

**RAPPORT SEMESTRIEL AU
30 JUIN 2015**

Rapport semestriel Pargesa Holding SA pour la période se terminant le 30 juin 2015

Pargesa Holding SA intervient dans différents secteurs de l'industrie et des services par l'intermédiaire de ses participations, détenues par sa filiale GBL. Son objectif est de créer de la valeur sur le long terme en concentrant son portefeuille sur un nombre limité de participations significatives et en mettant en œuvre de façon continue un travail professionnel d'actionnaire stratégique. Aux côtés de ses grandes participations stratégiques, qui ont vocation à continuer à former l'essentiel de son portefeuille, GBL a entrepris en 2012 de développer progressivement deux pôles de diversification : des investissements de type «pépinière», composée d'actifs qui pourraient devenir stratégiques dans la durée, et le «pilier financier», regroupant au sein de Sienna Capital des participations d'influence dans des fonds d'investissements ou de private equity.

1. Organigramme économique du Groupe Pargesa au 30 juin 2015 ⁽¹⁾



⁽¹⁾ les taux de détention sont exprimés en % du capital

⁽²⁾ la participation de 9.8% dans le capital de LafargeHolcim est au 10 juillet 2015, date d'échange des actions Lafarge contre des actions LafargeHolcim, consécutivement au résultat de l'offre publique d'échange. Ce pourcentage a ensuite été ramené à 9.4% après résultats de la réouverture de l'offre. Au 30 juin 2015, GBL détenait 21.0% du capital de Lafarge

2. Faits marquants du 1^{er} semestre 2015 et subséquents

Portefeuille du Groupe

Pendant le 1^{er} semestre 2015, les Conseils d'administration d'Holcim et de Lafarge ont annoncé avoir conclu un accord sur les termes révisés du projet de fusion entre égaux des deux groupes. Les parties se sont mises d'accord sur une nouvelle parité d'échange sur la base de 9 actions Holcim pour 10 actions Lafarge. Lafarge et Holcim ont également convenu que le nouveau groupe annoncerait, après la finalisation de l'opération, un dividende payable en actions dans la proportion d'1 action nouvelle LafargeHolcim pour 20 actions existantes.

Holcim a lancé le 1^{er} juin 2015 son offre publique d'échange sur l'ensemble des actions Lafarge, qui s'est terminée le 3 juillet 2015, 87.46% des actions Lafarge ayant été apportées à l'offre. Après réouverture de l'offre, qui s'est clôturée le 28 juillet 2015 et dont les résultats ont été publiés le 31 juillet 2015, Holcim détenait 96.4% du capital, représentant plus de 95% des droits de vote de Lafarge. En conséquence, à l'issue de la réouverture, la participation de GBL dans LafargeHolcim, dont les actions ont été admises à la négociation sur le SIX Swiss Exchange et Euronext Paris, s'élevait à 9.4%. Le seuil des 95% étant dépassé, LafargeHolcim a annoncé, le 4 août 2015, sa décision d'initier une procédure de retrait obligatoire des actions Lafarge SA.

Au 30 juin 2015, GBL a considéré que la fusion était hautement probable et par conséquent, en application des normes IFRS, a reconnu en résultat une reprise partielle de la réduction de valeur précédemment comptabilisée sur Lafarge pour EUR 403 millions, soit CHF 221.1 millions en quote-part de Pargesa. Cette reprise résulte de la mise à la juste valeur au 30 juin 2015 de la participation détenue dans Lafarge comptabilisée antérieurement selon la méthode de mise en équivalence.

Début 2015, GBL a cédé 1.8 million de titres Total pour EUR 84 millions, générant une plus-value de EUR 42 millions chez GBL. Au 30 juin, GBL détenait une participation de 2.9% dans Total, qui demeure l'un des premiers actifs du Groupe avec une valorisation boursière d'un peu plus de EUR 3.0 milliards au niveau de GBL au 30 juin 2015 (CHF 1.6 milliard au niveau de Pargesa). Par ailleurs, GBL a procédé à des ventes à terme de 10.3 millions de titres Total, exécutées à un prix spot moyen de EUR 48.17 (cours à terme, fin décembre, de EUR 45.98). Il en résultera une plus-value de EUR 240 millions au niveau de GBL, qui sera comptabilisée, en application des normes IFRS, à l'échéance, soit au quatrième trimestre 2015 (voir ci-dessous).

Imerys a finalisé l'opération d'acquisition du groupe grec S&B le 26 février 2015. Le prix d'acquisition a été fixé à EUR 624 millions (compte tenu de la valeur des actions Imerys émises en règlement partiel du prix d'acquisition), incluant EUR 21 millions à régler à titre de complément de prix lié aux performances. Dans le cadre de cette acquisition, rémunérée partiellement en titres Imerys, l'actionnaire fondateur de S&B, la famille Kyriacopoulos, est entré à hauteur d'environ 4.7% dans le capital d'Imerys. La participation de GBL a donc été légèrement diluée, à 53.2% (56.5% au 31 décembre 2014).

Au 1^{er} semestre 2015, GBL a été notifié de demandes additionnelles de conversion anticipée d'obligations échangeables Suez Environnement à maturité septembre 2015. A la suite de ces notifications, GBL a livré 4.8 millions de titres Suez Environnement, correspondant à une valeur nominale des obligations de EUR 55 millions. Ces conversions ont pour conséquence d'amortir la dette à hauteur du même montant, ramenant celle-ci à EUR 4 millions, et de générer une reprise des variations de valeur précédemment enregistrées sur les dérivés implicitement contenus dans les obligations présentées à l'échange, ainsi qu'une plus-value sur les titres Suez Environnement livrés. Le taux de détention résiduel dans le capital de Suez Environnement est désormais inférieur à 0.1% contre 1.1% à fin 2014.

Dans le cadre du développement des investissements de type «pépinière», GBL s'est légèrement renforcée dans le capital d'Umicore et détenait 13.1% du capital de la société au 30 juin (12.4% à fin décembre 2014), pour une valeur de EUR 626 millions.

Par ailleurs, GBL a acquis au 1^{er} trimestre 2015, pour EUR 130 millions, une participation de 7.4% dans le capital du groupe coté belge Ontex, un acteur majeur du marché des produits d'hygiène à usage unique. Enfin, GBL a annoncé avoir franchi le 24 juillet le seuil statutaire de 3% dans le capital d'Adidas, un groupe mondial spécialisé dans le design et la distribution d'articles de sport.

Au niveau du «pilier financier» de GBL, (Sienna Capital), Ergon Capital Partners III («ECP III») a acquis, courant mai 2015, une participation majoritaire dans Golden Goose, un designer italien de chaussures, vêtements et accessoires contemporains. Ergon Capital Partners II (ECP II) a conclu durant le 1^{er} trimestre 2015 la vente de sa participation majoritaire dans Joris Ide, leader dans les panneaux sandwich isolants et les profils en acier. Cette opération s'est traduite par un résultat net consolidé de EUR 14 millions en quote-part de GBL. En février 2015, Sienna Capital a annoncé un investissement de EUR 150 millions dans PrimeStone, un nouveau fonds dont la stratégie consiste à prendre des positions à moyen et à long terme dans des sociétés européennes cotées de taille moyenne. Au 30 juin 2015, le fonds de dettes Kartesia avait investi EUR 192 millions (représentant environ 38% du fonds) dans des opérations primaires et secondaires. La levée de fonds a été clôturée le 23 mars 2015 avec des engagements totaux de EUR 508 millions, dont EUR 150 millions provenant de Sienna Capital. Sagard III a également procédé à de nouvelles acquisitions au cours du 1^{er} semestre : Safic-Alcan, Délices des 7 Vallées et Alvest.

Enfin, en juillet 2015, le fonds Sagard II, dans lequel GBL et Pargesa sont investisseurs, a cédé sa participation dans Cérélia, générant ainsi une plus-value de cession globale de l'ordre de CHF 12 millions en quote-part de Pargesa, qui sera enregistrée au 3^e trimestre.

Fin mars 2015, dans le but d'augmenter les ressources financières et d'assurer le refinancement partiel de l'émission obligataire de CHF 150 millions à 2.5%, échéant en novembre 2016, Pargesa Holding SA a placé une obligation domestique suisse d'un montant de CHF 150 millions. Les obligations ont une durée de 9 ans, portent intérêt au taux de 0.875% l'an et sont remboursables le 24 avril 2024. Cette opération a bénéficié de conditions de marché favorables et permet d'allonger significativement la maturité moyenne de l'endettement.

Organisation de la Société

A l'issue de l'Assemblée générale du 5 mai 2015, Gérard Frère, Vice-Président du Conseil d'administration de la Société depuis 2002 et membre du Conseil d'administration depuis 1992, a succédé à Albert Frère en qualité d'Administrateur délégué. Il est rappelé que le 2 février 2015, Albert Frère, qui était Vice-Président du Conseil d'administration, Administrateur délégué et membre du Conseil d'administration depuis 1981, avait fait part au Conseil d'administration de sa décision de ne pas solliciter le renouvellement de son mandat d'administrateur lors de l'Assemblée générale ordinaire du 5 mai 2015.

3. Principales participations

Imerys

Chez Imerys, leader mondial des spécialités minérales pour l'industrie, l'activité est restée globalement dynamique en Amérique du Nord au 2^e trimestre 2015 malgré un début d'année en demi-teinte et le très fort retournement des activités liées au pétrole. En Europe, bien que des signes de reprise soient apparus, portée en particulier par la consommation courante, la tendance a été plus contrastée dans l'industrie et, en France, le secteur de la construction est resté négatif. La dynamique des marchés émergents a été très différente selon les pays : poursuite de la croissance en Inde et en Asie du Sud-Est, récession au Brésil, baisse des secteurs liés à la construction en Chine.

Le 26 février 2015, Imerys a clôturé l'acquisition de S&B, un acteur mondial et leader européen de la bentonite (liants pour la fonderie, revêtements d'étanchéité, adjuvants de forage et additifs fonctionnels). S&B est également le leader mondial des fondants pour la coulée continue de l'acier, leader mondial de la wollastonite (additifs fonctionnels pour polymères et peintures), et fournit aussi des solutions à base de perlite utilisées dans les matériaux de construction et l'horticulture. Le processus d'intégration de S&B, engagé depuis mars, se déroule conformément aux attentes du Groupe et devrait être achevé à partir du 1^{er} octobre prochain. L'acquisition devrait être relative sur le résultat courant net par action d'Imerys dès 2015, et être créatrice de valeur dès 2018, avec un montant de synergies annuelles estimé à plus de 25 millions d'euros, dont la moitié réalisée en 2016. Par ailleurs, Imerys a poursuivi son développement avec la signature le 7 mai 2015 d'un accord d'exclusivité avec Solvay pour l'acquisition de sa division PCC (carbonate de calcium précipité) comprenant 4 sites en Europe, et a par ailleurs conclu avec BASF le 8 juin 2015 un accord pour la reprise de son activité de PHK (kaolin hydraté pour papier) incluant un site industriel dans le comté de Wilkinson en Géorgie (Etats-Unis). La conclusion de ces opérations reste soumise à l'approbation des autorités réglementaires compétentes.

Au 1^{er} semestre 2015, Imerys a réalisé un chiffre d'affaires de EUR 2'057 millions, en hausse de +11.9% par rapport à la même période de 2014. Cette progression s'explique par un effet de périmètre positif de EUR +143 millions, qui comprend principalement la consolidation depuis le 1^{er} mars 2015 de S&B, et un effet de change positif lié au renforcement d'un grand nombre de devises par rapport à l'euro (EUR +147 millions). A taux de change et périmètre constants, le chiffre d'affaires recule de -3.9%. Les volumes sont en baisse de -5.3% par rapport à une base de comparaison élevée au 1^{er} semestre 2014. L'effet prix/mix, positif dans chaque branche d'activité, représente +1,4% pour l'ensemble du Groupe.

Le résultat opérationnel courant progresse de +10.6% à EUR 274.0 millions en données courantes. Il recule de -7.1% à périmètre et changes comparables, reflétant l'impact du recul des volumes de vente et en sens inverse, une évolution positive du prix/mix et une amélioration des coûts variables. La marge opérationnelle est à 13.3% contre 13.5% au cours des six mois 2014.

Le résultat courant net progresse de +11.0% à EUR 174.7 millions. Le résultat net, part du Groupe, s'élève à EUR 145.2 millions contre EUR 131.5 millions au 1^{er} semestre 2014, après prise en compte de charges de restructuration et autres éléments non-récurrents pour un total net de EUR -29.5 millions contre EUR -26.0 millions au cours des six mois 2014.

Imerys aborde le second semestre 2015 dans un environnement macro-économique contrasté. Le Groupe devrait bénéficier de la bonne orientation de la demande dans plusieurs zones géographiques et dans des secteurs toujours porteurs comme l'automobile et la consommation. A l'inverse, certains de ses marchés resteront en recul (papier, construction en France), alors que la visibilité sur le marché des proppants céramiques pour l'exploitation de pétrole non conventionnel demeure limitée. Dans ce contexte, compte tenu des performances réalisées au 1^{er} semestre et le bénéfice attendu des premières synergies de S&B, Imerys attend un résultat courant net en croissance sur l'ensemble de l'exercice 2015.

Lafarge

Acteur majeur des matériaux de construction, Lafarge occupe une position de premier plan dans les activités ciment, granulats et bétons.

Au 1^{er} semestre 2015, la croissance du secteur de la construction a été modérée, avec des tendances contrastées dans les différents pays. Sur une base comparable, par rapport au 1^{er} semestre 2014, les volumes vendus de ciment ont reculé de -3%, ceux du béton de -4%, alors que les ventes de granulats ont progressé de +1%. En données brutes, les volumes ont reculé de -4% pour le ciment et le béton, tandis qu'ils sont restés stables pour les granulats.

Dans ce contexte, Lafarge a réalisé au cours du 1^{er} semestre 2015 un chiffre d'affaires de EUR 6'319 millions, en hausse de +5%, compte tenu des cessions réalisées principalement en Equateur, en Russie et au Pakistan, alors que les variations de change ont eu un impact positif compte tenu de l'appréciation de nombreuses devises contre l'euro. Sur une base comparable, le chiffre d'affaires des six premiers mois 2015 est stable par rapport à l'année précédente.

