur base du cours au 30 juin 2010 de EUR 63,98, il existe une plus-value latente de EUR 76 millions, au-delà de la dépréciation qui ne serait plus justifiée. Néanmoins, conformément aux IFRS, cette reprise ne peut pas être actée en compte de résultats.

Face à la baisse du cours de bourse de Lafarge, un test de dépréciation a dû être réalisé sur cette dernière et a conclu qu'aucune dépréciation sur la valeur consolidée (EUR 69,0 par action) n'était justifiée à la clôture du 30 juin, se basant sur les informations disponibles à cette date.

Les dividendes nets des participations mises en équivalence sont éliminés et représentent EUR 144 millions en provenance de Lafarge et d'Imerys.

3. Résultat global

en EUR millions	Résultat de la période (note 2 supra)	30 juin 2010 Eléments comptabilisés directement en fonds propres		Résultat global	30 juin 2009 Résultat global
		Mark to market	Entreprises associées		
Contribution des participations	**331,6**	**(1.585,8)**	**466,4**	**(787,8)**	**(836,9)**
GDF SUEZ	78,5	(795,1)	-	(716,6)	(866,0)
Suez Environnement	22,8	(88,9)	-	(66,1)	36,8
Total	101,8	(755,3)	-	(653,5)	59,3
Lafarge	82,8	-	394,8	477,6	25,8
Imerys	36,5	-	71,6	108,1	24,3
Pernod Ricard	15,8	86,8	-	102,6	(84,5)
Iberdrola	(14,2)	(43,6)	-	(57,8)	-
Autres	7,6	10,3	-	17,9	(32,6)
Autres produits et charges	**(34,9)**	**0,0**	**0,0**	**(34,9)**	**(26,1)**
30 juin 2010	**296,7**	**(1.585,8)**	**466,4**	**(822,7)**	
30 juin 2009	**97,8**	**(929,1)**	**(31,7)**		**(863,0)**

Conformément à IAS 1, GBL publie un résultat consolidé global, faisant partie intégrante des états financiers consolidés. Ce dernier s'élève à EUR - 823 millions fin juin 2010 contre EUR - 863 millions en 2009. Cette évolution s'explique essentiellement par la variation du cours de bourse des sociétés du portefeuille.

Ce résultat global représente la variation des fonds propres sur le premier semestre 2010, hors distribution du dividende GBL. Il se calcule à partir du résultat consolidé de la période (EUR 297 millions) auquel s'ajoutent l'impact boursier sur les participations disponibles à la vente (Total, GDF SUEZ, Pernod Ricard, ...) (EUR - 1.586 millions) et les variations des fonds propres des entreprises associées (EUR 466 millions).

4. Facteurs de risques

Chacune des grandes lignes du portefeuille détenues par GBL est exposée à des risques spécifiques détaillés dans le rapport financier annuel au 31 décembre 2009 de GBL (p. 110), renvoyant, pour plus de détails, aux sites des différentes participations.

Les risques propres à GBL au 31 décembre 2009 sont détaillés dans le rapport financier annuel de GBL (p. 110-111). GBL reste soumise aux mêmes risques sur le second semestre 2010.

5. Perspectives pour l'exercice 2010

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

Le résultat consolidé prendra également en compte l'évolution des contributions des entreprises associées (Lafarge, Imerys et ECP), elle-même liée à la conjoncture, ainsi que les ajustements de juste valeur des instruments financiers et les éventuelles dépréciations/reprises de dépréciations sur le portefeuille.

Les résultats au 30 septembre seront publiés le 5 novembre 2010.

6. Rapport du Commissaire sur l'information semestrielle

Nous avons effectué une revue limitée du bilan consolidé résumé, de l'état consolidé du résultat global, de l'état consolidé résumé des variations des capitaux propres, de l'état consolidé résumé des flux de trésorerie et des notes sélectives 1 à 6 (conjointement les "informations financières intermédiaires") de Groupe Bruxelles Lambert S.A. (la "société") et ses filiales (conjointement le "groupe") pour le semestre clôturé le 30 juin 2010. Ces informations financières intermédiaires ont été établies sous la responsabilité du Conseil d'Administration. Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur les informations financières intermédiaires sur base de notre revue.

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

Notre revue limitée a été réalisée conformément aux recommandations en matière de revue limitée applicables en Belgique telles qu'édictées par l'Institut des Reviseurs d'Entreprises. Une revue limitée consiste principalement en la discussion des informations financières intermédiaires avec la direction et l'analyse et la comparaison des informations financières intermédiaires et des données financières sous-jacentes. L'étendue de ces travaux est moins importante que celle qui résulte d'un contrôle complet, exécuté suivant les normes de révision appliquées pour la certification des comptes consolidés telles qu'édictées par l'Institut des Reviseurs d'Entreprises. De ce fait, nous ne pouvons pas certifier les informations financières intermédiaires.

