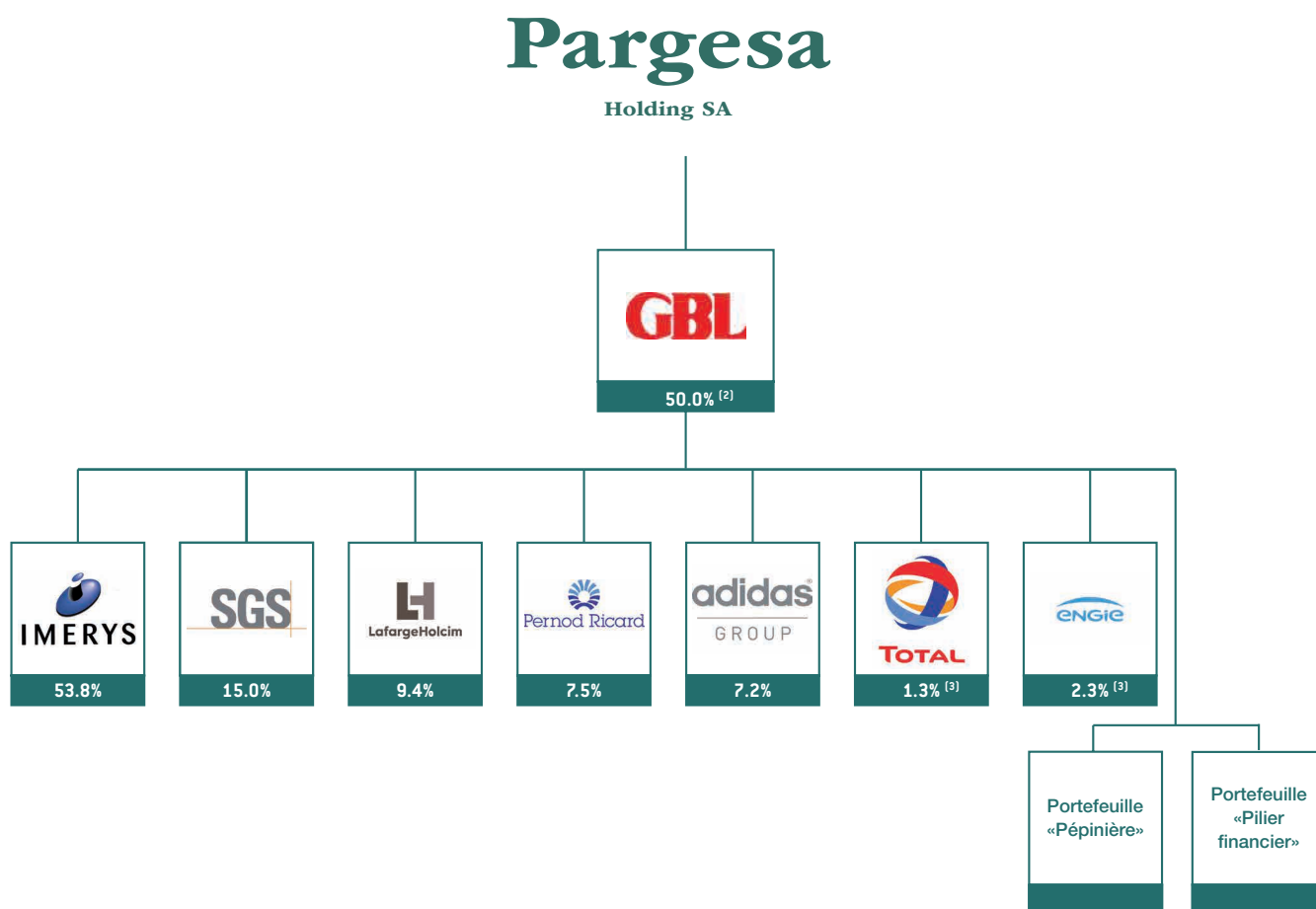


**RAPPORT SEMESTRIEL AU
30 JUIN 2016**

Rapport semestriel Pargesa Holding SA pour la période se terminant le 30 juin 2016

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 », composés 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 2016 ⁽¹⁾