Sur les six premiers mois de 2015, l'EBITDA de EUR 1'223 millions a progressé de +6% en base courante. Sur une base comparable, la croissance est de +2%, grâce aux effets des mesures de réduction des coûts et d'innovation et aux ventes de crédits carbone.

Le résultat d'exploitation courant, à EUR 813 millions, progresse de +8% en données courantes, et de +6% sur une base comparable. Le résultat net de la période est ressorti en perte à EUR -477 millions au 1^{er} semestre 2015, sous l'effet de différents éléments non récurrents, principalement EUR 450 millions de dépréciations sur certains actifs devant être cédés à CRH au 3^e trimestre, ainsi que des coûts de restructuration et ceux liés à la fusion avec Holcim.

L'endettement net de Lafarge s'établit à EUR 10.3 milliards, reflétant les variations saisonnières habituelles du cash-flow ainsi que le versement anticipé du dividende par rapport aux années antérieures, dans le contexte de la fusion.

Total

Total est l'un des tout premiers groupes pétroliers et gaziers internationaux. Ses activités s'exercent dans plus de 130 pays et couvrent toute la chaîne de l'industrie pétrolière, depuis l'Amont – exploration, développement et production de pétrole et de gaz – jusqu'à l'Aval – raffinage et distribution des produits pétroliers et commerce international de pétrole brut et de produits. Total est également un acteur majeur de la Chimie et est, par ailleurs, engagé dans le développement des énergies renouvelables.

Au 1^{er} semestre 2015, le prix moyen du Brent a subi une forte baisse à 57.8\$/b contre 108.9\$/b au 1^{er} semestre 2014, tandis que les marges de raffinage en Europe se sont fortement améliorées, à 50.6\$/t contre 8.7\$/t un an auparavant, soutenus par une bonne demande en produits finis, particulièrement en essence, et par un niveau de maintenance important, notamment en Asie.

Le résultat opérationnel net ajusté des secteurs s'établit à USD 6.1 milliards, en baisse de -19% par rapport à la même période en 2014, alors que le Brent a chuté de 47%. Total a bénéficié de son programme de réduction des coûts, de la résilience de l'Amont (la baisse des prix moyen de vente d'hydrocarbures étant partiellement compensée par la hausse de la production), de la bonne performance de l'Aval et une baisse du taux d'imposition moyen.

Le résultat net ajusté du 1^{er} semestre 2015 s'établit à USD 5.7 milliards, en recul de -12% par rapport à 2014. Le résultat net ajusté du 2^e trimestre 2015 recule quant à lui de -2% par rapport au trimestre correspondant de l'année précédente. Le résultat net, part du Groupe, s'élève à USD 5.6 milliards contre USD 6.4 milliards au 1^{er} semestre 2014. Les investissements hors acquisitions se sont établis à USD 11.2 milliards au 1^{er} semestre 2015 contre USD 12.4 milliards au 1^{er} semestre 2014.

Engie

Issu de la fusion entre Suez et Gaz de France en 2008, Engie (anciennement GDF Suez) est un énergéticien de dimension mondiale dans les métiers du gaz, de l'électricité et des services à l'énergie et à l'environnement.

Le 1^{er} semestre 2015 a été caractérisé par un contexte économique toujours difficile dans le secteur de l'énergie en Europe.

Le chiffre d'affaires du 1^{er} semestre est de EUR 38.5 milliards, en retrait de -1.9% et en décroissance organique de -5.4% par rapport à la période correspondante de 2014, ce recul s'expliquant notamment par la baisse des prix des commodités, par l'indisponibilité des centrales nucléaires Doel 3 et Tihange 2 et l'arrêt de Doel 1 en Belgique, partiellement compensé par l'appréciation du dollar face à l'euro et un climat plus favorable en France, le 1^{er} semestre 2014 ayant été particulièrement chaud.

L'EBITDA atteint EUR 6.1 milliards, en recul de -4.8% en variation brute et de -8.4% en organique, pour les mêmes raisons. L'EBITDA bénéficie toutefois de l'impact des mises en service des nouveaux actifs et de la poursuite des actions de performance sur les coûts.

Le résultat net récurrent, part du Groupe, est en recul de -12% à EUR 1.8 milliards. Le résultat net part du Groupe s'élève à EUR 1.1 milliards, contre EUR 2.5 milliard au 30 juin 2014, qui bénéficiait de gains de réévaluation à hauteur de EUR 0.5 milliard. Le 1^{er} semestre 2015 est par ailleurs pénalisé par des pertes de valeur pour un montant de EUR 0.7 milliard.

La dette nette s'établit à EUR 26.8 milliards, en recul de EUR 0.7 milliard par rapport à fin 2014 malgré un effet change défavorable lié à la dépréciation de l'euro, grâce à un solide cash-flow opérationnel de EUR 6.0 milliards et après paiement du solde du dividende aux actionnaires. Le ratio dette nette/EBITDA demeure stable à 2.3 x.

Ces résultats conduisent Engie à confirmer pour 2015 ses objectifs de résultat net récurrent part du Groupe compris entre EUR 2.9 et 3.2 milliards, en supposant un climat moyen et une régulation stable.

Les autres objectifs financiers sont confirmés, à savoir un ratio dette nette/EBITDA inférieur ou égal à 2,5 x et le maintien d'une notation de catégorie «A», et enfin un dividende représentant un taux de distribution de 65-75% du résultat net récurrent, part du Groupe, avec un minimum de EUR 1 par action payable en numéraire.

SGS

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

Au cours du 1^{er} semestre 2015, SGS a réalisé un chiffre d'affaires de CHF 2.8 milliards, en hausse de +3.4% à taux de change constants, dont 1.8% relevant de la croissance organique et 1.6% de la contribution des sociétés récemment acquises. En raison de la vigueur du franc suisse face à la plupart des monnaies dans lesquelles SGS opère à travers le monde, le chiffre d'affaires du Groupe a baissé de 1.9% au cours de la période sur une base publiée.

La croissance organique a été défavorisée par la réduction et le report de dépenses d'investissement et d'exploitation par les clients dans les industries pétrolières et minières. Ces conditions de marché ont considérablement affecté trois pôles d'activité : Oil, Gas & Chemicals Services, Industrial Services et Minerals Services. Les autres pôles d'activité ont progressé, en particulier Automotive Services, Governments & Institutions Services, Environmental Services et Systems & Services Certification. SGS a pris une série de mesures de restructuration visant à adapter ses activités à la situation de marché actuelle, se traduisant par des charges exceptionnelles d'un montant de CHF 47 millions nets d'impôts.

L'EBITDA ajusté atteint CHF 548 millions, en hausse de +3.8% à taux de change constants mais en recul de -1.1% sur une base publiée, et un résultat d'exploitation ajusté de CHF 412 millions. La marge opérationnelle ajustée est restée stable à 15% à taux de change constants, conformément aux attentes. Le cash-flow opérationnel a été particulièrement robuste, s'élevant à CHF 296 millions, en hausse de +13.8%. Le résultat net consolidé, part du Groupe, s'élève à CHF 214 millions, en baisse de 11.2% par rapport à l'année précédente à taux de change constants. Comparé au chiffre de CHF 255 millions publié en juin 2014, il a reculé de 16.1% en raison des dépenses de restructuration et de la vigueur du franc suisse.

La dette nette s'élevait à CHF 1.169 millions au 30 juin 2015, contre respectivement CHF 721 millions et CHF 340 millions au 30 juin 2014 et au 31 décembre 2014. Cette augmentation est liée à l'émission d'un nouvel emprunt obligataire d'un total de CHF 550 millions.

SGS prévoit de réaliser une croissance organique comparable à celle du 1^{er} semestre, en améliorant toutefois ses marges et en générant une solide trésorerie.

Pernod Ricard

Co-leader mondial des vins & spiritueux, Pernod Ricard occupe une position de premier plan sur l'ensemble des continents.

Pernod Ricard clôture son exercice annuel au 30 juin et les résultats de l'exercice 2014 - 2015 seront publiés fin août 2015.

Pour rappel, le groupe avait communiqué fin avril 2015 sur l'évolution du chiffre d'affaires à fin mars, soit les 9 premiers mois de son exercice (juillet 2014 - mars 2015). Pernod Ricard a réalisé un chiffre d'affaires de EUR 6'542 millions, soit une croissance interne de +2%, confirmant l'amélioration progressive des ventes, en ligne avec les objectifs communiqués en octobre 2014. La croissance faciale s'élève à +6% en raison d'un effet devises très favorable.

Par région, ceci s'explique par une amélioration confirmée en Asie-Reste du Monde (+4%), une amélioration au 3^e trimestre de l'exercice en Amérique (+3%) et une stabilité d'ensemble en Europe (0%).

Les marques du Top 14 (+2%) confirment leur retour à la croissance, alors que les Vins Premium Prioritaires sont stables et que les marques clés locales (+5%) affichent une croissance dynamique, tirée par les whiskies indiens.

Le chiffre d'affaires du 3^e trimestre de l'exercice 2014-2015 enregistre une croissance interne de +7% (+3% ajusté du décalage du Nouvel An Chinois) et un effet devises très favorable (+12%). La croissance est en partie favorisée par la base de comparaison.

Dans un environnement qui reste difficile, le groupe a confirmé à l'occasion de la publication de son chiffre d'affaires des 9 premiers mois de l'exercice, son objectif pour l'exercice d'une croissance interne du résultat opérationnel courant comprise entre +1% et +3%.

4. GBL – Pépinière, Pilier financier

Aux côtés de grandes participations stratégiques, qui ont vocation à continuer à former l'essentiel de son portefeuille, GBL a entrepris en 2012 de développer progressivement deux pôles de diversification :

- des participations dans des sociétés cotées ou non, de taille moins importante, constituant une «pépinière» d'actifs qui pourraient devenir stratégiques dans la durée. A terme, cette catégorie d'investissement pourrait représenter entre 10% et 15% de l'actif net ajusté de GBL.
- des participations d'influence dans des fonds d'investissements ou de private equity regroupés pour l'essentiel dans Sienna Capital, (le «pilier financier» de GBL). Ces actifs pourraient représenter à terme jusqu'à 10% de son actif net ajusté.

Pépinière

Umicore

Umicore est le premier investissement de GBL dans le cadre de son portefeuille «pépinière». Au 30 juin 2015, GBL détenait 13.1% du capital (12.4% à fin décembre 2014). La valeur boursière de la participation de GBL était, à cette même date, de EUR 626 millions.

Umicore est un groupe mondial spécialisé dans la technologie des matériaux et le recyclage des métaux précieux. Ses activités sont centrées sur des domaines d'application dans lesquels son expertise de la science des matériaux, de la chimie et de la métallurgie est reconnue. Elle s'articule autour de trois secteurs d'activité : Catalysis, Energy and Surface Technologies, et Recycling.

Au 1^{er} semestre 2015, le chiffre d'affaires d'Umicore a progressé de +12% à EUR 1.3 milliard par rapport au 1^{er} semestre 2014, reflétant une forte croissance dans les activités Catalysis et Energy and Surface Technologies, favorisés par une bonne demande dans les secteurs automobile et la chimie des métaux précieux. Le chiffre d'affaires de l'activité Recycling est quant à lui resté stable. L'EBIT récurrent de EUR 171 millions contre EUR 138 millions au 1^{er} semestre 2014 progresse de +24% en raison de l'augmentation de la demande, la contribution des investissements récents et dans une moindre mesure, des impacts de change favorables.

Le résultat net récurrent (part du Groupe) ressort à EUR 131 millions, en hausse de +38%. Le résultat net (part du Groupe) s'établit quant à lui à EUR 90 millions contre EUR 82 millions au 1^{er} semestre 2014.

Autres investissements

Dans le cadre du développement de son portefeuille Pépinière, GBL a acquis au 1^{er} trimestre 2015 pour EUR 130 millions une participation de 7.4% dans le capital d'**Ontex**, un acteur majeur du marché des produits d'hygiène à usage unique. Ses produits couvrent la gamme suivante : couches bébés, produits d'hygiène féminine et incontinence de l'adulte. Les produits d'Ontex sont distribués dans plus de cent pays, à la fois sous les marques d'Ontex et de distributeurs de premier plan.

Par ailleurs, en juillet 2015, GBL a annoncé avoir franchi le seuil statutaire de 3% dans le capital d'**Adidas**, un groupe mondial spécialisé dans le design et la distribution d'articles de sport.

Sienna Capital / Pilier financier

A fin juin 2015, le portefeuille de Sienna Capital est composé de participations dans les fonds de private equity Ergon et Sagard, dans le fonds de dettes Kartesia, le fonds PrimeStone ainsi que dans la société d'investissement spécialisée dans le secteur de la santé Mérieux Développement.

Ergon Capital Partners («ECP»)

Créé en 2005, Ergon est un fonds de private equity actif dans le segment «mid-market». Il a pour vocation d'investir entre EUR 20 millions et EUR 50 millions dans des sociétés actives sur des marchés de niche en Europe.

Pendant le 1^{er} semestre 2015, Ergon Capital Partners II (ECP II) a conclu la vente de sa participation majoritaire dans Joris Ide, leader dans les panneaux sandwich isolants et les profils en acier. En mai 2015, Ergon Capital Partners III (ECP III) a acquis une participation majoritaire dans Golden Goose, un designer italien de chaussures, vêtements et accessoires contemporains.

Sagard

Créé en 2002 à l'initiative de Power Corporation du Canada, Sagard investit dans des sociétés d'une valeur supérieure à EUR 100 millions, ayant des positions de leader sur leurs marchés, principalement en Europe francophone. Elle les accompagne dans leur développement, aux côtés du management.

Au cours du 1^{er} semestre, le fonds Sagard III a procédé à de nouvelles acquisitions : Safic-Alcan, Délices des 7 Vallées et Alvest. Par ailleurs, en juillet 2015, le fonds Sagard II, dans lequel GBL et Pargesa sont investisseurs, a cédé sa participation dans Cérélia.