Sur base de notre revue limitée, aucun fait n'a été porté à notre attention qui nous porterait à croire que les informations financières intermédiaires pour le semestre clôturé au 30 juin 2010 ne sont pas établies, à tous les égards importants, conformément à IAS 34 – *Information financière intermédiaire* tel qu'adopté dans l'Union européenne.

Le 30 juillet 2010

Le Commissaire,

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

7. Déclaration des Responsables

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

- les états financiers consolidés résumés au 30 juin 2010 ont été établis conformément aux normes IFRS et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et des résultats de GBL et des entreprises comprises dans la consolidation [1] ;
- le rapport financier semestriel contient un exposé fidèle sur l'évolution des affaires, les résultats et la situation de GBL et des entreprises comprises dans la consolidation, ainsi qu'une description des principaux risques et incertitudes auxquels elles sont confrontées.

(1) Les "entreprises reprises dans la consolidation" comprennent les sociétés filiales de GBL au sens de l'article 6 du Code des Sociétés et des Associations

Etats financiers semestriels IFRS

Etat consolidé du résultat global

en EUR millions	Notes	30 juin 2010	30 juin 2009
Quote-part dans le résultat net des entreprises associées	1	**125,2**	**75,5**
Dividendes nets des participations	2	**226,8**	**304,0**
Produits et charges d'intérêts	3	**(6,8)**	**(4,7)**
Actifs non courants		0,3	(0,5)
Actifs courants et dettes financières		(7,1)	(4,2)
Autres produits et charges financiers	4	**(15,3)**	**(10,0)**
Résultats sur actifs de trading et produits dérivés		(14,2)	(8,5)
Autres		(1,1)	(1,5)
Autres produits et charges d'exploitation		**(13,4)**	**(11,9)**
Résultat sur cessions et dépréciations d'actifs non courants	2	**(20,4)**	**(255,6)**
Impôts		**0,6**	**0,5**
Résultat consolidé de la période		**296,7**	**97,8**
Autres éléments du résultat global		-	-
Participations disponibles à la vente – Variation de la juste valeur	2	**(1.585,8)**	**(929,1)**
Part dans les autres éléments du résultat global des entreprises associées	1	**466,4**	**(31,7)**
Autres		**-**	**-**
Résultat global		**(822,7)**	**(863,0)**
Attribuable aux minoritaires		-	-
Résultat consolidé de la période par action	6		
Base		*1,91*	*0,63*
Dilué		*1,91*	*0,63*

Bilan consolidé

en EUR millions	Notes	30 juin 2010	31 déc. 2009
Actifs non courants		**13.699,9**	**14.711,0**
Immobilisations corporelles		20,4	18,0
Participations		13.657,2	14.671,3
Participations dans les entreprises associées	1	*5.005,0*	*4.556,4*
Participations disponibles à la vente	2	*8.652,2*	*10.114,9*
Autres actifs non courants		21,8	21,2
Actifs d'impôts différés		0,5	0,5
Actifs courants	3	**700,8**	**632,2**
Actifs de trading		12,9	14,7
Trésorerie et équivalents de trésorerie		533,3	604,8
Autres actifs		154,6	12,7
Total actif		**14.400,7**	**15.343,2**
Capitaux propres	6	**13.644,8**	**14.845,1**
Capital		653,1	653,1
Primes d'émission		3.815,8	3.815,8
Réserves		9.175,9	10.376,2
Intérêts minoritaires		-	-
Passifs non courants		**683,1**	**428,4**
Emprunts obligataires	3	680,8	424,7
Passifs d'impôts différés		1,7	2,7
Provisions		0,6	1,0
Passifs courants		**72,8**	**69,7**
Dettes financières		-	-
Dettes fiscales		2,3	1,5
Produits dérivés		37,7	26,1
Autres passifs		32,8	42,1
Total des passifs et capitaux propres		**14.400,7**	**15.343,2**

Etat consolidé des variations des capitaux propres

en EUR millions	Capital	Primes d'émission	Réserves de réévaluation	Actions propres	Ecarts de conversion	Obligation échangeable 2005-2012	Résultat non distribué	Total des réserves
Au 31 décembre 2008	**653,1**	**3.815,8**	**3.021,9**	**(207,7)**	**(212,5)**	**17,6**	**6.330,2**	**13.418,4**
Résultat global	-	-	(926,0)	-	(24,6)	-	87,6	(863,0)
Total des transactions avec les actionnaires	-	-	-	(12,8)	-	-	(353,5)	(366,3)
Au 30 juin 2009	**653,1**	**3.815,8**	**2.095,9**	**(220,5)**	**(237,1)**	**17,6**	**6.064,3**	**12.189,1**
Résultat global	-	-	1.708,3	-	24,4	-	939,6	2.672,3
Total des transactions avec les actionnaires	-	-	-	(14,6)	-	-	(1,7)	(16,3)
Au 31 décembre 2009	**653,1**	**3.815,8**	**3.804,2**	**(235,1)**	**(212,7)**	**17,6**	**7.002,2**	**14.845,1**
Résultat global	-	-	(1.616,7)	-	512,8	-	281,2	(822,7)
Total des transactions avec les actionnaires	-	-	-	(10,0)	-	-	(367,6)	(377,6)
Au 30 juin 2010	**653,1**	**3.815,8**	**2.187,5**	**(245,1)**	**300,1**	**17,6**	**6.915,8**	**13.644,8**

Le 20 avril 2010, un dividende brut de EUR 2,42 par action (EUR 2,30 en 2009) a été versé aux actionnaires de GBL.