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

⁽²⁾ 51.9% en droits de vote compte tenu des droits de vote suspendus de l'autocontrôle de GBL

⁽³⁾ les pourcentages de détention dans Total et ENGIE indiqués ci-dessus ne tiennent pas compte des ventes à terme en cours au 30 juin (portant sur respectivement 0.4%, du capital de Total et 1.3% du capital d'ENGIE) qui seront dénouées au 4^e trimestre 2016

2. Faits marquants du 1^{er} semestre 2016 et subséquents

Portefeuille du Groupe

- Au cours du 1^{er} trimestre 2016, GBL a cédé dans le marché et dans le cadre d'un placement privé par voie de construction accélérée d'un livre d'ordres réservé aux investisseurs institutionnels, 27.5 millions de titres Total supplémentaires, soit 1.1 % du capital de la société. Ces transactions, qui ont porté sur un montant global d'environ EUR 1.1 milliard, ont généré chez GBL une plus-value de EUR 428 millions. A l'issue de ces transactions, la participation de GBL dans le capital de Total s'élevait à 1.3 % au 30 juin 2016, contre 2.4 % au 31 décembre 2015. Par ailleurs, durant le 2^e trimestre, GBL a vendu à terme (échéance décembre 2016) 11.1 millions d'actions supplémentaires de Total, représentant environ 0.4 % du capital de la société. Le produit de cette vente s'élève à EUR 460 millions, et génèrera chez GBL un gain de EUR 209 millions⁽¹⁾, qui sera comptabilisé au 4^e trimestre. Il est rappelé que, compte tenu du rendement dividendaire élevé de cette participation, les cessions intervenues récemment ou en cours de réalisation auront un impact sensible sur la contribution de cette participation au résultat courant économique de Pargesa. Toutefois, le produit de ces cessions a vocation à être réemployé dans des investissements qui contribueront progressivement au résultat, en fonction du rythme des réinvestissements et de leur rendement.
- Au cours du 1^{er} semestre 2016, GBL a procédé à des rachats dans le marché d'obligations échangeables en actions ENGIE pour un montant nominal de EUR 210.0 millions. De plus, durant la même période, GBL a lancé une procédure d'offre de rachat d'obligations échangeables ENGIE au moyen d'une offre concurrentielle, à l'issue de laquelle des obligations pour un montant nominal de EUR 458.3 millions ont été rachetées. Les obligations rachetées par GBL ont été annulées. Compte tenu par ailleurs de demandes de remboursement anticipé portant sur un montant nominal de EUR 2.8 millions, les obligations échangeables encore en circulation représentent environ 33 % du montant initial de EUR 1 milliard.
- Au cours du 2^e trimestre 2016, GBL a procédé à la vente à terme (échéance octobre 2016) de 32.1 millions d'actions ENGIE⁽²⁾, représentant environ 1.3 % du capital de la société, pour un montant de EUR 437 millions. Ces ventes à terme génèreront chez GBL une perte comptable de EUR 1 million, qui sera comptabilisée au 4^e trimestre de l'exercice.
- GBL a continué à se renforcer dans le capital d'adidas et détenait au 30 juin 2016 7.2 % du capital de la société (4.7 % au 31 décembre 2015), représentant une valeur boursière de EUR 1.9 milliard. GBL dispose désormais d'un représentant au Conseil de surveillance d'adidas. Comme précédemment annoncé, cette participation, qui était jusqu'à présent comprise dans le portefeuille « Pépinière » de GBL, est désormais classée en participation stratégique.
- Dans le cadre du développement des investissements de type « Pépinière », GBL a poursuivi son renforcement dans Umicore et Ontex :
 - Umicore: GBL détenait au 30 juin 2016 une participation de 17.0 % dans le capital de la société (16.6 % au 31 décembre 2015), représentant une valeur boursière de EUR 881 millions. Le 26 avril 2016, l'Assemblée générale d'Umicore a approuvé la nomination d'un deuxième administrateur représentant GBL;
 - Ontex : au 30 juin 2016, GBL détenait 15.0 % de la société (7.6 % au 31 décembre 2015), représentant une valeur de marché de EUR 318 millions.
- Au niveau de Sienna Capital (« Pilier financier » de GBL):
 - Ergon Capital Partners III (ECP III) a acquis au 1^{er} trimestre 2016 une participation indirecte majoritaire dans Financière Looping S.A.S., un exploitant de parcs de loisirs en Europe. Au 2^e trimestre 2016, ECP III a conclu des accords relatifs à la vente de ses participations dans De Boeck Education SA, De Boeck Digital SA et Larcier Holding SA. La plus-value s'est élevée à CHF 29.2 millions en quote-part Pargesa. Par ailleurs, Ergon Capital Partners a finalisé le 19 juillet 2016 une levée de fonds additionnelle de EUR 150 millions pour ECP III, portant la taille du fonds à EUR 500 millions. Les engagements ont été souscrits par Sienna Capital, ainsi que par des investisseurs institutionnels européens actifs dans le private equity. L'objectif de cette levée de fonds additionnelle est de permettre à ECP III de continuer à investir dans des sociétés « mid-cap » de premier plan basées dans ses principales géographies en Europe occidentale;
 - le 25 mars 2016, un groupe d'investisseurs mené par Sagard a annoncé avoir signé un accord avec le fondateur et actionnaire majoritaire de Prosol pour acquérir une participation minoritaire dans cette société, maison-mère de Grand Frais, chaîne de supermarchés français spécialisée dans la vente de produits frais;
 - au 30 juin 2016, Kartesia avait investi EUR 427 millions (représentant environ 84 % des engagements totaux depuis sa création) dans des opérations primaires et secondaires;