Kartesia

Lancé en 2013, avec une levée de fonds initiale de EUR 227 millions, dont EUR 150 millions provenant de Sienna Capital, Kartesia est un fonds de dettes primaires et secondaires actif sur le marché européen. Suite à des levées de fonds supplémentaires, la taille du fonds s'élève désormais à EUR 507.5 millions.

Au 30 Juin 2015, Kartesia avait investi EUR 192 millions dans 19 lignes, réparties dans 5 pays et 14 industries.

Mérieux Développement

Créée en 2009, Mérieux Développement, une filiale de l'Institut Mérieux, est une société d'investissement spécialisée en capital développement et en capital innovation dans le secteur de la santé. Sienna Capital s'est engagée à investir un montant de EUR 75 millions dans les deux fonds gérés par Mérieux Développement.

PrimeStone

En février 2015, Sienna Capital a procédé à un investissement de EUR 150 millions dans PrimeStone, un nouveau fonds dont la stratégie consiste à prendre des positions à moyen-long terme dans des sociétés européennes cotées de taille moyenne.

Créé en 2014, PrimeStone a une stratégie de gestion constructive et active dans des sociétés qui offrent un fort potentiel de création de valeur par des améliorations stratégiques, opérationnelles et financières.

5. Résultats consolidés du 1^{er} semestre 2015 (non audités)

5.1. Présentation des résultats selon les normes IFRS

La présentation simplifiée du compte de résultat en normes IFRS est la suivante :

CHF millions	1er semestre 2015	1er semestre 2014
Produits d'exploitation	2'362.8	2'409.1
Charges d'exploitation	(2'153.3)	(2'187.4)
Autres produits et charges	545.4	594.8
Résultat opérationnel	754.9	816.5
Dividendes et intérêts sur investissements à long terme	202.4	238.9
Autres résultats financiers	49.3	(221.0)
Impôts	(66.2)	(75.5)
Résultat dans les entreprises associées et coentreprises	(86.3)	55.6
Résultat net consolidé (tiers inclus)	854.1	814.5
Revenant aux intérêts minoritaires	455.5	436.5
Revenant aux actionnaires de Pargesa (part du Groupe)	398.6	378.0
<i>Nombre moyen d'actions en circulation (en milliers)</i>	84'659	84'648
<i>Résultat net de base par action, part du Groupe (CHF)</i>	4.71	4.47
<i>Taux de change moyen EUR/CHF</i>	1.056	1.221

Les *produits et charges d'exploitation* comprennent principalement le chiffre d'affaires et les charges d'exploitation d'Imerys, dont les comptes sont intégrés à 100% dans ceux de Pargesa.

Les *autres produits et charges* comprennent les plus et moins-values et pertes de valeur nettes ou reprises réalisées sur les participations et activités du Groupe. Au 1^{er} semestre 2015, ce chiffre représente à hauteur de CHF +426 millions, la reprise partielle au 30 juin 2015, de la réduction de valeur précédemment reconnue par GBL sur sa participation dans Lafarge. Il inclut par ailleurs le montant de la plus-value enregistrée sur la cession par GBL de 0.1% du capital de Total ainsi que la plus-value de cession enregistrée comptablement par GBL au cours du 1^{er} semestre lors de la remise d'actions Suez Environnement à l'occasion de nouvelles demandes d'exercice anticipé de leur droit d'échange exercé par des détenteurs d'obligations échangeables Suez Environnement. Au 1^{er} semestre 2014, ce poste comportait principalement le montant de la plus-value enregistrée sur la cession par GBL de 0.4% du capital de Total ainsi qu'une plus-value de cession enregistrée par GBL lors de la remise d'actions Suez Environnement dans des circonstances analogues à celles décrites ci-dessus.

Le poste *dividendes et intérêts sur investissements à long terme* comprend les dividendes nets comptabilisés par le Groupe de ses participations non consolidées, principalement ceux de Total, SGS, Engie et Pernod Ricard.

Les postes *autres résultats financiers* et *impôts* regroupent les données consolidées de Pargesa, GBL et Imerys. Le poste *autres résultats financiers* inclut notamment l'impact non monétaire de la mise à valeur de marché chez GBL d'instruments dérivés.

Le poste *résultat dans les entreprises associées et coentreprises* représente la quote-part du résultat net consolidé des participations mises en équivalence dans les comptes de Pargesa. Au 1^{er} semestre 2015, il représente principalement la part de Pargesa dans la perte de Lafarge.

Les *intérêts minoritaires* représentent pour l'essentiel la part du résultat revenant aux minoritaires de GBL et d'Imerys, ces deux sociétés étant intégrées à 100% dans les comptes du Groupe Pargesa.

5.2. Présentation économique des résultats de Pargesa

En complément de ses comptes établis selon les normes IFRS, Pargesa poursuit la publication d'une présentation économique de ses résultats, afin de fournir une information continue dans le long terme sur la contribution de chacune de ses grandes participations à ses résultats. Les IFRS imposant en effet des traitements comptables hétérogènes selon le taux de détention du Groupe dans chacune de ses participations (intégration globale -principalement Imerys-, mise en équivalence de Lafarge jusqu'au 30 juin 2015, et classification en actifs financiers des autres principales participations du Groupe), cette vision continue serait interrompue en l'absence de cette information complémentaire.

La présentation économique montre, en part du Groupe, la contribution courante des principales participations au résultat consolidé de Pargesa ainsi que les résultats provenant des activités courantes déployées par les sociétés holding (Pargesa et GBL) qui font notamment apparaître de façon distincte le résultat relatif aux activités de private equity et autres fonds d'investissement (regroupées, chez GBL, au sein du pilier financier sous «Sienna Capital») ainsi que l'impact des produits financiers nets. Cette analyse distingue par ailleurs les éléments courants et non courants du résultat, le résultat non courant étant notamment composé des résultats nets liés aux cessions et aux éventuelles charges de restructuration et pertes et reprises de valeur.

Selon cette approche, le résultat économique du 1^{er} semestre 2015 s'analyse comme suit :

CHF millions	1er semestre 2015	1er semestre 2014
Contribution courante des principales participations		
• Consolidée (Imerys) ou mise en équivalence (Lafarge) :		
Imerys quote-part du résultat courant	51.2	56.0
Lafarge quote-part du résultat courant	12.5	14.7
• Non consolidées :		
Total dividende net	40.4	50.1
SGS dividende net	37.3	39.6
Engie dividende net	12.7	19.8
Pernod Ricard dividende net	8.9	10.3
Suez Environnement dividende net	0.3	1.8
Contribution courante des principales participations	163.3	192.3
<i>soit par action (CHF)</i>	<i>1.93</i>	<i>2.27</i>
Contribution de l'activité private equity et autres fonds	0.7	11.0
Produits financiers nets	51.9	(41.3)
Autres résultats courants des activités holding	6.0	2.5
Frais généraux et impôts	(14.7)	(16.2)
Résultat courant économique	207.2	148.3
<i>soit par action (CHF)</i>	<i>2.45</i>	<i>1.75</i>
Résultat non courant des participations consolidées ou mises en équivalence	(76.2)	(14.6)
Résultat non courant des activités holding	267.6	244.3
Résultat net	398.6	378.0
<i>soit par action (CHF)</i>	<i>4.71</i>	<i>4.47</i>
<i>Nombre moyen d'actions en circulation (en milliers)</i>	<i>84'659</i>	<i>84'648</i>
<i>Taux de change moyen EUR/CHF</i>	<i>1.056</i>	<i>1.221</i>

Les résultats du 1^{er} semestre 2015 sont impactés par la dépréciation de l'euro contre le franc suisse depuis début 2015. La source des résultats est en effet pour l'essentiel constituée par la contribution de GBL, qui est dénommée en euros. Le taux moyen EUR/CHF du 1^{er} semestre 2015 est de 1.06 contre 1.22 au 1^{er} semestre 2014, soit une variation de -13.6%.

Participations consolidées ou mises en équivalence :

Le résultat courant net d'**Imerys** progresse en euros de +11% à EUR 174.7 millions au 1^{er} semestre 2015 (EUR 157.5 millions au 1^{er} semestre 2014). Le résultat net ressort à EUR 145.2 millions contre EUR 131.5 millions au 1^{er} semestre 2014 (après prise en compte d'éléments non récurrents de EUR -29.5 millions net d'impôts contre EUR -26.0 millions au 1^{er} semestre 2014). En quote-part de Pargesa, la contribution courante d'Imerys, exprimée en francs suisses, est en recul de -8.6% à CHF 51.2 millions et reflète notamment la diminution du taux d'intégration d'Imerys, de 53.4% contre 56.6% au 1^{er} semestre 2014, ainsi que l'évolution négative du taux de change moyen de l'euro contre le franc suisse.

Au niveau de **Lafarge**, la croissance du secteur de la construction a été modérée, avec des tendances contrastées dans les différents pays. Le chiffre d'affaires a progressé de 5% (stable à périmètre et taux de change constant) alors que l'EBITDA est en augmentation de 6%. Cependant le résultat net, part du Groupe, de Lafarge ressort à EUR -477 millions au 1^{er} semestre 2015 contre EUR 70 millions au 1^{er} semestre 2014, en raison de différents éléments non récurrents tels que les dépréciations sur certains actifs devant être cédés à CRH ou les coûts liés à la fusion et autres charges de restructuration. En quote-part de Pargesa, la contribution courante de Lafarge, exprimée en francs suisses, s'établit à CHF 12.5 millions, contre CHF 14.7 millions au 1^{er} semestre 2014.

Participations non consolidées :

Les contributions de **Total**, **SGS**, **Engie**, **Pernod Ricard** et **Suez Environnement** sont les quotes-parts de Pargesa des dividendes nets comptabilisés par GBL.

Le dividende de **Total** au titre de 2014 s'est élevé à EUR 2.44 par action, en hausse de 2.5%. Le solde du dividende 2014 (EUR 0.61 par action) ainsi que le 1^{er} acompte trimestriel 2015 (également de EUR 0.61 par action), ont été comptabilisés au 2^e trimestre 2015. La contribution de Total au 1^{er} semestre représente ainsi CHF 40.4 millions en quote-part de Pargesa, en recul par rapport à la même période de l'an dernier en raison notamment de la cession par GBL de titres de la société au cours des 12 derniers mois.

Dans le cadre de sa nouvelle politique de dividende, **Engie** a annoncé au 2^e trimestre 2015 le versement du solde de son dividende au titre de 2014 de EUR 0.50 par action, contre EUR 0.67 au titre de l'exercice précédent, représentant une contribution de CHF 12.7 millions.

Pernod Ricard a contribué au 2^e trimestre 2015 par un acompte sur dividende de EUR 0.82 par action, identique à celui de l'exercice précédent, représentant une quote-part de CHF 8.9 millions pour Pargesa, le versement du solde étant attendu au 2^e semestre.

SGS a contribué par son dividende annuel de CHF 68 par action, contre CHF 65 par action en 2014, soit CHF 37.3 millions en quote-part de Pargesa. La légère diminution de la contribution de SGS par rapport à l'année précédente, malgré l'augmentation de 4.6% du dividende en CHF versé par la société, est principalement due au fait que GBL avait couvert le dividende à recevoir avant la décision de la BNS d'abandonner le plancher EUR/CHF en janvier 2015.

Contribution des holdings :

La contribution de l'activité **private equity et autres fonds**, regroupe les contributions des fonds détenus pour l'essentiel par GBL au sein du «pilier financier» (Sienna Capital), ainsi que les frais généraux afférents à ces fonds (commissions de gestion, notamment). Au 1^{er} semestre 2015, la contribution nette de CHF 0.7 millions inclut notamment, à hauteur de CHF 7.8 millions en quote-part de Pargesa, le gain réalisé par ECP II sur la cession de sa participation majoritaire dans Joris Ide. Au 1^{er} semestre 2014, la contribution nette de CHF 11.0 millions était favorisée par l'enregistrement par Ergon d'une plus-value de CHF 16.6 millions en quote-part de Pargesa sur la cession, début 2014, de sa participation dans le producteur d'ingrédients pharmaceutiques Zellbios.

Le poste **produits financiers nets** comprend les produits et charges d'intérêt ainsi que les autres produits et charges financiers, notamment les mises à valeur de marché d'instruments dérivés. Il s'élève à CHF +51.9 millions au 1^{er} semestre 2015 contre un montant net de CHF -41.3 millions au 1^{er} semestre 2014.

Ce poste inclut en particulier, chez GBL, les impacts non monétaires liés aux composantes dérivées associées aux obligations échangeables en actions Suez Environnement et Engie ou convertibles en actions GBL. Au 30 juin 2015, cet impact comptable s'établit à CHF +42.5 millions en quote-part de Pargesa, (contre une charge CHF -26.2 millions au 1^{er} semestre 2014), représentant :

- d'une part, pour CHF +36.1 millions (CHF -81.2 millions au 1^{er} semestre 2014), la mise à valeur de marché des instruments dérivés attachés aux obligations échangeables ou convertibles en actions encore en circulation, induite principalement par l'évolution du cours de bourse des actions sous-jacentes aux obligations;
- d'autre part, pour CHF +6.4 millions (CHF +55 millions au 1^{er} semestre 2014), la reprise du montant cumulé des variations de valeur négatives précédemment enregistrées sur les dérivés contenus dans les obligations échangeables Suez Environnement depuis leur émission, enregistrée à l'occasion leur conversion anticipée (respectivement 85% au 1^{er} semestre 2014, et la quasi-totalité du solde au 1^{er} semestre 2015).

Le 1^{er} semestre 2015 fournit une illustration, commentée depuis fin 2013 et pendant 2014, de l'asymétrie comptable et de la volatilité des résultats périodiques qui subsisteront pendant toute la durée de vie des obligations échangeables ou convertibles.

Le poste «produits financiers nets» inclut également l'impact de la mise à la valeur de marché des contrats de vente à terme d'actions Total mentionnés plus haut, pour un montant de CHF 20.7 millions. Les variations de valeur qui seront comptabilisées sur ces contrats seront reprises par résultat à l'échéance de ceux-ci, au quatrième trimestre 2015.