Au 30 juin 2010, GBL détient 6.099.444 actions propres (contre 6.054.739 au 31 décembre 2009).

Etat consolidé des flux de trésorerie

en EUR millions	30 juin 2010	30 juin 2009
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles	**187,2**	**443,2**
Résultat consolidé de la période avant intérêts et impôts	302,9	102,0
Ajustement pour :		
Résultat net des entreprises associées	(125,2)	(75,5)
Dividendes des entreprises associées	23,1	-
Réévaluations à la juste valeur	2,1	(0,7)
Résultat sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants	20,4	255,6
Autres	(13,7)	13,7
Produits et charges d'intérêts encaissés (payés)	(12,2)	(12,4)
Impôts effectivement reçus	-	-
Variation des instruments financiers de trading	1,8	150,3
Variation du besoin en fonds de roulement	(12,0)	10,2
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement	**(124,8)**	**(564,8)**
Acquisitions de :		
Participations	(130,4)	(397,2)
Autres actifs financiers	-	(167,5)
Encaissements provenant de la cession d'actifs corporels	-	-
Cessions de participations et autres actifs financiers	5,6	-
Flux de trésorerie provenant des activités de financement	**(133,9)**	**378,9**
Dividendes versés	(375,7)	(358,3)
Encaissements provenant de dettes financières	349,8	750,0
Remboursements de dettes financières	(98,0)	-
Mouvements nets sur actions propres	(10,0)	(12,8)
Augmentation (diminution) nette de trésorerie et équivalents de trésorerie	**(71,5)**	**257,3**
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de la période	604,8	966,0
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de la période	533,3	1.223,3

Notes

Méthodes comptables et saisonnalité

Les états financiers résumés consolidés ont été établis conformément au référentiel IFRS (International Financial Reporting Standards) tel qu'adopté dans l'Union européenne ainsi qu'aux interprétations publiées par l'International Financial Reporting Interpretations Committee de l'IASB (IFRIC).

Les méthodes comptables et les modalités de calcul adoptées dans les états financiers intermédiaires sont identiques à celles utilisées dans les états financiers annuels relatifs à l'exercice 2009. Les états financiers consolidés au 30 juin 2010 sont conformes à IAS 34 – *Information Financière Intermédiaire*.

Le périmètre de consolidation est inchangé par rapport au 31 décembre 2009. A noter que la filiale GBL Participations est devenue Ergon Capital Partners III.

La saisonnalité des résultats est explicitée préalablement dans les perspectives pour l'exercice 2010.

1. Mise en équivalence de Lafarge, d'Imerys et d'Ergon Capital Partners (ECP)

1.1. Quote-part dans le résultat net

en EUR millions	30 juin 2010	30 juin 2009
Lafarge	82,8	78,3
Imerys	36,5	3,6
ECP	5,9	(6,4)
Quote-part dans le résultat net des entreprises associées	**125,2**	**75,5**

Le résultat de Lafarge au 30 juin 2010 s'élève à EUR 393 millions. Sur base du taux de détention de GBL, la contribution de Lafarge se chiffre à EUR 83 millions contre EUR 78 millions en juin 2009.

Le résultat net consolidé d'Imerys au premier semestre 2010 s'élève à EUR 119 millions. Sur base du taux de détention de GBL, la contribution d'Imerys au résultat semestriel s'élève à EUR 37 millions, en hausse de EUR 33 millions.

La contribution d'ECP au 30 juin 2010 s'élève à EUR 6 millions contre EUR - 6 millions en juin 2009.

1.2. Valeur de mise en équivalence

en EUR millions	Lafarge	Imerys	ECP	Total
Au 31 décembre 2009	**3.807,0**	**658,0**	**91,4**	**4.556,4**
Investissements	-	-	1,0	1,0
Résultat de la période	82,8	36,5	5,9	125,2
Distribution	(120,9)	(23,1)	-	(144,0)
Ecarts de conversion	442,5	70,4	-	512,9
Variation des réserves de réévaluation	(30,9)	1,0	-	(29,9)
Autres	(16,8)	0,2	-	(16,6)
Au 30 juin 2010	**4.163,7**	**743,0**	**98,3**	**5.005,0**

Au 30 juin 2010, la valorisation boursière de la participation détenue en Lafarge s'élève à EUR 2.718 millions (contre EUR 3.486 millions au 31 décembre 2009). L'analyse d'évaluation réalisée par GBL, suite à l'évolution de la valeur boursière de Lafarge, n'a pas abouti à une dépréciation de cette participation. GBL a appliqué la même méthodologie que précédemment et, en application des IFRS, a mis à jour les modèles de valorisation utilisés par le passé.