⁽¹⁾ au niveau de Pargesa, la quote-part dans ce résultat sera ajustée de la reprise d'un écart de change historique

⁽²⁾ ENGIE est également une participation à haut rendement

- en mars 2016, un groupe d'investisseurs, incluant BDT Capital Partners, fonds de private equity dans lequel Sienna Capital a pris en 2015 un engagement de EUR 113 millions, a finalisé l'acquisition de Keurig Green Mountain, Inc., groupe spécialisé dans les systèmes personnalisés de boissons;
- Sagard II et Equistone ont annoncé le 16 juin 2016 avoir signé un accord pour la vente de leur participation dans le groupe Fläkt Woods, acteur leader des solutions intégrées pour les systèmes de ventilation et climatisation hautes performances, sujet à l'approbation des autorités réglementaires compétentes.

Au 30 juin 2016, les engagements de GBL dans le cadre du Pilier financier s'élevaient à EUR 301 millions (EUR 413 millions au 31 décembre 2015).

3. Principales participations

Imerys

Leader mondial des spécialités minérales pour l'industrie, Imerys a continué d'améliorer au 1^{er} semestre 2016 sa performance opérationnelle dans des marchés globalement en moindre retrait par rapport à l'année précédente. Ces résultats ont bénéficié de la croissance externe, avec la montée en puissance des synergies issues des acquisitions, ainsi que des programmes d'excellence opérationnelle et d'innovation.

Le chiffre d'affaires des six premiers mois de l'exercice en cours s'établit à EUR 2'097 millions, en hausse de +1.9% par rapport à la même période de 2015 (EUR 2'057 millions). Cette progression inclut un effet de périmètre positif de EUR +112 millions (+5.4%), lié notamment aux opérations de croissance externe réalisées en 2015 (S&B depuis mars 2015, carbonates de calcium précipité, kaolin hydraté pour papier et accessoires pour toiture depuis novembre 2015). L'impact des effets de change est en revanche négatif de EUR -27 millions (-1.3%), en raison notamment de l'appréciation de l'euro par rapport à un certain nombre de devises. A taux de change et périmètre comparables, le chiffre d'affaires recule de -2.2%, incluant un effet prix-mix positif de +0.8% soutenu par les produits nouveaux, et un effet volumes de -3.0%. Le chiffre d'affaires du 2^e trimestre 2016 affiche un recul de -2.6% par rapport à 2015 (à périmètre et taux de change comparables), principalement en raison d'un effet de base défavorable, en particulier dans certaines branches, ce recul n'étant pas représentatif d'un changement de tendance par rapport au 1^{er} trimestre.