Les **autres résultats courants des activités holding** sont principalement les quotes-parts de Pargesa des dividendes nets comptabilisés par GBL sur ses investissements de type «pépinière».

Le poste des **frais généraux et impôts** représente ceux de Pargesa ainsi que sa quote-part dans ceux de GBL.

Résultat non courant : Le *résultat non courant des participations consolidées ou mises en équivalence* comprend la quote-part de Pargesa dans les résultats non courants d'Imerys et de Lafarge. Au 1^{er} semestre 2015, ce résultat inclut la quote-part de Pargesa dans les réductions de valeur et les coûts de restructuration ou liés à la fusion avec Holcim enregistrés par Lafarge.

Le montant net du *résultat non courant des activités holding* s'élève à CHF 267.6 millions, contre CHF 244.3 millions au 1^{er} semestre 2014.

Le résultat non courant 1^{er} semestre 2015 inclut principalement :

- à hauteur de CHF 221.1 millions, en quote-part de Pargesa, la reprise partielle au 30 juin 2015 de la réduction de valeur précédemment reconnue par GBL sur sa participation dans Lafarge,
- à hauteur de CHF 34.3 millions (dont CHF 11.2 millions de reprise d'un écart de change historique constaté à l'échelon de Pargesa), la quote-part de Pargesa du résultat de la cession par GBL de 1.8 million d'actions de Total,
- à hauteur de CHF 13.8 millions (dont CHF 8.4 millions de reprise d'un écart de change historique constaté à l'échelon de Pargesa), la quote-part de Pargesa dans la plus-value de cession nette enregistrée au cours du 1^{er} semestre 2015 lors de la remise de 4.8 millions d'actions Suez Environnement, soit 1.0% du capital de la société, à l'occasion de l'exercice anticipé de leur droit d'échange exercé par certains détenteurs d'obligations échangeables Suez Environnement.

Au 1^{er} semestre 2014, le résultat non courant de CHF 244.3 millions représentait principalement, pour CHF 168.7 millions, la quote-part de Pargesa du résultat de la cession par GBL de 0.4% du capital de Total, et pour un montant net de CHF 74.2 millions, la quote-part de Pargesa dans la plus-value de cession nette enregistrée au cours du 2^e trimestre lors de la remise de 29.8 millions d'actions Suez Environnement, à l'occasion de l'exercice anticipé de leur droit d'échange exercé par certains détenteurs d'obligations échangeables Suez Environnement et de l'annulation de la dette correspondante.

6. Perspectives pour l'ensemble de l'exercice 2015

Une partie des dividendes nets provenant des actifs financiers disponibles à la vente est comptabilisée au cours du 1^{er} semestre de l'année. Des acomptes ou soldes sur dividendes (principalement Total, Engie, Pernod Ricard et Umicore) sont également attendus au 2^e semestre 2015.

Le résultat annuel sera également influencé par les ajustements de juste valeur des instruments financiers ainsi que par les contributions au 2^e semestre des entreprises associées ou intégrées (principalement Imerys) et par d'éventuels résultats sur cessions et ajustements de juste valeur.

Enfin, les résultats consolidés attendus sur l'exercice 2015 refléteront l'impact de la déconsolidation de Lafarge, reflétant un gain net de EUR 89 millions chez GBL, qui sera enregistré dès le 3^e trimestre 2015. GBL reconnaîtra également à hauteur de EUR 240 millions, les plus-values de cessions de titres Total intervenues dans le cadre de ventes à terme, et qui seront comptabilisées au 4^e trimestre 2015.

7. Actif net ajusté

L'actif net ajusté transitif de Pargesa, qui est calculé sur la base des cours de bourse et des taux de change courants pour les participations cotées, et des fonds propres comptables (ou la juste valeur pour le private equity) et des taux de change courants pour les participations non cotées, ressort à CHF 94.8 par action au 30 juin 2015, et s'analyse comme suit :

Actif net ajusté transitif de Pargesa au 30 juin 2015

CHF millions	% de détention	% d'intérêt économique	Cours de bourse en devises		Valeur transitive	Poids en % du total
Lafarge	21.0%	10.5%	EUR	59.2	1'871	23%
Total ⁽¹⁾	2.9%	1.5%	EUR	43.6	1'589	20%
Imerys	53.2%	26.6%	EUR	68.6	1'533	19%
Pernod Ricard	7.5%	3.8%	EUR	103.6	1'075	13%
SGS	15.0%	7.5%	CHF	1'706	1'002	12%
Engie ⁽²⁾	2.3%	1.2%	EUR	16.6	475	6%
Suez Environnement	0.1%	0.05%	EUR	11.5 ⁽³⁾	2	0%
Pépinière					580	7%
Pilier financier					382	5%
Total du portefeuille					8'509	106%
Autocontrôle GBL					226	3%
Trésorerie (dette) nette					(707)	(9%)
Actif net ajusté					8'029	100%
soit par action Pargesa			CHF	62.9	94.8	
Cours EUR/CHF					1.043	

⁽¹⁾ Le pourcentage de détention ainsi que la valeur de la participation Total repris dans le calcul de l'actif net ajusté ne tiennent pas encore compte des ventes à terme (10.3 millions de titres) qui se réaliseront au quatrième trimestre 2015. La juste valeur de ces contrats est reprise sous le poste Trésorerie (dette) nette.

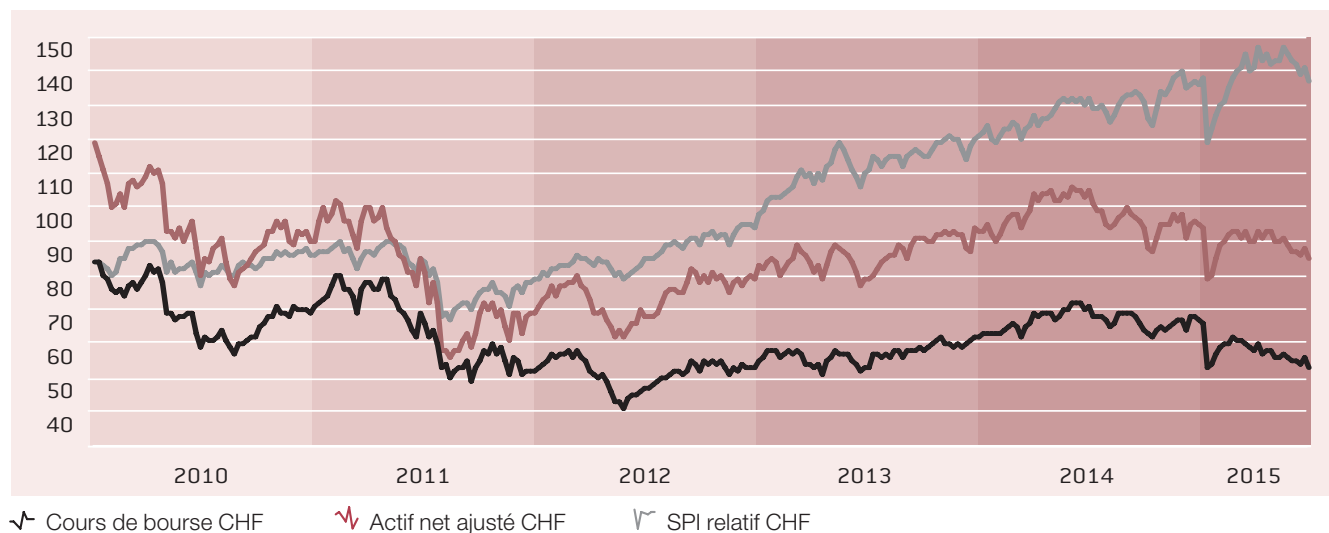
⁽²⁾ Le pourcentage de détention dans Engie prend en compte pour 0.1% des titres détenus en placements de trésorerie, correspondant à des dividendes perçus sous forme d'actions en 2012.

⁽³⁾ Au 30 juin 2015, la valeur de la participation dans Suez Environnement a été plafonnée au prix de conversion des obligations échangeables, soit EUR 11.45, qui est inférieur au cours de bourse à cette date.

La valeur d'actif net ajusté transitif de Pargesa est publiée hebdomadairement sur le site Internet de Pargesa.

8. Données par action et évolution boursière

CHF par action	2011	2012	2013	2014	30.06.2015
Cours de bourse (fin de période)	61.50	62.65	71.90	77.05	62.90
Cours moyen	74.37	61.66	67.07	76.55	68.27
Actif net ajusté (fin de période)	78.99	90.36	104.20	104.85	94.84
Dividende brut	2.57	2.57	2.64	2.27	n.a.
Rendement brut (moyen)	3.5%	4.2%	3.9%	3.0%	



9 - COMPTES CONSOLIDÉS AU 30 JUIN 2015 (NON AUDITÉS)

Sommaire

Compte de résultat consolidé et Etat du résultat global consolidé

Bilan consolidé

Tableau de financement consolidé

Tableau de variation des fonds propres consolidés

Notes aux comptes semestriels consolidés

- 1 Principes et règles comptables
- 2 Information sectorielle
- 3 Autres produits et charges opérationnels
- 4 Instruments financiers
- 5 Dividendes et intérêts nets sur actifs financiers disponibles à la vente
- 6 Autres revenus et charges financiers
- 7 Actifs financiers disponibles à la vente
- 8 Dettes financières
- 9 Frais de restructuration
- 10 Dépréciations d'actifs et reprises de dépréciations d'actifs
- 11 Acquisitions et cessions de filiales
- 12 Participations dans les entreprises associées et coentreprises
- 13 Capital-actions et actions propres
- 14 Dividende payé par Pargesa Holding SA
- 15 Paiements sur base d'actions
- 16 Evénements importants postérieurs à la date de clôture

Compte de résultat consolidé

	Note	1 ^{er} semestre 2015 CHF millions	1 ^{er} semestre 2014 CHF millions
Chiffre d'affaires	2	2'301.4	2'361.8
Autres revenus d'exploitation		33.0	28.5
Variation de stocks		28.4	18.8
Matières premières, biens destinés à la revente et consommables		(779.2)	(798.4)
Frais de personnel		(507.7)	(515.1)
Amortissements sur immobilisations incorporelles et corporelles		(135.8)	(134.2)
Autres charges d'exploitation		(730.6)	(739.7)
Autres produits et charges opérationnels	3	545.4	594.8
Résultat opérationnel		754.9	816.5
Dividendes et intérêts nets sur actifs financiers disponibles à la vente	5	202.4	238.9
Autres revenus financiers	6	127.3	12.5
Autres charges financières	6	(78.0)	(233.5)
Résultat financier		251.7	17.9
Résultat opérationnel et financier		1'006.6	834.4
Résultats des entreprises associées et coentreprises	12	(86.3)	55.6
Résultat net avant impôts		920.3	890.0
Impôts sur le résultat		(66.2)	(75.5)
Résultat net de la période (tiers inclus)		854.1	814.5
- revenant aux participations ne donnant pas le contrôle		455.5	436.5
- revenant aux actionnaires de Pargesa (part du Groupe)		398.6	378.0
Résultat net de base par action en CHF (part du Groupe)		4.71	4.47
Résultat net dilué par action en CHF (part du Groupe)		4.68	4.47

Etat du résultat global consolidé

	Note	1 ^{er} semestre 2015 CHF millions	1 ^{er} semestre 2014 CHF millions
Résultat net de la période (tiers inclus)		854.1	814.5
Autres éléments du résultat global			
Eléments qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat			
Gains et pertes actuariels		54.1	(41.5)
Quote-part des autres éléments du résultat global des entreprises associées et coentreprises		3.5	(32.4)
Total des éléments qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat ⁽¹⁾		57.6	(73.9)
Eléments qui sont ou peuvent être reclassés ultérieurement en résultat			
Variation de juste valeur des actifs financiers disponibles à la vente		91.5	716.8
Variation de la réserve de couverture		0.7	3.0
Ecart de conversion		(2'183.8)	(112.7)
Quote-part des autres éléments du résultat global des entreprises associées et coentreprises		111.3	33.9
Total des éléments qui sont ou peuvent être reclassés ultérieurement en résultat ⁽²⁾		(1'980.3)	641.0
Total des autres éléments du résultat global		(1'922.7)	567.1
Résultat global total de la période (tiers inclus)		(1'068.6)	1'381.6
- revenant aux participations ne donnant pas le contrôle		(560.2)	701.2
- revenant aux actionnaires de Pargesa (part du Groupe)		(508.4)	680.4

⁽¹⁾ dont CHF -13.4 millions d'impôts au 1er semestre 2015 (CHF +13.4 millions au 1er semestre 2014)

⁽²⁾ dont CHF +10.5 millions d'impôts au 1er semestre 2015 (CHF -1.5 million au 1er semestre 2014)

Bilan consolidé

ACTIFS	Note	30.06.2015 CHF millions	31.12.2014 CHF millions
Actifs à long terme			
Immobilisations incorporelles		227.7	243.5
Goodwill	11	2'161.8	1'583.0
Immobilisations corporelles		2'329.0	2'415.2
Participations dans les entreprises associées et coentreprises	12	308.2	4'224.7
Actifs financiers disponibles à la vente	7	9'824.4	10'452.1
Impôts différés actifs		62.4	50.0
Autres actifs financiers à long terme		245.4	102.9
Autres actifs non financiers à long terme		10.2	10.8
Total des actifs à long terme		15'169.1	19'082.2
Actifs à court terme			
Stocks		854.6	839.2
Créances commerciales		763.1	713.1
Actifs financiers détenus à des fins de trading		644.2	997.2
Trésorerie et équivalents de trésorerie		899.1	1'778.7
Autres actifs financiers à court terme		185.0	272.0
Autres actifs non financiers à court terme		283.3	253.5
Actifs classés comme détenus en vue de la vente	12	3'742.4	-
Total des actifs à court terme		7'371.7	4'853.7
TOTAL DES ACTIFS		22'540.8	23'935.9
PASSIFS ET FONDS PROPRES			
Fonds propres			
Capital-actions	13	1'698.7	1'698.7
Réserve provenant de primes		256.6	256.6
Actions propres	13	(5.5)	(5.5)
Réserve de réévaluation et de couverture		1'988.1	1'936.9
Ecart de conversion		(4'290.4)	(3'317.5)
Réserves consolidées		7'418.4	7'155.8
Fonds propres (part du Groupe)		7'065.9	7'725.0
Fonds propres attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle		8'774.4	9'315.9
Total des fonds propres (tiers inclus)		15'840.3	17'040.9
Engagements à long terme			
Provisions		305.8	315.1
Engagements de retraite et avantages assimilés		312.4	396.9
Impôts différés passifs		105.7	92.7
Dettes financières	8	4'128.8	4'451.0
Autres passifs financiers à long terme		113.7	223.6
Autres passifs non financiers à long terme		49.1	14.6
Total des engagements à long terme		5'015.5	5'493.9
Engagements à court terme			
Provisions		21.8	29.2
Dettes commerciales		569.4	540.8
Dettes en matière d'impôts sur le résultat		86.3	76.2
Dettes financières échéant dans l'année	8	570.5	248.7
Autres passifs financiers à court terme		115.5	102.6
Autres passifs non financiers à court terme		321.5	403.6
Total des engagements à court terme		1'685.0	1'401.1
TOTAL DES PASSIFS ET DES FONDS PROPRES		22'540.8	23'935.9