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

2.1. Dividendes nets

en EUR millions	30 juin 2010	30 juin 2009
GDF SUEZ	78,5	164,0
SE	22,8	22,8
Total	101,8	99,7
Pernod Ricard	15,8	11,4
Iberdrola	6,2	4,6
Autres	1,7	1,5
Total	**226,8**	**304,0**

Pour rappel, en 2009, GBL a encaissé un dividende exceptionnel de GDF SUEZ (EUR 94 millions).

2.2. Juste valeur et variation

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

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

en EUR millions	31 décembre 2009	Acquisitions/ Cessions	Dépréciation	Variation des réserves de réévaluation	Résultats des Fonds/ Autres	30 juin 2010
Total	4.227,8	-	-	(755,3)	-	3.472,5
GDF SUEZ	3.548,9	-	-	(795,1)	-	2.753,8
Pernod Ricard	1.444,4	109,1	-	86,8	15,8	1.656,1
SE	564,4	-	-	(88,9)	-	475,5
Iberdrola	209,6	-	(20,4)	(43,6)	-	145,6
Fonds	56,3	3,7	-	5,4	(1,6)	63,8
Autres	63,5	16,8	-	4,9	-	85,2
Juste valeur	**10.114,9**	**129,6**	**(20,4)**	**(1.585,8)**	**14,2**	**8.652,5**

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

en EUR millions	30 juin 2010	30 juin 2009
Dépréciations de participations disponibles à la vente	*(20,4)*	*(252,5)*
Pernod Ricard	-	(198,2)
Iberdrola	(20,4)	(36,5)
Fonds	-	(17,8)
Autres	-	*(3,1)*
Total	**(20,4)**	**(255,6)**

En application des normes IFRS, une charge complémentaire de EUR 20 millions a été comptabilisée sur Iberdrola afin de s'aligner sur le cours de bourse au 30 juin 2010 de EUR 4,63 par action.

Pernod Ricard, quant à elle, clôture au 30 juin 2010 à EUR 63,98 par action à comparer à une valeur consolidée nette de EUR 41,20.
Rappelons que GBL a déprécié Pernod Ricard pour un montant cumulé de EUR 513 millions, dont EUR 198 millions au premier semestre 2009.

Au cours du premier semestre 2010, GBL n'a pas réalisé de résultat sur cessions de participations disponibles à la vente.

3. Trésorerie et endettement

3.1. Actifs et passifs courants

en EUR millions	30 juin 2010	31 déc. 2009
Actifs courants	**700,8**	**632,2**
dont trésorerie et équivalents de trésorerie	*532,9*	*604,8*
dividende Lafarge	*120,9*	*-*
autres	*47,0*	*27,4*
Passifs courants	**72,8**	**69,7**
dont dettes financières	-	-
Actifs courants – Passifs courants	**628,0**	**562,5**

Le dividende en provenance de Lafarge, encaissé par GBL début juillet (EUR 121 millions), a été déduit de la valeur nette consolidée de Lafarge au bilan de GBL.

3.2. Passifs financiers non courants

en EUR millions	30 juin 2010	31 déc. 2009
Dettes financières non courantes	**680,8**	**424,7**
Emprunts échangeables 2005 - 2012	331,0	424,7
Valeur nominale	*435,0*	*435,0*
Rachat	*(98,0)*	*-*
Amortissement actuariel cumulé	*(6,0)*	*(10,3)*
Coût amorti	331,0	424,7
Emprunts obligataires 2010 - 2017	349,8	-

Au cours du premier semestre 2010, GBL a racheté quelque EUR 100 millions d'obligations échangeables émises par sa filiale Sagerpar, soit 23 % de la valeur nominale totale. Pour rappel, cette dernière a émis un montant de EUR 435 millions d'obligations, échéant en avril 2012, échangeables contre 5.085.340 actions GBL. Cette opération de rachat offre un rendement de 3,7 % en consolidé.

Par ailleurs, profitant de conditions de marché favorables, GBL a émis en juin des obligations (EUR 350 millions) d'une durée de 7,5 ans (échéance 29 décembre 2017), assorties d'un taux de 4,00 % (brut). Ces obligations sont cotées en Bourse du Luxembourg et sur NYSE Euronext Brussels (Code ISIN : BE0002174408).

GBL dispose en outre de EUR 1.800 millions de lignes de crédit confirmées non utilisées.

3.3. Produits et charges d'intérêts

en EUR millions	30 juin 2010	30 juin 2009
Intérêts sur actifs non courants	0,3	(0,5)
Intérêts sur emprunts échangeables	(8,3)	(8,3)
Intérêt facial (cash earnings)	*(6,3)*	*(6,4)*
Coût amorti	*(2,0)*	*(1,9)*
Intérêts sur trésorerie	1,2	4,1
Produits et charges d'intérêts	**(6,8)**	**(4,7)**

Les intérêts sur trésorerie (EUR 1 million en 2010) sont en baisse suite principalement à une diminution des taux d'intérêt.