Le résultat opérationnel courant progresse de +6.9% à EUR 293.0 millions, contre EUR 274.0 millions en 2015, incluant un effet de périmètre de EUR +12.2 millions lié à S&B et aux autres acquisitions réalisées fin 2015 et un effet de change de EUR +16.6 millions provenant en particulier de la dévaluation du real brésilien, à mettre en regard avec un impact négatif de EUR -7.6 millions sur les coûts, lié à l'inflation élevée au Brésil, pays à partir duquel le groupe est exportateur. Le résultat opérationnel courant bénéficie en outre de la montée en puissance des synergies des acquisitions, de l'évolution favorable du mix d'activités et de l'efficacité des mesures de gestion. Dans ce contexte, la marge opérationnelle du groupe s'améliore de +70 points de base, à 14.0% contre 13.3% au 1^{er} semestre 2015.

Le résultat courant net s'établit à EUR 183.9 millions, en progression de +5.2% comparé au 1^{er} semestre 2015 (EUR 174.7 millions). Le résultat net, part du groupe, s'établit à EUR 158.1 millions contre EUR 145.2 millions au 1^{er} semestre 2015.

Le cash-flow libre opérationnel courant généré au cours du 1^{er} semestre 2016 s'élève à EUR 176.7 millions, comparé à EUR 141.4 millions en 2015. La dette financière nette s'établit à EUR 1'524 millions au 30 juin 2016, comparé à EUR 1'488 millions au 30 juin 2015 et EUR 1'480 millions au 31 décembre 2015.

A l'occasion de la publication des résultats du 1^{er} semestre 2016, Imerys a annoncé avoir signé un accord exclusif de négociation pour l'acquisition d'une activité d'alumines de spécialités, fabriquées à partir de trois sites industriels. Cette opération, qui permettrait au groupe d'élargir et d'optimiser son portefeuille de produits, est soumise à la consultation des instances représentatives du personnel concerné, ainsi qu'à l'approbation des autorités réglementaires compétentes.

SGS

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

Au cours du 1^{er} semestre 2016, SGS a réalisé un chiffre d'affaires de CHF 2.9 milliards, en hausse de +5.4 % en données brutes par rapport à la période correspondante de 2015. A taux de change constants, la croissance du chiffre d'affaires ressort à +7.0 % par rapport aux six premiers mois de l'année 2015, dont 3.4 % provenant de la croissance organique et 3.6 % de la contribution des sociétés récemment acquises.

La réduction et le report de dépenses d'investissement et d'exploitation par les clients dans les industries énergétiques et minières ont affecté les activités Oil, Gas & Chemicals, Industrial et Minerals. Les autres pôles d'activité ont enregistré une croissance organique de leur chiffre d'affaires, notamment les segments Certification & Business Enhancement (+10.9 %), Environment, Health & Safety (+9.6 %), Governments & Institutions (+8.0 %) et Transportation (+7.4 %).

SGS a poursuivi la mise en œuvre de mesures destinées à adapter ses activités dans l'environnement actuel des prix du pétrole, et à sortir des activités non performantes.

L'EBITDA ajusté⁽¹⁾ atteint CHF 550 millions, en hausse de +2.6 % à taux de change constants (+0.4 % sur une base publiée), et le résultat d'exploitation ajusté⁽¹⁾ ressort à CHF 411 millions, en hausse de +2.3 % à taux de change constants mais en légère baisse (-0.2 %) sur une base publiée. La marge opérationnelle ajustée⁽¹⁾ s'établit à 14.2 % au 1^{er} semestre 2016, contre 14.8 % au 1^{er} semestre 2015 à taux de change constants. Cette baisse résulte principalement de l'impact des investissements dans les systèmes IT destinés à améliorer significativement l'efficacité opérationnelle de l'organisation, ainsi que de l'effet temporairement dilutif de certaines acquisitions récentes.

Le résultat net consolidé, part du groupe, du 1^{er} semestre 2016 s'élève à CHF 258 millions, en hausse de +24.6 % par rapport à la période correspondante de l'année précédente à taux de change constants (+20.6 % sur une base publiée). Le résultat du 1^{er} semestre 2015 (CHF 214 millions) avait été affecté par des dépenses de restructuration. Le résultat net ajusté⁽¹⁾ (part du groupe) ressort à CHF 274 millions en 2016, comparé à CHF 275 millions au 1^{er} semestre 2015.