Tableau de financement consolidé

	Note	1 ^{er} semestre 2015 CHF millions	1 ^{er} semestre 2014 CHF millions
OPERATIONS D'EXPLOITATION			
Résultat net avant impôts		920.3	890.0
Ajustements pour :			
Résultats des entreprises associées et coentreprises		86.3	(55.6)
Dividendes reçus des entreprises associées et coentreprises		85.2	1.0
Dividendes comptabilisés sur actifs financiers disponibles à la vente		(202.4)	(238.9)
Dividendes reçus sur actifs financiers disponibles à la vente		139.1	223.2
Bénéfice/perte lié à la vente d'immobilisations incorporelles et corporelles		(1.2)	(1.8)
Bénéfice/perte lié à la vente d'actifs financiers disponibles à la vente		(114.6)	(582.9)
Bénéfice/perte lié à la vente de filiales		(1.9)	(50.2)
Amortissements, pertes de valeur et reprises de pertes de valeur, provisions et goodwill négatif		(277.4)	211.9
Divers éléments de résultat n'impliquant pas de mouvements de trésorerie		(93.8)	142.7
Revenus d'intérêt		(14.6)	(12.5)
Charges d'intérêt		67.7	92.9
Flux de trésorerie d'exploitation avant les changements du fonds de roulement et des provisions		592.7	619.8
Changements du fonds de roulement et des provisions		207.2	(60.8)
Liquidités provenant des opérations d'exploitation		799.9	559.0
Impôts sur le résultat payés		(29.8)	(81.9)
Flux de trésorerie d'exploitation		770.1	477.1
OPERATIONS D'INVESTISSEMENT			
Acquisitions de filiales, sous déduction de la trésorerie acquise	11	(402.3)	(43.8)
Cessions de filiales, sous déduction de la trésorerie cédée		10.8	85.5
Acquisitions d'entreprises associées et coentreprises		(7.2)	(63.4)
Cessions d'entreprises associées et coentreprises		40.5	-
Acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles		(135.2)	(137.9)
Cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles		2.4	3.4
Avances à long terme accordées		(157.4)	-
Remboursement d'avances à long terme accordées		-	3.0
Acquisitions d'actifs financiers disponibles à la vente		(664.1)	(163.2)
Cessions d'actifs financiers disponibles à la vente		89.5	518.2
Flux de trésorerie d'investissement		(1'223.0)	201.8
OPERATIONS DE FINANCEMENT			
Mise en circulation d'actions de réserve par la société mère		-	0.8
Emission d'actions/réduction de capital de filiales (part des participations ne donnant pas le contrôle)		89.5	31.1
Acquisitions et cessions supplémentaires/partielles dans des filiales existantes		3.7	10.6
Endettement financier à long terme contracté		302.2	113.6
Intérêts encaissés		7.9	13.4
Intérêts payés		(51.6)	(78.2)
Dividende payé par la société-mère aux actionnaires	14	(192.2)	(223.5)
Dividendes payés par les filiales aux tiers minoritaires		(285.0)	(314.5)
Remboursement des endettements à long terme et dettes de location-financement		(360.0)	(841.9)
Dettes financières à court terme contractées		289.3	303.3
Dettes financières à court terme remboursées		(12.1)	(27.2)
Flux de trésorerie de financement		(208.3)	(1'012.5)
Effet de la variation des taux de change sur les fonds détenus		(218.4)	(5.8)
Incidence des variations de périmètre de consolidation		-	1.1
Augmentation/diminution de la trésorerie et équivalents de trésorerie		(879.6)	(338.3)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au 1^{er} janvier		1'778.7	1'543.6
Trésorerie et équivalents de trésorerie au 30 juin		899.1	1'205.3

Tableau de variation des fonds propres consolidés

CHF millions	Capital- actions	Réserve provenant de primes	Actions propres	Réserve de réévaluation et de couverture	Ecart de conversion	Réserves consolidées	Fonds propres part du Groupe	Partici- pations ne donnant pas le contrôle	Fonds propres totaux
1^{er} janvier 2014	1'698.7	256.1	(5.8)	2'145.9	(3'362.2)	6'812.3	7'545.0	9'094.6	16'639.6
Résultat du 1^{er} semestre 2014	-	-	-	-	-	378.0	378.0	436.5	814.5
Variation de juste valeur des actifs financiers disponibles à la vente	-	-	-	387.9	-	(12.1)	375.8	341.0	716.8
Variation de la réserve de couverture	-	-	-	0.9	-	-	0.9	2.1	3.0
Ecart de conversion	-	-	-	-	(63.0)	-	(63.0)	(49.7)	(112.7)
Gains et pertes actuariels	-	-	-	-	-	(12.0)	(12.0)	(29.5)	(41.5)
Quote-part des autres éléments du résultat global des entreprises associées et coentreprises	-	-	-	-	17.6	(16.9)	0.7	0.8	1.5
Autres éléments du résultat global	-	-	-	388.8	(45.4)	(41.0)	302.4	264.7	567.1
Résultat global total du 1^{er} semestre 2014	-	-	-	388.8	(45.4)	337.0	680.4	701.2	1'381.6
Dividende payé par la société-mère	-	-	-	-	-	(223.5)	(223.5)	-	(223.5)
Dividendes payés par les filiales	-	-	-	-	-	-	-	(314.5)	(314.5)
Mise en circulation d'actions de réserve	-	0.5	0.3	-	-	-	0.8	-	0.8
Autres variations de fonds propres ⁽¹⁾	-	-	-	-	-	4.8	4.8	9.8	14.6
Effets des variations de périmètre et des augmentations de capital sur les participations ne donnant pas le contrôle	-	-	-	-	-	(6.5)	(6.5)	16.9	10.4
Variations des éléments autres que le résultat global total	-	0.5	0.3	-	-	(225.2)	(224.4)	(287.8)	(512.2)
Variations totales du 1^{er} semestre 2014	-	0.5	0.3	388.8	(45.4)	111.8	456.0	413.4	869.4
30 juin 2014	1'698.7	256.6	(5.5)	2'534.7	(3'407.6)	6'924.1	8'001.0	9'508.0	17'509.0
1^{er} janvier 2015	1'698.7	256.6	(5.5)	1'936.9	(3'317.5)	7'155.8	7'725.0	9'315.9	17'040.9
Résultat du 1^{er} semestre 2015	-	-	-	-	-	398.6	398.6	455.5	854.1
Variation de juste valeur des actifs financiers disponibles à la vente	-	-	-	50.6	-	(2.3)	48.3	43.2	91.5
Variation de la réserve de couverture	-	-	-	0.2	-	-	0.2	0.5	0.7
Ecart de conversion	-	-	-	-	(1'030.2)	-	(1'030.2)	(1'153.6)	(2'183.8)
Gains et pertes actuariels	-	-	-	-	-	15.1	15.1	39.0	54.1
Quote-part des autres éléments du résultat global des entreprises associées et coentreprises	-	-	-	0.4	57.3	1.9	59.6	55.2	114.8
Autres éléments du résultat global	-	-	-	51.2	(972.9)	14.7	(907.0)	(1'015.7)	(1'922.7)
Résultat global total du 1^{er} semestre 2015	-	-	-	51.2	(972.9)	413.3	(508.4)	(560.2)	(1'068.6)
Dividende payé par la société-mère	-	-	-	-	-	(192.2)	(192.2)	-	(192.2)
Dividendes payés par les filiales	-	-	-	-	-	-	-	(285.0)	(285.0)
Autres variations de fonds propres ⁽¹⁾	-	-	-	-	-	(2.3)	(2.3)	(5.1)	(7.4)
Effets des variations de périmètre et des augmentations de capital sur les participations ne donnant pas le contrôle ⁽²⁾	-	-	-	-	-	43.8	43.8	308.8	352.6
Variations des éléments autres que le résultat global total	-	-	-	-	-	(150.7)	(150.7)	18.7	(132.0)
Variations totales du 1^{er} semestre 2015	-	-	-	51.2	(972.9)	262.6	(659.1)	(541.5)	(1'200.6)
30 juin 2015	1'698.7	256.6	(5.5)	1'988.1	(4'290.4)	7'418.4	7'065.9	8'774.4	15'840.3

⁽¹⁾ ces lignes comprennent essentiellement des variations diverses en provenance de filiales, notamment le coût des paiements en actions chez GBL et Imerys ainsi que des variations en provenance de participations mises en équivalence par GBL

⁽²⁾ cette ligne comprend principalement en 2015 l'impact de la baisse du % de détention de GBL dans Imerys qui passe de 56.5% à fin 2014 à 53.2% au 30 juin 2015, suite principalement à l'augmentation de capital d'Imerys dans le cadre de l'acquisition de S&B, soit CHF +43.1 millions en part du Groupe et CHF +266.1 millions pour la part des tiers (voir note 11); cette ligne comprend également l'apparition de minoritaires pour CHF 38.6 millions suite à l'acquisition de Golden Goose (voir note 11)

Notes aux comptes semestriels consolidés

Note 1 - Principes et règles comptables

PARGESA HOLDING SA («la Société»), 11, Grand-Rue, 1204 Genève, Suisse est inscrite au Registre du Commerce du canton de Genève. Son but principal consiste en l'achat, la vente, l'administration et la gestion en Suisse et à l'étranger de toutes participations dans les domaines financier, commercial et industriel.

Les comptes semestriels consolidés de la Société pour la période comptable se terminant le 30 juin 2015 regroupent la Société et ses filiales contrôlées (ensemble dénommé «le Groupe») et les intérêts du Groupe dans les entreprises associées et partenariats (coentreprises et entreprises communes). Le Conseil d'administration de la Société tenu le 30 juillet 2015 a donné son autorisation pour la publication des comptes consolidés du 1^{er} semestre 2015.

Principes comptables et de consolidation

Les états financiers semestriels consolidés, non audités, sont établis selon le référentiel IFRS et sont conformes à la norme comptable IAS 34 «Information financière intermédiaire». Les états financiers semestriels sont présentés de manière condensée et doivent être lus conjointement avec les états financiers annuels au 31 décembre 2014.

Les méthodes comptables et les modalités de calcul adoptées dans les états financiers intermédiaires sont identiques à celles utilisées dans les états financiers consolidés de l'exercice 2014 à l'exception de celles indiquées dans la section «Changements de principes et de méthodes comptables».

Changements de principes et de méthodes comptables

Les amendements et améliorations annuelles suivants, entrés en vigueur en 2015, concernent la comptabilisation, l'évaluation ou la présentation de transactions, événements ou conditions existant dans le Groupe, et n'avaient pas été appliqués par anticipation au 31 décembre 2014 :

Norme		Date d'application
Amendements à IAS 19	Avantages du personnel – Cotisations des membres du personnel	01.07.14
Améliorations annuelles	Cycle 2010 - 2012	01.07.14
Améliorations annuelles	Cycle 2011 - 2013	01.07.14

Ces amendements et améliorations annuelles n'ont pas eu d'impacts significatifs sur les comptes au 30 juin 2015.

Modifications du périmètre de consolidation

Durant le 1^{er} semestre 2015 Imerys a acquis 100% des droits de vote correspondant aux principales activités de minéraux industriels du groupe grec S&B.

Le pourcentage de détention de GBL dans Imerys a été dilué de 56.5%, à fin décembre 2014, à 53.2% à fin juin 2015.

Ergon Capital Partners III a acquis, le 19 mai 2015, une participation indirecte majoritaire dans Golden Goose.

Lafarge, jusqu'ici mise en équivalence, a été reclassifiée au 30 juin 2015 dans les actifs classés comme détenus en vue de la vente. (voir le détail de ces opérations en note 11 et 12)

Taux de change

Les taux de change suivants ont été utilisés pour la conversion des comptes semestriels consolidés :

	Taux de change de clôture			Taux de change moyen		
	30.06.2015	31.12.2014	30.06.2014	1 ^{er} semestre 2015	Année 2014	1 ^{er} semestre 2014
EUR / CHF	1.0430	1.2026	1.2143	1.0556	1.2144	1.2212

Saisonnalité

Une partie des dividendes nets provenant des actifs financiers disponibles à la vente est comptabilisée au cours du 1^{er} semestre de l'année. Des acomptes ou soldes sur dividendes (principalement Total, Engie, Pernod Ricard et Umicore) sont également attendus au 2^{ème} semestre 2015.

Le résultat annuel sera également influencé par les ajustements de juste valeur des instruments financiers ainsi que par les contributions au second semestre des entreprises associées ou intégrées (principalement Imerys) et par d'éventuels résultats sur cessions et ajustements de juste valeur.

Enfin, les résultats consolidés attendus sur l'exercice 2015 reflèteront l'impact final de la déconsolidation de Lafarge qui sera pris en résultat au 3^{ème} trimestre 2015. GBL reconnaîtra également les plus-values de cessions de titres Total intervenues dans le cadre de ventes à terme, et qui seront comptabilisées au 4^{ème} trimestre 2015 (voir note 16).

Note 2 - Information sectorielle

Les activités du Groupe sont subdivisées en 2 secteurs, soit le secteur Holdings et le secteur Imerys.