Les intérêts sur emprunts échangeables comprennent le coût relatif au coupon annuel (2,95 %) et la charge de reconstitution de la valeur nominale de l'obligation échangeable.

4. Autres produits et charges financiers

en EUR millions	30 juin 2010	30 juin 2009
Résultats sur titres de trading et produits dérivés	(14,2)	(8,5)
Autres	(1,1)	(1,5)
Total	**(15,3)**	**(10,0)**

Au 30 juin 2010, cette rubrique comprend essentiellement l'impact du swap de taux et des positions en produits dérivés en cours dont le notionnel s'élève à EUR 96 millions.

5. Transactions avec des parties liées/apparentées

en EUR millions	Pargesa	ECP	Autres
Actif			
Non courants	-	-	0,1
Titres de trading	12,1	-	-
Passif			
Produits dérivés	5,0	-	-
Compte de résultats	0,3	0,1	-

Les montants repris au niveau de Pargesa, en tant que société liée, sont relatifs aux stocks options émis par GBL sur des actions Pargesa ainsi qu'à la couverture de ce plan chez GBL.

6. Capitaux propres

6.1. Réserves de réévaluation

Ces réserves incluent les variations de juste valeur des participations disponibles à la vente et des réserves des sociétés mises en équivalence.

en EUR millions	Total	GDF SUEZ	Suez Environ-nement	Pernod Ricard	Iberdrola	Fonds	Divers	Total
Au 31 décembre 2009	**2.102,6**	**965,5**	**218,7**	**486,8**	**43,6**	**7,4**	**(20,4)**	**3.804,2**
Variation de la juste valeur	(755,3)	(795,1)	(88,9)	86,8	(43,6)	5,4	(26,0)	(1.616,7)
Au 30 juin 2010	**1.347,3**	**170,4**	**129,8**	**573,6**	**0,0**	**12,8**	**(46,4)**	**2.187,5**

6.2. Résultat par action

Résultat consolidé

en EUR millions	30 juin 2010	30 juin 2009
De base	296,7	97,8
Dilué	304,6	97,8

Nombre d'actions

en millions d'actions	30 juin 2010	30 juin 2009
Actions émises	**161,4**	**161,4**
Actions propres à l'ouverture	(6,1)	(5,6)
Mouvements pondérés de l'exercice	(0,1)	0,0
Nombre moyen pondéré d'actions utilisé pour le résultat de base par action	**155,2**	**155,8**
Influence des instruments financiers à effet dilutif :		
Emprunt échangeable 2005-2012	*5,1*	-
Rachat d'obligations échangeables	*(1,1)*	-
Options sur actions (in the money)	*0,2*	-
Nombre moyen pondéré d'actions utilisé pour le résultat dilué par action	**159,4**	**155,8**

Au cours du premier semestre 2010, 154.306 options sur actions ont été émises au profit du Management Exécutif et du personnel. Celles-ci, qui ont une durée de vie de dix ans, seront définitivement acquises par les bénéficiaires trois ans après la date de l'offre. Le prix d'exercice a été fixé à EUR 65,82 par option.

Synthèse du résultat par action

en EUR	30 juin 2010	30 juin 2009
De base	1,91	0,63
Dilué	1,91	0,63

Evolution des participations au cours du premier semestre 2010

Total (27,3 % de l'actif net ajusté) www.total.com

L'industrie pétrolière a bénéficié au premier semestre 2010 d'un environnement de marché globalement favorable. Comparé au premier semestre 2009, les prix moyens du brut (+ 50 %) ont nettement progressé à l'inverse de ceux du gaz (- 8 %) en recul d'une période à l'autre; Total enregistrant ainsi une hausse de 33 % du prix moyen de vente de ses hydrocarbures. En Aval de la chaîne pétrolière, l'indicateur ERMI des marges de raffinage a progressé de 28 % et les activités de pétrochimie ont bénéficié d'un environnement en nette amélioration, porté par des marges élevées sur le bassin atlantique.

Dans ce contexte, la société affiche au premier semestre 2010, un résultat net ajusté de EUR 5,3 milliards en hausse de 37 % par rapport à son niveau du 30 juin 2009 (EUR 3,8 milliards). Exprimé en dollars par action, le résultat net ajusté est supérieur de 36 % à celui du premier semestre 2009. La rentabilité de la compagnie pétrolière calculée sur les douze derniers mois atteint 14,4 % à fin juin 2010. Le ratio d'endettement s'établit au 30 juin 2010 à quelque 23 %, le groupe ayant dégagé un cash-flow net de EUR 5,0 milliards sur le semestre contre EUR 0,7 milliard un an plus tôt.

Ces résultats ont été obtenus dès lors que la société affiche, d'un semestre à l'autre, une hausse de ses productions d'hydrocarbures de près de 6,5 % portée essentiellement par la montée en puissance des projets majeurs démarrés en 2009. Les volumes raffinés sont en baisse de 6 % suite à l'arrêt de la raffinerie de Dunkerque et d'une unité de distillation à la raffinerie de Normandie.