Le cash-flow opérationnel a été particulièrement robuste, s'élevant à CHF 366 millions, contre CHF 296 millions durant les six premiers mois de 2015.

Le groupe a procédé à 10 nouvelles acquisitions au cours du 1^{er} semestre 2016.

La dette nette s'élevait à CHF 990 millions au 30 juin 2016, contre respectivement CHF 1'169 millions au 30 juin 2015 et CHF 482 millions au 31 décembre 2015.

SGS prévoit de réaliser en 2016 une croissance organique de son chiffre d'affaires comprise entre 2.5 % et 3.5 %, ainsi qu'une hausse du résultat d'exploitation ajusté (à taux de change constants) et une forte génération de cash-flow. Le groupe prévoit, comme cela a été le cas au 1^{er} semestre, que ses marges soient temporairement affectées en raison des acquisitions récentes, ainsi que des dépenses additionnelles nécessaires à la poursuite des initiatives de croissance et de la mise en œuvre de mesures d'efficacité opérationnelle.

⁽¹⁾ avant coûts de transaction et d'intégration, amortissement des intangibles résultant des acquisitions, et coûts de restructuration

LafargeHolcim

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

Certains pays dans lesquels le groupe est présent ont enregistré au 2^e trimestre 2016 une solide croissance de leurs résultats, tandis que des conditions difficiles dans un nombre réduit de marchés ont eu un impact négatif sur les résultats – principalement le Nigéria, où des grèves et des arrêts d'approvisionnement en énergie ont empêché le groupe de servir ce marché en expansion. Les prix du ciment ont augmenté de +2.2 % durant le 2^e trimestre par rapport au trimestre précédent, après +1.2 % au 1^{er} trimestre, démontrant l'efficacité de la stratégie commerciale du groupe.

La région **Asie-Pacifique** enregistre une bonne performance au 2^e trimestre 2016, tirée par l'augmentation des volumes et une évolution favorable des coûts variables. Les volumes ont augmenté dans les marchés en croissance, mais également dans des marchés plus difficiles tels que la Chine et l'Australie. L'Inde a généré des résultats solides durant la même période. Les marchés en Indonésie et en Malaisie sont confrontés à des surcapacités entraînant une pression sur les prix, ainsi qu'à la faiblesse des dépenses publiques en infrastructure. En **Europe**, malgré une baisse du chiffre d'affaires sur base comparable au 2^e trimestre, le groupe a enregistré une performance solide, grâce aux mesures de réduction des coûts et à un suivi constant des synergies. En **Amérique Latine**, malgré des volumes plus faibles, les résultats du 2^e trimestre 2016 ont été favorablement impactés grâce à une combinaison de prix plus favorables et de réductions de coûts. La plupart des marchés ont connu une amélioration de leur performance financière, en particulier le Mexique grâce à des augmentations de prix et à la stratégie commerciale mise en place. Toutefois, la performance de la région a souffert des

conditions de marché difficiles au Brésil, qui devraient perdurer au 2^e semestre. La région **Moyen Orient – Afrique** enregistre au 2^e trimestre 2016, sur une base comparable, une baisse de l'EBITDA opérationnel ajusté⁽¹⁾ par rapport au 2^e trimestre 2015 (proforma), en raison de la situation rencontrée au Nigéria. Excluant le Nigéria (qui a eu un impact négatif de CHF –96 millions sur l'EBITDA opérationnel ajusté du second trimestre, sur une base comparable), l'EBITDA opérationnel ajusté de la région aurait affiché une croissance. **L'Amérique du Nord** a enregistré une solide croissance de ses résultats au 2^e trimestre 2016, tirée par les prix et les effets des synergies. Aux Etats-Unis, les marchés de la construction ont continué à être supportés par un regain du niveau de confiance, tandis que l'Ouest du Canada, malgré une augmentation de la demande en Colombie Britannique, continuait à souffrir des réductions d'investissements résultant de l'impact des prix du pétrole sur les économies de l'Alberta et du Saskatchewan.