Le secteur **Holdings** regroupe Pargesa et GBL, société cotée sur NYSE Euronext Bruxelles, ainsi que leurs filiales détenues à 100% et les fonds de private equity. Le but principal des sociétés regroupées dans le secteur Holdings est la gestion de participations.

Le secteur **Imerys** comprend le groupe Imerys, qui occupe des positions de premier plan dans chacune de ses 4 branches d'activité :

- la branche Solutions pour l'Energie & Spécialités : additifs fonctionnels utilisés dans la construction (plastiques, peintures, etc...) et dans la production du papier, des produits réfractaires monolithiques pour la protection des équipements industriels de haute température (sidérurgie, fonderie, industries pétrochimiques, du verre, du ciment, etc.) et des spécialités minérales pour les marchés de l'énergie mobile, de l'électronique et de l'exploration pétrolière non conventionnelle;
- la branche Filtration & Additifs de Performance : agents minéraux pour la filtration de liquides alimentaires, spécialités minérales de performance utilisées dans les plastiques, peintures et polymères et papiers, destinées aux secteurs de la construction, des biens de consommation courante (boissons, alimentation, magazines, emballages, produits pharmaceutiques, hygiène et beauté, etc.) et durable (notamment l'automobile);
- la branche Matériaux Céramiques : tuiles en terre cuite et solutions minérales pour carrelages, sanitaires, vaisselle, céramiques techniques, peintures, plastiques et papier;
- la branche Minéraux de Haute Résistance : minéraux fondus pour les industries abrasives (outils de découpe, de broyage et de polissage) et minéraux réfractaires utilisés dans les industries de haute température (sidérurgie, fonderie, génération d'énergie, etc...).

La société Imerys est cotée sur NYSE Euronext Paris.

Information sectorielle par secteur d'activité

Résultat sectoriel du 1^{er} semestre 2015

CHF millions	Holdings	Imerys	Total
Chiffre d'affaires	129.7	2'171.7	2'301.4
Autres revenus d'exploitation	7.5	25.5	33.0
Variation de stocks	0.1	28.3	28.4
Matières premières, biens destinés à la revente et consommables	(48.3)	(730.9)	(779.2)
Frais de personnel	(52.2)	(455.5)	(507.7)
Amortissements sur immobilisations incorporelles et corporelles	(14.5)	(121.3)	(135.8)
Autres charges d'exploitation	(52.5)	(678.1)	(730.6)
Autres produits et charges opérationnels	544.7	0.7	545.4
Résultat opérationnel	514.5	240.4	754.9
Dividendes et intérêts nets sur actifs financiers disponibles à la vente	202.4	-	202.4
Autres revenus financiers	113.1	14.2	127.3
Autres charges financières	(39.0)	(39.0)	(78.0)
Résultat financier	276.5	(24.8)	251.7
Résultat opérationnel et financier	791.0	215.6	1'006.6
Résultats des entreprises associées et coentreprises	(90.2)	3.9	(86.3)
Résultat net avant impôts	700.8	219.5	920.3
Impôts sur le résultat	(1.7)	(64.5)	(66.2)
Résultat net de la période (tiers inclus)	699.1	155.0	854.1
Autres informations :			
Pertes de valeur sur actifs corporels	-	(12.5)	(12.5)
Pertes de valeur/reprise de pertes de valeur sur participations, activités, goodwill, actifs incorporels et goodwill négatif	420.9	(0.6)	420.3
Plus/moins-values réalisées sur participations et activités	123.8	1.3	125.1
Produits d'intérêts	10.3	4.3	14.6
Charges d'intérêts	(34.8)	(32.9)	(67.7)

Bilan au 30 juin 2015

CHF millions	Holdings	Imerys	Total
Actifs à long terme	10'700.5	4'468.6	15'169.1
- dont participations dans les entreprises associées et coentreprises	165.2	143.0	308.2
Actifs à court terme ⁽¹⁾	5'141.7	2'230.0	7'371.7
Total des actifs	15'842.2	6'698.6	22'540.8
Engagements à long terme	2'745.4	2'270.1	5'015.5
Engagements à court terme	319.5	1'365.5	1'685.0
Total des passifs	3'064.9	3'635.6	6'700.5

⁽¹⁾ dont CHF 3'742.4 millions d'actifs classés comme détenus en vue de la vente dans le secteur Holdings (Lafarge)

Résultat sectoriel du 1^{er} semestre 2014

CHF millions	Holdings	Imerys	Total
Chiffre d'affaires	117.4	2'244.4	2'361.8
Autres revenus d'exploitation	3.8	24.7	28.5
Variation de stocks	2.0	16.8	18.8
Matières premières, biens destinés à la revente et consommables	(46.5)	(751.9)	(798.4)
Frais de personnel	(49.6)	(465.5)	(515.1)
Amortissements sur immobilisations incorporelles et corporelles	(11.4)	(122.8)	(134.2)
Autres charges d'exploitation	(46.6)	(693.1)	(739.7)
Autres produits et charges opérationnels	580.3	14.5	594.8
Résultat opérationnel	549.4	267.1	816.5
Dividendes et intérêts nets sur actifs financiers disponibles à la vente	238.9	-	238.9
Autres revenus financiers	9.2	3.3	12.5
Autres charges financières	(194.5)	(39.0)	(233.5)
Résultat financier	53.6	(35.7)	17.9
Résultat opérationnel et financier	603.0	231.4	834.4
Résultats des entreprises associées et coentreprises	52.5	3.1	55.6
Résultat net avant impôts	655.5	234.5	890.0
Impôts sur le résultat	(1.7)	(73.8)	(75.5)
Résultat net de la période (tiers inclus)	653.8	160.7	814.5

Autres informations :

Pertes de valeur sur actifs corporels	-	(10.6)	(10.6)
Pertes de valeur/reprise de pertes de valeur sur participations, activités, goodwill, actifs incorporels et goodwill négatif	(3.5)	(34.8)	(38.3)
Plus/moins-values réalisées sur participations et activités	583.8	49.3	633.1
Produits d'intérêts	9.2	3.3	12.5
Charges d'intérêts	(64.7)	(28.2)	(92.9)

Bilan au 31 décembre 2014

CHF millions	Holdings	Imerys	Total
Actifs à long terme	15'063.8	4'018.4	19'082.2
- dont participations dans les entreprises associées et coentreprises	4'124.6	100.1	4'224.7
Actifs à court terme	2'351.1	2'502.6	4'853.7
Total des actifs	17'414.9	6'521.0	23'935.9
Engagements à long terme	2'942.5	2'551.4	5'493.9
Engagements à court terme	402.6	998.5	1'401.1
Total des passifs	3'345.1	3'549.9	6'895.0

Le chiffre d'affaires provient principalement d'Imerys et se répartit de la façon suivante :

CHF millions	1 ^{er} semestre 2015	1 ^{er} semestre 2014
Ventes de biens	2'032.1	2'046.1
Prestations de services	269.3	315.7
Total	2'301.4	2'361.8

Les produits des activités ordinaires résultant des transactions d'Imerys avec chacun de ses clients externes ne franchissent jamais un seuil de 10% des produits des activités ordinaires du groupe Imerys.

Note 3 - Autres produits et charges opérationnels

Plus/moins-values réalisées et pertes de valeur sur participations et activités

CHF millions	1 ^{er} semestre 2015	1 ^{er} semestre 2014
Plus-value sur cession d'actions Total chez GBL	44.4	253.3
Ecart de change sur la reprise de la réserve de réévaluation sur Total chez Pargesa	21.7	72.3
Plus-value sur cession d'actions Suez Environnement chez GBL	37.3	177.4
Ecart de change sur la reprise de la réserve de réévaluation sur Suez Environnement chez Pargesa	16.3	77.8
Reprise de perte de valeur sur Lafarge chez GBL (voir note 12)	425.5	-
Perte de valeur sur les fonds de private equity chez Pargesa et GBL	-	(3.7)
Perte de valeur sur goodwill chez Imerys	(0.5)	(36.8)
Divers	0.7	54.5
Total	545.4	594.8

Au 1^{er} semestre 2015, la plus-value sur la cession d'actions Total chez GBL de CHF 44.4 millions est augmentée à l'échelon de Pargesa par la réalisation d'un écart de change historique cumulé de CHF +21.7 millions résultant de la reprise de la réserve de réévaluation correspondante sur Total au niveau de Pargesa. La plus-value sur la remise d'actions Suez Environnement chez GBL de CHF 37.3 millions lors du remboursement partiel de l'emprunt échangeable Suez Environnement chez GBL est également augmentée à l'échelon de Pargesa par la réalisation d'un écart de change historique cumulé de CHF +16.3 millions résultant de la reprise de la réserve de réévaluation correspondante sur Suez Environnement au niveau de Pargesa.

La reprise de perte de valeur sur Lafarge chez GBL représente la reprise partielle d'impairment sur Lafarge de EUR 403 millions (CHF 425.5 millions), en application d'IFRS 5. Cette reprise résulte de la mise à la juste valeur au 30 juin 2015 de la participation détenue dans Lafarge et comptabilisée antérieurement selon la méthode de mise en équivalence (voir note 12).

Note 4 - Instruments financiers

Catégories d'actifs et passifs financiers à la valeur comptable - Comparaison entre la valeur comptable et la juste valeur

CHF millions	30.06.2015	30.06.2015	31.12.2014	31.12.2014
	Valeur comptable	Juste valeur	Valeur comptable	Juste valeur
Actifs financiers disponibles à la vente (voir note 7)	9'824.4	9'824.4	10'452.1	10'452.1
Autres actifs financiers à long terme	245.4	245.4	102.9	102.9
Créances commerciales	763.1	763.1	713.1	713.1
Actifs financiers détenus à des fins de trading	644.2	644.2	997.2	997.2
Trésorerie et équivalents de trésorerie	899.1	899.1	1'778.7	1'778.7
Autres actifs financiers à court terme	185.0	185.0	272.0	272.0
Total des actifs financiers	12'561.2	12'561.2	14'316.0	14'316.0
Dettes financières (voir note 8)	(4'128.8)	(4'417.8)	(4'451.0)	(4'872.1)
Autres passifs financiers à long terme	(113.7)	(113.7)	(223.6)	(223.6)
Dettes commerciales	(569.4)	(569.4)	(540.8)	(540.8)
Dettes financières échéant dans l'année (voir note 8)	(570.5)	(570.5)	(248.7)	(264.7)
Autres passifs financiers à court terme	(115.5)	(115.5)	(102.6)	(102.6)
Total des passifs financiers	(5'497.9)	(5'786.9)	(5'566.7)	(6'003.8)
Total	7'063.3	6'774.3	8'749.3	8'312.2

Evaluation à la juste valeur des actifs/passifs financiers selon les 3 niveaux de hiérarchisation

(actifs et passifs financiers qui figurent dans les comptes à leur juste valeur à la date de clôture)

CHF millions				30.06.2015
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Actifs financiers disponibles à la vente	9'446.5	-	377.9	9'824.4
Autres actifs financiers à long terme	-	11.0	-	11.0
Actifs financiers détenus à des fins de trading	644.0	-	0.2	644.2
Autres actifs financiers à court terme	-	46.3	-	46.3
Total actifs financiers évalués à la juste valeur	10'090.5	57.3	378.1	10'525.9
Dettes financières	-	(8.8)	-	(8.8)
Autres passifs financiers à long terme	-	(109.3)	-	(109.3)
Dettes financières échéant dans l'année	-	(0.9)	-	(0.9)
Autres passifs financiers à court terme	-	(22.2)	-	(22.2)
Total passifs financiers évalués à la juste valeur	-	(141.2)	-	(141.2)

CHF millions				31.12.2014
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Actifs financiers disponibles à la vente	10'302.9	-	149.2	10'452.1
Autres actifs financiers à long terme	-	14.1	-	14.1
Actifs financiers détenus à des fins de trading	997.2	-	-	997.2
Autres actifs financiers à court terme	-	7.3	-	7.3
Total actifs financiers évalués à la juste valeur	11'300.1	21.4	149.2	11'470.7
Dettes financières	-	(10.0)	-	(10.0)
Autres passifs financiers à long terme	-	(215.3)	-	(215.3)
Dettes financières échéant dans l'année	-	(4.3)	-	(4.3)
Autres passifs financiers à court terme	-	(56.4)	-	(56.4)
Total passifs financiers évalués à la juste valeur	-	(286.0)	-	(286.0)

Durant le 1^{er} semestre 2015 et l'exercice 2014, il n'y a pas eu de transferts significatifs entre les différents niveaux.

Les tableaux ci-dessus présentent les actifs/passifs financiers qui ont été évalués à la juste valeur selon une hiérarchie de la juste valeur qui reflète l'importance des données utilisées pour faire les évaluations. Cette hiérarchie de la juste valeur est la suivante :

- Niveau 1 : des prix cotés (non ajustés) 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);
- 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).

Variation des actifs financiers disponibles à la vente évalués selon le Niveau 3

CHF millions	30.06.2015	31.12.2014
Solde au 1^{er} janvier	149.2	167.0
Acquisitions	232.2	17.7
Cessions	-	(60.6)
Profits et pertes comptabilisés en fonds propres	17.4	11.9
Profits et pertes comptabilisés par le compte de résultat	(1.5)	(0.9)
Autres	(19.4)	14.1
Solde au 30 juin / 31 décembre	377.9	149.2

Note 5 - Dividendes et intérêts nets sur actifs financiers disponibles à la vente

CHF millions	1 ^{er} semestre 2015	1 ^{er} semestre 2014
Dividende Total	77.8	96.5
Dividende SGS	70.8	76.1
Dividende Engie (anciennement GDF Suez)	24.5	38.0
Dividende Pernod Ricard	17.2	19.9
Dividende Suez Environnement	0.5	3.5
Dividende Umicore	7.7	4.9
Autres dividendes et intérêts	3.9	-
Total	202.4	238.9

Durant le 1^{er} semestre 2015 GDF Suez a changé de nom et s'appelle dorénavant Engie.