Les dépenses d'investissement hors acquisitions de l'année 2010 devraient être en ligne avec le budget initialement prévu de USD 18 milliards, le groupe maintenant son objectif de ratio d'endettement dans la fourchette de 25 à 30 % pour la fin de l'année 2010.

Confiant dans ses perspectives et sa solidité financière, Total versera en novembre prochain, un acompte sur dividende de EUR 1,14 par action, maintenu au même niveau que l'acompte et le solde du dividende au titre de l'exercice 2009.

GDF SUEZ (22,6 % de l'actif net ajusté) www.gdfsuez.com

Le premier semestre 2010 se caractérise par un environnement économique encore difficile malgré quelques signes de reprise, notamment de la demande en électricité et en gaz. En France, le groupe a bénéficié d'un hiver rigoureux, de la mise en œuvre du nouveau contrat de service public pour le gaz naturel et du développement de la production d'électricité. Les résultats du groupe sont également portés par les développements industriels réalisés dans les activités internationales et au sein de la branche Infrastructures. En revanche, la persistance du phénomène de dé-corrélation gaz/pétrole et d'un environnement prix défavorable a fortement affecté la branche Global Gaz et GNL. Enfin, Suez Environnement a bénéficié d'une bonne activité commerciale et de la poursuite de son programme d'économie de coût.

Dans ce contexte, GDF SUEZ a enregistré au premier semestre 2010 un chiffre d'affaires de EUR 42,3 milliards, globalement stable (+ 0,3 %) par rapport au 30 juin 2009. La performance opérationnelle est quant à elle en hausse, le groupe affichant sur cette période un EBITDA en croissance de 4,3 % à EUR 8,2 milliards, le déploiement du programme de performance Efficio contribuant à ce résultat pour EUR 1,0 milliard. Le résultat net part du groupe s'établit à EUR 3,6 milliards en hausse de 9,3 % par rapport à son niveau au 30 juin 2009, grâce à la performance opérationnelle des branches et aux plus-values réalisées suite aux cessions d'actifs (Elia, Fluxys) et à la prise de contrôle amicale d'Agbar.

Ces performances permettent de conforter la structure financière du groupe : la dette nette s'établissant à EUR 33,5 milliards et le taux d'endettement à 48 % (à comparer respectivement à EUR 30 milliards et 46 % à fin décembre 2009).

Le groupe réaffirme l'ensemble de ses objectifs 2010 et 2011 qui visent notamment des niveaux d'EBITDA pour l'année en cours supérieurs à ceux de 2009 et pour 2011 supérieurs d'au moins 15 % à ceux de 2009. Un acompte sur dividende de EUR 0,83 par action sera versé au titre de l'exercice 2010 le 15 novembre 2010.

Par ailleurs, GDF SUEZ a annoncé les termes de l'accord de rapprochement entre International Power et ses Activités Energie International (hors Europe et y compris certains autres actifs au Royaume-Uni et en Turquie) en vue de constituer un leader mondial de la production énergétique indépendante.

Lafarge (19,8 % de l'actif net ajusté) www.lafarge.com

Au cours du premier semestre 2010, Lafarge a enregistré une performance opérationnelle et des marges en léger repli par rapport au premier semestre 2009, notamment en raison des mauvaises conditions climatiques au premier trimestre partiellement compensées par les progressions des volumes en Amérique du Nord et par les premiers signes de stabilisation dans la plupart des pays matures au deuxième trimestre. Les tendances en volumes restent néanmoins contrastées dans les pays émergents.

Dans ce contexte, le chiffre d'affaires s'élève à EUR 7,7 milliards, en baisse de 3 % (4 % à périmètre et taux de change constants) et le résultat d'exploitation courant est en recul de 5 % à EUR 1,1 milliard (- 9 % à périmètre et taux de change constants).
Le résultat net de la période s'établit à EUR 0,4 milliard en progression de 6,2 % sur son niveau du premier semestre 2009. Hors effet des plus-values sur les cessions d'actifs dont Cimpor (EUR 0,2 milliard) et les ajustements de provisions, le résultat net part du groupe s'inscrit en baisse de 28,7 % à EUR 0,2 milliard.

Par ailleurs, dans cet environnement de reprise économique toujours incertaine et variable d'un pays à l'autre, le groupe poursuit ses mesures de réduction de coût (EUR 0,2 milliard d'économies réalisées au premier semestre) et d'investissements de maintenance. Le cash-flow libre généré sur le premier semestre 2010 s'élève à EUR 0,5 milliard contre EUR 0,9 milliard en 2009, notamment en raison de l'impact du besoin en fonds de roulement nettement moins favorable que l'année dernière à la même période.

Pernod Ricard (12,4 % de l'actif net ajusté) www.pernod-ricard.com

Pernod Ricard clôture son exercice annuel au 30 juin. Le 22 juillet le groupe a annoncé un recul du chiffre d'affaires 2009/2010 d'environ 2 %, avec une croissance interne proche de 2 %, un effet devises négatif d'environ 1 % et un effet périmètre négatif de 3 % lié principalement aux cessions des marques Wild Turkey et Tia Maria.