Les volumes de ciment vendus (119 millions de tonnes) et le chiffre d'affaires (CHF 13.3 milliards) du 1^{er} semestre 2016 sont en retrait de –0.1 % et –1.1 % respectivement, comparé à la période correspondante de 2015 (proforma) sur une base comparable (–3.7 % et –6.2 % respectivement, sur une base publiée). L'EBITDA opérationnel ajusté s'établit à CHF 2'529 millions au 1^{er} semestre 2016, en retrait de –2.9 % sur une base comparable (–6.7 % sur une base publiée), par rapport au 1^{er} semestre 2015 (proforma). Au 2^e trimestre 2016, l'EBITDA opérationnel ajusté progresse de +6 % sur une base comparable, par rapport au 2^e trimestre 2015 (+13 % excluant le Nigéria). La marge d'EBITDA opérationnel ajusté s'établit à 19.0 % au 1^{er} semestre 2016, comparée à 19.1 % pour la même période en 2015 (proforma), les chiffres correspondants du 2^e trimestre s'établissant à 23.4 % en 2016, comparés à 21.3 % en 2015 (proforma), cette amélioration résultant des synergies, de la maîtrise des coûts, des coûts énergétiques moins élevés et des prix. Les synergies se sont élevées à CHF 273 millions au 1^{er} semestre 2016 (dont CHF 170 millions au 2^e trimestre), en ligne avec la cible de CHF 450 millions pour l'ensemble de l'année. Le résultat net des six premiers mois de 2016 ressort à CHF 452 millions.

Le free cash-flow opérationnel (cash-flow opérationnel moins les dépenses de maintenance et d'expansion) s'améliore de +26 % par rapport à 2015 (proforma), grâce au strict contrôle des dépenses d'investissement. La dette nette s'établissait à CHF 18.1 milliards au 30 juin 2016.

⁽¹⁾ excluant les coûts liés à la fusion, les coûts de réorganisation et autres éléments non-récurrents

Pernod Ricard

Pernod Ricard est co-leader mondial des Vins et Spiritueux.

Pernod Ricard clôture son exercice annuel au 30 juin et les résultats de l'exercice 2015-2016 seront publiés le 1^{er} septembre 2016.

Le communiqué de presse émis le 18 mars 2016 par Pargesa Holding sur les résultats de l'exercice 2015 comportait des commentaires sur les résultats du 1^{er} semestre de l'exercice 2015-2016 de Pernod Ricard (période juillet à décembre 2015).

Pour rappel, Pernod Ricard a communiqué en avril 2016 sur l'évolution de son chiffre d'affaires des neuf premiers mois de l'exercice 2015-2016 (juillet 2015-mars 2016), qui s'établit à EUR 6'813 millions contre EUR 6'542 millions pour la période correspondante de l'exercice précédent, soit une hausse de +4 %. A périmètre et taux de change comparables, la croissance organique du chiffre d'affaires ressort à +3 %, tandis que les effets de change ont eu un impact positif de +2 %, notamment grâce au dollar US, et les mouvements de périmètre ont eu un impact négatif de –1 %.

Par région, le chiffre d'affaires de la zone Amérique est en croissance organique de +6 % (+9 % sur une base publiée), tiré notamment par le dynamisme aux Etats-Unis (en partie favorisé par un décalage des expéditions). Le chiffre d'affaires de la zone Asie-Reste du Monde est en légère croissance organique de +2 % (+5 % sur une base publiée), reflétant la poursuite du dynamisme en Inde et en Afrique, partiellement compensée par le recul des ventes en Chine. Enfin, la zone Europe affiche une croissance organique de +1 % (0 % sur une base publiée), notamment grâce à l'Espagne.

Les marques du Top 14 progressent de +1 %, tandis que les marques clés locales enregistrent une croissance dynamique (+7 %), tirée notamment par les whiskies indiens, et que les ventes de Vins Premium Prioritaires ont connu une accélération (+4 %) grâce notamment au Royaume-Uni et à l'Australie.