Note 6 - Autres revenus et charges financiers

Les rubriques «Autres revenus financiers» et «Autres charges financières» du compte de résultat comprennent principalement les revenus et charges d'intérêts et les résultats sur trading financiers et produits dérivés.

Au 30 juin 2015, les autres revenus et charges financiers comprennent l'impact positif de la mise à valeur de marché de la composante dérivée associée aux obligations échangeables en actions (Suez Environnement et Engie) et obligations convertibles GBL chez GBL de CHF +69.5 millions (CHF -156.2 millions au 30 juin 2014). Ce produit (non monétaire) de CHF 69.5 millions traduit l'évolution de la contrepartie de la valeur des options d'achat sur titres sous-jacents implicitement contenues dans les obligations échangeables et convertibles émises par GBL en 2012 et 2013. En application des règles IFRS, les variations de valeur de ces instruments dérivés sont comptabilisées en résultat, alors même que les variations de valeur des actions Suez Environnement et Engie correspondantes détenues par GBL en couverture des obligations sont enregistrées directement en capitaux propres, sans transiter par le résultat (sauf en cas d'impairment ou lors de la vente ou de la remise de ces actions), tandis que les actions propres détenues par GBL en couverture des obligations convertibles sont quant à elles éliminées dans les comptes consolidés.

La mise à valeur de marché des instruments dérivés présents au 30 juin 2015 inclut, pour EUR 38 millions (CHF 40 millions) des contrats de vente à terme de titres Total à échéance décembre 2015.

Au 30 juin 2015, les autres revenus et charges financiers comprennent également, suite au remboursement des obligations échangeables en actions Suez Environnement (voir note 8), l'annulation, au prorata des obligations échangées, de la composante dérivée associée aux obligations échangeables, qui figurait au passif du bilan et produisant un gain comptable de CHF 15.2 millions enregistré dans le compte de résultat. L'extinction de la dette, qui figurait également au passif du bilan, engendre un résultat négatif de CHF 29.8 millions et se retrouve aussi dans les autres revenus et charges financiers.

Note 7 - Actifs financiers disponibles à la vente

CHF millions	Pernod		SGS	Engie *	Umicore	Ontex	Suez Environnement	Fonds de private equity	Autres	Total
	Total	Ricard								
Juste valeur au 1^{er} janvier 2014	4'686.2	2'022.1	2'407.8	1'147.1	280.0	-	559.7	149.9	46.2	11'299.0
Acquisitions	-	-	-	-	295.9	-	-	17.7	108.6	422.2
Cessions au prix d'acquisition	(383.8)	-	-	-	-	-	(358.0)	(60.6)	(57.2)	(859.6)
Variation de juste valeur	(534.6)	226.1	40.4	153.5	(10.0)	-	(104.3)	11.9	(9.8)	(226.8)
(Perte)/reprise de perte de valeur	-	-	-	-	-	-	-	(3.6)	35.2	31.6
Ecart de conversion	(91.0)	(40.9)	(48.7)	(23.2)	(8.5)	-	(7.8)	(2.0)	(1.5)	(223.6)
Autres	(7.0)	-	-	-	-	-	-	17.0	(0.7)	9.3
Juste valeur au 31 décembre 2014	3'669.8	2'207.3	2'399.5	1'277.4	557.4	-	89.6	130.3	120.8	10'452.1
Acquisitions	-	-	2.9	-	32.3	136.9	-	234.2	261.5	667.8
Cessions au prix d'acquisition	(43.7)	-	-	-	-	-	(50.5)	-	-	(94.2)
Variation de juste valeur	(6.5)	218.3	(79.5)	(159.1)	137.8	5.9	(22.3)	17.6	18.8	131.0
(Perte)/reprise de perte de valeur	-	-	-	-	-	-	-	-	(2.5)	(2.5)
Ecart de conversion	(486.5)	(292.9)	(318.5)	(169.5)	(74.4)	(1.6)	(11.3)	(17.1)	(18.1)	(1'389.9)
Autres	45.2	17.0	-	-	-	-	-	(2.1)	-	60.1
Juste valeur au 30 juin 2015	3'178.3	2'149.7	2'004.4	948.8	653.1	141.2	5.5	362.9	380.5	9'824.4

* anciennement GDF Suez

Total, Pernod Ricard, SGS, Engie, Umicore, Ontex et Suez Environnement sont détenus par GBL. Ces titres, qui sont tous cotés en EUR, à l'exception de SGS qui est coté en CHF, figurent dans les comptes à leur juste valeur, qui correspond à la contre-valeur en CHF de leur cours de bourse à la date de référence.

La colonne «Fonds de private equity» comprend les participations du Groupe dans les fonds Sagard, Mérieux Participations I et PrimeStone. Ces fonds figurent dans les comptes à leur juste valeur à la date de référence.

La colonne «Autres» comprend principalement les actions adidas au 30 juin 2015.

Les acquisitions durant le 1^{er} semestre 2015 de CHF 667.8 millions comprennent les achats complémentaires de GBL dans Umicore dont GBL détient 13.1% des actions et des droits de vote au 30 juin 2015 ainsi que des acquisitions d'actions adidas, le plus important équipementier sportif européen, dont GBL détient 2.4% au 30 juin 2015. Par ailleurs, au 1^{er} trimestre 2015, GBL a poursuivi le développement de son portefeuille Pépinière en acquérant pour EUR 129.7 millions (CHF 136.9 millions) une participation de 7.4% dans le capital du groupe coté belge Ontex, un acteur majeur du marché des produits d'hygiène à usage unique. Les acquisitions de la période incluent également un investissement de EUR 150 millions (CHF 158.3 millions) dans PrimeStone, un nouveau fonds dont la stratégie consiste à prendre des positions à moyen-long terme dans des sociétés européennes cotées de taille moyenne.

Les cessions au prix d'acquisition de CHF 94.2 millions durant le 1^{er} semestre 2015 comprennent la cession complémentaire de 0.1% du capital de Total par GBL, GBL conservant à l'issue de cette opération 2.9% du capital de Total, ainsi que la remise d'actions Suez Environnement par GBL lors du remboursement partiel de l'obligation échangeable Suez Environnement.

La ligne «Autres» comprend au 1^{er} semestre 2015 les dividendes déclarés mais non encore encaissés sur Total et Pernod Ricard et qui sont comptabilisés en résultat.

Note 8 - Dettes financières

Emprunt obligataire Pargesa 0.875% 2015-2024

Pargesa Holding SA a émis le 24 avril 2015 des obligations en CHF d'une valeur nominale de CHF 150 millions qui sont cotées en bourse, ont une durée de 9 ans et sont assorties d'un taux d'intérêt de 0.875%. Le prix d'émission était de CHF 100.605%. La juste valeur des obligations au 30 juin 2015 est de CHF 150.4 millions (donnée d'entrée de niveau 1 selon IFRS 13).

Emprunt obligataire Pargesa 2.5% 2010-2016

Pendant le 1^{er} semestre 2015, Pargesa Holding SA a racheté pour CHF 5.0 millions de ses propres obligations (en valeur nominale) à un prix moyen de 103.9% dégageant à cette occasion une perte comptable de CHF 0.2 million.

Emprunt obligataire échangeable GBL sur actions Suez Environnement 0.125% 21.09.2012-21.09.2015

Durant le 1^{er} semestre 2015, GBL a reçu des nouvelles demandes de conversion anticipée d'obligations échangeables GBL en actions Suez Environnement arrivant à maturité en septembre 2015. A la suite de ces notifications, GBL a livré 4.8 millions de titres Suez Environnement pour une valeur nominale de EUR 55 millions (CHF 58.6 millions) d'obligations échangeables, ce qui porte le taux de détention dans le capital de la société de 1.1% à fin 2014 à moins de 0.1% au 30 juin 2015. Ces conversions ont pour conséquence de générer une plus-value comptable de EUR 35.3 millions (CHF 37.3 millions) sur les titres Suez Environnement livrés qui correspond à la différence entre la moyenne des cours de bourse observés lors des cessions des actions Suez Environnement du 1^{er} semestre 2015 soit EUR 17.2 par action et le prix de revient économique de EUR 9.9 par action. L'annulation, au prorata des obligations échangées, de la composante dérivée associée aux obligations échangeables, qui figurait au passif du bilan, produit un gain comptable de EUR 14.4 millions (CHF 15.2 millions) et est enregistré dans le résultat du 1^{er} semestre 2015. L'extinction de la dette se traduit par une charge de EUR 28.2 millions (CHF 29.8 millions) et est également enregistrée dans le résultat du 1^{er} semestre 2015.

La valeur comptable de l'emprunt résiduel (hors option) est de CHF 3.8 millions au 30 juin 2015 (CHF 70.0 millions au 31 décembre 2014). L'option, classée dans la rubrique «Autres passifs financiers à court terme» du bilan, est quant à elle, évaluée à la juste valeur (donnée d'entrée de niveau 2 selon IFRS 13) à la date de clôture (CHF 1.7 million au 30 juin 2015 et CHF 18.5 millions à fin 2014).

Note 9 - Frais de restructuration

CHF millions	1 ^{er} semestre 2015	1 ^{er} semestre 2014
Charges de restructuration décaissées sur l'exercice	(32.4)	(25.0)
Pertes de valeur d'actifs liées aux restructurations	(7.5)	(11.1)
Variation des provisions pour restructuration	0.8	(29.4)
Total	(39.1)	(65.5)

Les frais de restructuration du 1^{er} semestre 2015 proviennent principalement d'Imerys et trouvent leur source dans les différentes branches d'activités. Ils portent notamment sur l'adaptation de l'activité Solutions pour l'Exploitation Pétrolière à la baisse du marché des proppants céramiques et l'intégration de S&B.

Les frais de restructurations sont comptabilisés dans le compte de résultat dans la rubrique «Autres charges d'exploitation».

Note 10 - Dépréciations d'actifs et reprises de dépréciations d'actifs

Le montant net des dépréciations d'actifs et reprises de dépréciations d'actifs enregistrées durant le 1^{er} semestre 2015 est un montant positif de CHF 407.8 millions et comprend principalement la reprise de perte de valeur sur Lafarge pour CHF 425.5 millions (voir note 12) ainsi que des dépréciations d'actifs corporels chez Imerys pour CHF 12.6 millions.

Note 11 - Acquisitions et cessions de filiales

Les acquisitions essentielles du 1^{er} semestre 2015 sont les suivantes :

Le 26 février 2015, Imerys a acquis 100% des droits de vote correspondant aux principales activités de minéraux industriels du groupe grec S&B, notamment dans la bentonite (liants pour la fonderie, revêtements d'étanchéité, adjuvants de forage et additifs fonctionnels), les fondants pour la coulée continue de l'acier, la wollastonite (additifs fonctionnels pour polymères et peintures) et la perlite (solutions minérales utilisées dans les matériaux de construction et l'horticulture). Ces activités ont été acquises auprès de la famille Kyriacopoulos et du fonds d'investissement Rhône Capital pour EUR 624 millions (CHF 658.5 millions), dont EUR 340 millions (CHF 358.7 millions) réglés en trésorerie, EUR 263 millions (CHF 277.6 millions) en actions Imerys et EUR 21 millions (CHF 22.2 millions) à régler à titre d'un complément de prix lié aux performances. La trésorerie et les actions remises au vendeur lors de la prise de contrôle ont été financées respectivement par l'émission obligataire placée par Imerys en décembre 2014 et par l'émission de 3.7 millions d'actions Imerys dans le cadre d'une augmentation de capital réservée. Au terme de cette transaction, l'intérêt de la famille Kyriacopoulos au capital d'Imerys SA s'élève à 4.7% environ et la participation de GBL a donc été légèrement diluée, à 53.2% (56.5% au 31 décembre 2014). L'évaluation à la juste valeur de la plupart des actifs et passifs identifiables à la date de prise de contrôle a été confiée à des experts indépendants. Au 30 juin 2015, l'emprunt obligataire à haut rendement (EUR 315 millions - CHF 328.1 millions) et les avantages du personnel (EUR 32 millions - CHF 33 millions) ont été comptabilisés sur la base de rapports d'évaluation définitifs. Les évaluations des réserves minières, des actifs incorporels et corporels, des stocks, des provisions et des actifs et passifs d'impôts sur le résultat sont en cours. Dans l'attente des résultats, les postes correspondants ont été provisoirement maintenus à leurs valeurs historiques antérieures à l'acquisition. Le goodwill qui résulte de l'écart entre cet actif net partiellement réestimé et la valeur de la participation ressort donc à un montant provisoire de EUR 590 millions (CHF 623.1 millions) au 30 juin 2015. Depuis son acquisition, le groupe S&B a généré une contribution de EUR 149 millions (CHF 157.3 millions) au chiffre d'affaires. Si l'acquisition avait été réalisée au 1^{er} janvier 2015, la contribution au chiffre d'affaires aurait été de EUR 213 millions (CHF 224.3 millions).

Détail de l'acquisition de S&B

CHF millions	S&B
Actifs à long terme	282.0
Actifs à court terme	245.5
Engagements à long terme	(400.4)
Engagements à court terme	(91.1)
Participations ne donnant pas le contrôle	(0.6)
Actif net acquis	35.4
Goodwill	623.1
Prix total payé	658.5
Réglé	
- en liquidités	(358.7)
- en actions	(277.6)
- en paiements étalés	(22.2)
Sorties nettes de liquidités et règlement en actions sur acquisition	
- paiements en liquidités et en actions	(658.5)
- liquidités et soldes bancaires acquis	85.8
Total des sorties nettes de liquidités et règlement en actions sur acquisition	(572.7)

Ergon Capital Partners III a acquis le 19 mai 2015, une participation indirecte majoritaire dans la société Golden Goose S.r.l., un designer italien de chaussures, vêtements et accessoires contemporains. Le prix d'acquisition est de EUR 107 millions (CHF 112.9 millions), dont EUR 87 millions (CHF 91.8 millions) réglés en trésorerie, EUR 4 millions (CHF 4.2 millions) en paiement différé dû en avril 2016 et EUR 16 millions (CHF 16.7 millions) à régler au titre d'un complément de prix lié aux performances de la société Golden Goose S.r.l. Le mouvement net de trésorerie cédé lors de cette acquisition s'élève à EUR 88 millions (CHF 92.9 millions). Le goodwill provisoire généré par cette acquisition, avant comptabilité d'acquisition est de EUR 118 millions (CHF 124.3 millions). Cette acquisition a contribué au résultat net de la période pour EUR -1 million en quote-part GBL (CHF -0.5 million en quote-part Groupe).