Après un premier semestre (juillet – décembre 2009) difficile, la progression du chiffre d'affaires de Pernod Ricard s'est accélérée sur le second semestre (croissance interne de 9 %) suite à la reprise progressive de la consommation sur les marchés matures, l'accélération de la croissance dans les pays émergents et la base de comparaison favorable, notamment au troisième trimestre (impact de la crise et du déstockage de distributeurs dans de nombreux pays lors de l'exercice précédent). La croissance interne au quatrième trimestre est estimée à un niveau proche de 3 % contre 12 % au troisième trimestre. L'Asie et l'Amérique Latine sont restées très dynamiques. L'amélioration de tendance s'est confirmée en Europe de l'Est, aux Etats-Unis et sur les marchés Duty Free alors que l'activité a continué de baisser globalement en Europe occidentale.

Les résultats de l'exercice seront publiés le 2 septembre 2010, la Direction du groupe anticipe une croissance du résultat opérationnel courant comprise entre 3 % et 4 % à données comparables, tout en ayant renforcé les investissements publi-promotionnels. Sur ces mêmes bases, à la fin du premier semestre 2009/2010 (31 décembre 2009), le résultat opérationnel courant avait reculé de 11 % (mais avec une croissance interne stable) et le résultat net courant de 5 % pour une croissance organique négative du chiffre d'affaires de 3 %.

Imerys (8,0 % de l'actif net ajusté) www.imerys.fr

Au cours du premier semestre 2010, Imerys a enregistré un rebond appréciable de ses résultats et de ses performances opérationnelles. L'amélioration observée au premier semestre tire parti des plans de relance de l'économie (automobile, construction, infrastructures, ...) et du mouvement de restockage dans les activités liées à l'équipement industriel soutenues par le dynamisme des économies émergentes.

Ainsi, au 30 juin 2010, le chiffre d'affaires de EUR 1,6 milliard, croît de 18,1 % par rapport à la même période en 2009. Cette évolution plus contrastée au sein des branches, marque la reprise globale des volumes de ventes (+ 14,1 %) et l'accélération de celles-ci dans les pays émergents (+ 35 %). Dans le même temps, le résultat opérationnel courant de EUR 0,2 milliard progresse de 88 % par rapport à son niveau du 30 juin 2009. Il bénéficie de la croissance des volumes, d'effets prix et mix de produits favorables et d'une diminution des coûts variables. A 12,8 %, la marge opérationnelle du groupe gagne 4,8 points par rapport au premier semestre 2009. Au 30 juin 2010, le résultat net part du groupe de plus de EUR 0,1 milliard a été multiplié par dix par rapport à son niveau du premier semestre 2009 et est équivalent au résultat courant net part du groupe de la période. La dette financière nette demeure inférieure à EUR 1,0 milliard au 30 juin 2010, grâce aux cash-flows substantiels générés sur la période.

Pour 2010, le groupe estime que sa marge opérationnelle devrait être supérieure à 12 %, dans un contexte où les mesures incitatives et les dispositifs de soutien à la demande touchent à leur fin et où la visibilité de l'évolution des perspectives macro-économiques demeure faible.

Suez Environnement (3,8 % de l'actif net ajusté) www.suez-environnement.com

Suez Environnement affiche au premier semestre 2010 des résultats en progression portés par un dynamisme commercial soutenu tant dans l'eau que dans les déchets ainsi que par le développement des activités à l'international.

Le chiffre d'affaires du premier semestre 2010 s'élève ainsi à EUR 6,6 milliards, en hausse de 12,3 % par rapport à son niveau du 30 juin 2009. Dans le même temps, le résultat brut d'exploitation (RBE) croît de 9,6 % à un peu plus de EUR 1,0 milliard bénéficiant notamment du redressement des prix des matières premières secondaires dans l'activité de tri et de recyclage ainsi que de la poursuite des effets du plan d'optimisation des coûts. La marge opérationnelle (RBE rapporté au chiffre d'affaires) s'inscrit en repli au premier semestre 2010 (15,8 % contre 16,2 % au 30 juin 2009), impacté par la contribution plus importante des activités internationales, en particulier Degrémont. Le résultat net part du groupe ressort à EUR 0,4 milliard, niveau plus que doublé par rapport au premier semestre 2009, sous l'effet des plus-values enregistrées dans le cadre de la prise de contrôle amicale d'Agbar et du décroisement des participations communes dans l'eau en France. L'endettement financier net de EUR 8,3 milliards au 30 juin 2010 intègre les conséquences de l'opération Agbar pour près de EUR 1,4 milliard.

Suez Environnement anticipe désormais pour 2010 une progression à change constant de son chiffre d'affaires et de son résultat brut d'exploitation de respectivement au moins 7 % et 9 % par rapport à 2009. Dans le même temps, le cash-flow libre devrait atteindre en 2010 plus de EUR 0,7 milliard et les investissements nets être limités à EUR 1,3 milliard plus EUR 0,6 milliard lié à la transaction Agbar.