Cessions de filiales

Au cours du 1^{er} semestre 2015, il n'y a pas eu de cessions de filiales dont l'impact soit matériel.

Note 12 - Participations dans les entreprises associées et coentreprises

CHF millions	30.06.2015	31.12.2014
Valeur comptable au 1er janvier	4'224.7	3'997.6
Acquisitions et transfert	63.7	107.6
Cessions et remboursements	(38.5)	(43.8)
Résultat	(86.3)	91.8
Dividende payé (déclaré)	(88.9)	(108.4)
Écarts de conversion et autres ⁽¹⁾	(444.5)	179.9
Reclassements vers les actifs classés comme détenus en vue de la vente ⁽²⁾	(3'322.0)	-
Valeur comptable au 30 juin / 31 décembre	308.2	4'224.7

⁽¹⁾ cette ligne comprend les écarts de conversion liés à Lafarge

⁽²⁾ cette ligne représente en 2015 le reclassement de Lafarge vers les actifs classés comme détenus en vue de la vente

Présentation analytique des participations dans les entreprises associées et coentreprises

CHF millions	30.06.2015	31.12.2014
Lafarge	-	3'915.5
Ergon Capital Partners I et II	63.0	99.5
Autres participations mises en équivalence par GBL et Imerys	245.2	209.7
Valeur comptable au 30 juin / 31 décembre	308.2	4'224.7

Lafarge, société dont les actions sont détenues par GBL et cotées sur Euronext Paris en EUR et Ergon Capital Partners I et II font partie du secteur «Holdings» dans l'information sectorielle. Ergon Capital Partners I et II sont des sociétés non cotées. La ligne «Autres participations mises en équivalence par GBL et Imerys» reprend Kartesia, Visionnaire et Mérieux Participations II, détenues au travers de GBL.

Au 30 juin 2015, la valorisation boursière (donnée d'entrée de niveau 1 selon IFRS 13) de la participation détenue en Lafarge s'élève à EUR 3'588 millions (CHF 3'743 millions) contre EUR 3'518 millions (CHF 4'231 millions) au 31 décembre 2014.

Présentation analytique des résultats des entreprises associées et coentreprises

CHF millions	1er semestre 2015	1er semestre 2014
Lafarge	(105.9)	18.0
Ergon Capital Partners I et II	14.3	38.5
Autres participations mises en équivalence par GBL et Imerys	5.3	(0.9)
Résultats des entreprises associées et coentreprises	(86.3)	55.6

La contribution de Ergon Capital Partners I et II inclut au 1^{er} semestre 2015, une plus-value de EUR 14.2 millions soit CHF 15.0 millions sur la cession de la participation majoritaire dans Joris Ide, leader dans les panneaux sandwich isolants et les profils en acier.

Fusion Holcim Lafarge

Durant le 1^{er} semestre 2015, les Conseils d'administration d'Holcim et de Lafarge ont annoncé avoir conclu un accord sur les termes révisés du projet de fusion entre égaux des deux groupes. Les parties se sont mises d'accord sur une nouvelle parité d'échange sur la base de 9 actions Holcim pour 10 actions Lafarge. Lafarge et Holcim ont également convenu que le nouveau groupe annoncerait, après la finalisation de l'opération, un dividende payable en actions dans la proportion d'1 action nouvelle LafargeHolcim pour 20 actions existantes. Holcim a lancé le 1^{er} juin 2015 son offre publique d'échange sur l'ensemble des actions Lafarge qui s'est terminée le 3 juillet 2015, 87.46% des actions Lafarge ayant été apportées à l'offre. Les nouvelles actions LafargeHolcim sont admises à la négociation sur SIX Swiss Exchange et Euronext Paris. GBL détient 9.84% du nouvel ensemble, les résultats de la réouverture de l'offre qui s'est clôturée le 28 juillet 2015 n'étant pas connus au jour d'arrêt des comptes de Pargesa par le Conseil d'administration. Au 30 juin 2015, GBL a considéré que la fusion était hautement probable et par conséquent, en application des normes IFRS, a reconnu en résultat une reprise partielle de l'impairment précédemment comptabilisé sur Lafarge pour EUR 403 millions (CHF 425.5 millions). Cette reprise résulte de la mise à la juste valeur au 30 juin 2015 de la participation détenue dans Lafarge et comptabilisée antérieurement selon la méthode de mise en équivalence.

Principaux jugements et estimés retenus dans le cadre de la clôture

Au 30 juin 2015, GBL a analysé la question de la classification de la participation Lafarge parmi les «Actifs classés comme détenus en vue de la vente» («asset held for sale») conformément à IFRS 5 – Actifs non courants détenus en vue de la vente et activités abandonnées. GBL considère qu'à cette date, les critères repris dans la norme IFRS 5 sont remplis et permettent de conclure que la fusion était hautement probable suite aux événements intervenus au cours du second trimestre concernant l'avancement du projet de fusion. Par conséquent :

- GBL a comptabilisé sa participation dans Lafarge selon la méthode de mise en équivalence jusqu'au 30 juin 2015;
- Cette participation a été reclassée en tant qu' «Actifs classés comme détenus en vue de la vente» et a été réévaluée à sa juste valeur au 30 juin 2015, soit EUR 3'588 millions (CHF 3'742.4 millions), générant une reprise partielle de l'impairment précédemment comptabilisé (EUR 403 millions - CHF 425.5 millions), correspondant à la différence entre (1) la dernière valeur de mise en équivalence au 30 juin 2015 – EUR 52.6 par action – et (2) le cours de bourse au 30 juin 2015 – EUR 59.2 par action).

Note 13 - Capital-actions et actions propres

Capital-actions

CHF millions	Actions nominatives		Actions au porteur		Total des actions	
	Nombre	Nominal ⁽¹⁾	Nombre	Nominal ⁽²⁾	Nombre ⁽³⁾	Nominal
Capital-actions au 1 ^{er} janvier 2014	77'214'700	154.4	77'214'700	1'544.3	84'936'170	1'698.7
Capital-actions au 31 décembre 2014	77'214'700	154.4	77'214'700	1'544.3	84'936'170	1'698.7
Capital-actions au 30 juin 2015	77'214'700 ⁽⁴⁾	154.4	77'214'700 ⁽⁴⁾	1'544.3	84'936'170	1'698.7

Capital-actions en circulation au 30 juin 2015

Capital-actions	77'214'700	154.4	77'214'700	1'544.3	84'936'170	1'698.7
Actions propres ⁽⁵⁾			(276'980)	(5.5)	(276'980)	(5.5)
Capital-actions net en circulation	77'214'700	154.4	76'937'720	1'538.8	84'659'190	1'693.2

⁽¹⁾ soit CHF 2 par action

⁽²⁾ soit CHF 20 par action

⁽³⁾ le nombre d'actions nominatives est divisé par dix pour les convertir en équivalent des actions au porteur

⁽⁴⁾ chaque action est porteuse d'un droit de vote

⁽⁵⁾ ces actions n'ont ni droit au dividende ni droit de vote

La Société a créé le 1^{er} juin 1994 un capital conditionnel d'un montant nominal maximum de CHF 242 millions par création de 11'000'000 d'actions nominatives de CHF 2 nominal et de 11'000'000 d'actions au porteur de CHF 20 nominal.

Le 6 mai 2014, la Société a renouvelé son capital autorisé. Dès lors, le Conseil d'administration est autorisé à augmenter, jusqu'au 6 mai 2016, le capital-actions de CHF 253 millions par création de 11'500'000 actions nominatives de CHF 2 nominal et 11'500'000 actions au porteur de CHF 20 nominal.

Les actions au porteur sont cotées à la Bourse Suisse SIX Swiss Exchange.

Actions propres ⁽¹⁾

CHF millions	Non encore en circulation, de réserve, à disposition du Conseil d'administration		Non encore en circulation, de réserve pour l'exercice d'options ⁽²⁾		Total	
	Nombre	Valeur	Nombre	Valeur	Nombre	Valeur
		comptable		comptable		comptable
1^{er} janvier 2014	146'706	2.9	145'484	2.9	292'190	5.8
Attribution d'options	(23'930)	(0.5)	23'930	0.5	-	-
Exercice d'options	-	-	(15'210)	(0.3)	(15'210)	(0.3)
31 décembre 2014	122'776	2.4	154'204	3.1	276'980	5.5
Attribution d'options	(26'780)	(0.5)	26'780	0.5	-	-
30 juin 2015	95'996	1.9	180'984	3.6	276'980	5.5

⁽¹⁾ les actions propres sont toutes au porteur

⁽²⁾ actions, non encore en circulation, de réserve pour l'exercice d'options attribuées aux bénéficiaires de plans d'intéressement mis en place par la Société (voir note 15)

Note 14 - Dividende payé par Pargesa Holding SA

CHF millions	1 ^{er} semestre 2015	1 ^{er} semestre 2014
Dividende de l'exercice précédent payé au cours de la période	192.2	223.5
- soit CHF par action au porteur	2.27	2.64
- soit CHF par action nominative	0.227	0.264

Le dividende 2014 a été approuvé par l'Assemblée générale des actionnaires du 5 mai 2015 et mis en paiement le 11 mai 2015.

Note 15 - Paiements sur base d'actions

Options sur actions Pargesa octroyées par Pargesa Holding SA

La Société a mis en place, le 3 mai 2007, un plan d'intéressement en faveur des employés, cadres et dirigeants de la Société par l'attribution annuelle d'options portant sur des actions Pargesa Holding SA. Le droit aux options est acquis progressivement, soit un tiers après une année, deux tiers après 2 ans et la totalité après 3 ans, les options ayant une durée de vie maximum de dix ans. Les options peuvent être exercées en tout temps à partir de la 4^{ème} année et jusqu'à leur échéance. Les actions nécessaires à l'exercice des options seront prélevées sur les actions propres de la Société. Durant le 1^{er} semestre 2015, la Société a attribué 26'780 options, chaque option permettant d'acquérir une action, auprès de Pargesa Holding SA, au prix de CHF 72, égal au cours de bourse à la date d'attribution.

Au 30 juin 2015, la charge liée à ce plan d'options est comptabilisée en frais de personnel et s'élève à CHF 0.1 million (CHF 0.1 million au 30 juin 2014).

Variations des options accordées

CHF par action	Nombre d'options	1 ^{er} semestre 2015
		Prix moyen pondéré d'exercice
Options au 1^{er} janvier	154'204	82.41
Octroyées au cours de la période	26'780	72.00
Options au 30 juin	180'984	80.87

Note 16 - Evénements importants postérieurs à la date de clôture

Le 9 juillet 2015, l'Autorité des Marchés Financiers (AMF) a publié les résultats de l'offre publique d'échange portant sur les actions de la société Lafarge initiée par Holcim. A l'issue du règlement-livraison de l'offre le 10 juillet 2015, Holcim détenait 252'230'673 actions Lafarge représentant 87.46% du capital. GBL détenait à cette date une participation de 9.84% dans LafargeHolcim et n'exerce pas d'influence notable dans le nouvel ensemble.

Par conséquent, à partir du 3ème trimestre 2015, cette participation sera comptabilisée comme un actif disponible à la vente et évaluée à la juste valeur (c'est-à-dire au cours de bourse).

Selon IAS 28 – Participations dans des entreprises associées et coentreprises, la perte d'influence dans le groupe Lafarge et la classification de la participation LafargeHolcim en actif disponible à la vente généreront la reconnaissance par GBL d'un gain net de EUR 89 millions au 3ème trimestre 2015 qui se compose des éléments suivants :

- reconnaissance dans le compte de résultats de GBL de la différence entre la valeur comptable et la juste valeur de la participation du Groupe à la date de transaction (13 juillet 2015), soit EUR +268 millions, correspondant à la différence entre le cours de bourse du nouveau groupe à sa première cotation (CHF 74.2 par action) et le cours de bourse au 30 juin 2015 (EUR 59.2 par action), soit une reprise complémentaire de l'impairment précédemment comptabilisé;
- recyclage en résultat des autres éléments du résultat global attribuables à Lafarge et enregistrés dans les capitaux propres de GBL depuis la première comptabilisation en tant que société mise en équivalence, soit le 1^{er} janvier 2008. Ceci aura un impact négatif sur le résultat net de GBL de EUR -179 millions.

Le gain net de EUR 89 millions viendra s'ajouter à la reprise de perte de valeur de EUR 403 millions enregistrée dans les comptes au 30 juin 2015 (voir note 12).

La distribution par LafargeHolcim du dividende exceptionnel en actions (1 action nouvelle LafargeHolcim pour 20 actions existantes), prévue le 8 septembre 2015, n'aura aucun impact sur le compte de résultats chez GBL, en application des normes IFRS.

Dans le cadre de sa stratégie de diversification du portefeuille, et plus particulièrement des investissements de type «pépinière», GBL a annoncé avoir franchi le 24 juillet 2015 le seuil statutaire de 3% dans le capital d'adidas, un groupe mondial spécialisé dans le design et la distribution d'articles de sport.

En juillet 2015, le fonds Sagard II a cédé sa participation dans Cérélia, générant ainsi une plus-value de cession globale de l'ordre de CHF 19 millions au niveau de Pargesa qui sera comptabilisée au 3ème trimestre.

GBL a procédé à des ventes à terme de 10.3 millions de titres Total (voir également note 6), exécutées à un prix spot moyen de EUR 48.17 (cours à terme, fin décembre, de EUR 45.98). Il en résultera chez GBL une plus-value de EUR 240 millions qui sera comptabilisée, en application des normes IFRS, à l'échéance, soit au 4ème trimestre 2015 (qui correspond au moment du transfert des principaux risques et avantages à l'acheteur). Au niveau de Pargesa viendra s'ajouter un écart de change historique sur la reprise de la réserve de réévaluation sur les titres Total cédés.

Pargesa

Holding SA