Iberdrola (1,3 % de l'actif net ajusté) www.iberdrola.es

Iberdrola enregistre, au premier semestre 2010, une progression de ses résultats opérationnels malgré un contexte peu favorable de prix des commodités et d'évolution régulatoire en Espagne.

L'EBITDA et l'EBIT s'améliorent ainsi d'un semestre à l'autre de respectivement 12 % et 7 %, à EUR 3,8 milliards et EUR 2,5 milliards. Ces performances reposent sur la bonne tenue des activités régulées, renouvelables et internationales et bénéficient également de l'augmentation des productions électriques d'origine hydraulique et nucléaire à contribution plus élevée. Le résultat net part du groupe s'établit à mi 2010 à EUR 1,5 milliard, en recul de 3 % sur son niveau du 30 juin 2009. Ce bénéfice est affecté par l'augmentation des charges financières liée à la progression de l'endettement financier moyen sur le semestre ainsi que par l'absence d'éléments non courants significatifs au 30 juin 2010. Le bénéfice net récurrent progresse de 7 % à EUR 1,3 milliard. L'endettement financier net s'établit au 30 juin 2010 à EUR 30,7 milliards. Il intègre l'évolution défavorable du déficit tarifaire et représente un ratio sur fonds propres de 98 %.

Iberdrola a confirmé sa guidance d'une croissance de l'EBITDA et du résultat net courant entre 5 et 9 % sur la période 2010-2012.

Arkema (0,8 % de l'actif net ajusté) www.arkema.com

Arkema affiche, au premier semestre 2010, une hausse significative de ses résultats opérationnels. Le groupe chimique bénéficie globalement d'une amélioration des conditions de marché tant en termes de volume que de prix et tire parti de la contribution de ses nouveaux développements ainsi que des effets des programmes de réductions des coûts menés depuis plusieurs années.

Au 30 juin 2010, le chiffre d'affaires progresse de 29 % par rapport au premier semestre 2009 à EUR 2,9 milliards. Dans le même temps, l'EBITDA triple pour totaliser EUR 0,4 milliard, affichant ainsi un taux de marge sur chiffre d'affaires de 13 % sur le semestre, en net redressement par rapport à fin juin 2009 (5,6 %).
Dans ce contexte, la société a annoncé pour 2010 que son EBITDA devrait dépasser EUR 0,6 milliard, soit environ le double de l'EBITDA dégagé en 2009. Le résultat net part du groupe du premier semestre 2010 s'élève à EUR 0,2 milliard, à comparer à une perte de même ampleur un an plus tôt. L'endettement financier net de EUR 0,4 milliard est pratiquement stable à fin juin 2010 ; le ratio d'endettement sur capitaux propres s'établissant à 18 %.

Private equity (1,2 % de l'actif net ajusté)

GBL s'est engagée à souscrire EUR 240 millions dans les fonds Sagard Private Equity Partners, Sagard Private Equity Partners II et PAI Europe III. Cet engagement date de la création respective de ces fonds qui s'étale sur la période de 2001 à 2006. Au 30 juin 2010, GBL a libéré un montant cumulé de EUR 139 millions et a perçu des distributions de EUR 149 millions en provenance de ces derniers.

GBL a investi, en 2005/2006, quelque 43 % dans Ergon Capital Partners et ensuite dans Ergon Capital Partners II, sociétés belges actives dans le private equity dont la capacité totale d'investissement s'élève à EUR 425 millions, desquels EUR 156 millions ont déjà été libérés par GBL.

En 2010, GBL a, en outre, décidé de démarrer Ergon Capital Partners III, entièrement soutenue par GBL et dotée d'une capacité financière de EUR 350 millions.

Sur le premier semestre 2010, le pôle private equity contribue pour EUR 4 millions au résultat de GBL.

www.gbl.be

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

Editeur responsable : Thierry de Rudder
Avenue des Erables 31 - B-1640 Rhode-St-Genèse

Design et réalisation : Landmarks, Bruxelles
Photographies : Total : Laurent Zylberman, Marco Dufour, Haga Tom
GDF SUEZ : Gilles Crampes, N.Gouhier/Abacapres
Lafarge : Jacek Szostak/Médiathèque Lafarge - Vista Group, Benoît Fougeirol/Médiathèque Lafarge - ENIA architecture,
Daniel Jamme/Photothèque Eiffage - Sir Norman Foster (Architecte)
Pernod Ricard : Colin Scott/Chivas Regal Master Blender, Marc-André Desanges/Studio Pernod Ricard, D. Dewalle/Martell/Studio Pernod Ricard
Imerys : Howard Spiers, Tom Grow, Dominique Lecuivre
Suez Environnement : Augusto Da Silva/GDF SUEZ/Degrémont/Graphix-images, A. Chezière, T. Duvivier/Trilogi'c