Le chiffre d'affaires du 3^e trimestre de l'exercice 2015-2016 (période du 1^{er} janvier au 31 mars 2016) s'établit à EUR 1'855 millions, en croissance organique de +1 %, mais en baisse de –3 % sur une base publiée incluant un effet de change négatif de –4 % en raison notamment de la faiblesse des devises des pays émergents. La croissance organique est en partie favorisée par le décalage des expéditions aux Etats-Unis mais pénalisée par l'anticipation du Nouvel An chinois.

Le groupe a confirmé, à l'occasion de la publication de son chiffre d'affaires des neuf premiers mois de l'exercice, son objectif de croissance organique du résultat opérationnel courant de +1 % à +3 % pour l'ensemble de l'exercice 2015-2016.

adidas

adidas est un groupe mondial spécialisé dans le design, le développement, la production et la distribution d'articles de sport. Le groupe offre une large gamme de produits (chaussures, vêtements et matériel) liés à la pratique du sport et à la mode en général. L'activité du groupe s'articule autour de 4 marques principales : adidas, Reebok, TaylorMade et CCM.

Le groupe a continué à délivrer, au 2^e trimestre 2016, une performance solide. Le chiffre d'affaires s'est élevé à EUR 4'422 millions, en progression de +21 % à taux de changes constants comparé à 2015, tiré par la forte croissance des ventes d'adidas (+25 %) et de Reebok (+7 %). Sur une base publiée, la croissance du chiffre d'affaires ressort à +13 %, les ventes de la marque adidas progressant de +17 % et celles de Reebok affichant un retrait de -2 %. Les ventes de TaylorMade-adidas Golf ont quant à elles progressé de +7 % à taux de change constants et de +4 % sur une base publiée. A taux de change constants, les ventes combinées d'adidas et de Reebok ont enregistré une croissance à deux chiffres dans la plupart des régions, à l'exception des zones Russie/CIS et Amérique Latine (croissance à un chiffre). La marge brute est ressortie à 48.8 % au 2^e trimestre 2016 contre 48.3 % au 2^e trimestre 2015, essentiellement en raison d'un mix prix, produits et distribution plus favorables, ainsi que de la vente de produits TaylorMade-adidas Golf à plus forte marge, éléments qui ont plus que compensé les effets de change négatifs.

Sur les six premiers mois de 2016, les ventes du groupe se sont élevées à EUR 9'191 millions, en hausse de +15 % sur une base courante par rapport à 2015 (EUR 7'990 millions). A taux de change constants, le chiffre d'affaires progresse de +21 %, tiré par la forte croissance à deux chiffres d'adidas et celle de Reebok (+7 %). A taux de change constants, les ventes affichent une croissance à deux chiffres dans toutes les régions, sauf en Russie/CIS (croissance à un chiffre).

La marge brute progresse de 48.8 % en 2015 à 49.1 % en 2016, tirée par un mix prix/produits plus favorable, et ce, malgré un effet de change négatif. Les autres produits opérationnels s'élèvent à EUR 191 millions en 2016 contre EUR 61 millions en 2015, la progression en 2016 étant principalement due à l'impact positif, au 2^e trimestre, de deux éléments extraordinaires (terminaison par anticipation du contrat avec le F.C. Chelsea et vente d'une activité). Les autres dépenses opérationnelles progressent de +13 % en 2016, mais représentent 42.0 % des ventes contre 42.8 % au 1^{er} semestre 2015. Le résultat opérationnel ressort à EUR 905 millions (EUR 596 millions en 2015, avant EUR 18 millions d'impairment de goodwill), soit une marge de 9.8 %. Le résultat net des activités poursuivies s'établit à EUR 641 millions, comparé à EUR 401 millions en 2015 (avant impairment de goodwill). Le résultat net (part du groupe) s'élève à EUR 641 millions (2015 : EUR 385 millions avant impairment de goodwill, et EUR 367 millions sur une base publiée).

Au 30 juin 2016, la dette nette s'élevait à EUR 1'028 millions, comparé à EUR 957 millions au 30 juin 2015 et EUR 460 millions au 31 décembre 2015.

Total

Total est un groupe pétrolier et gazier intégré de dimension mondiale. Ses activités 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 de 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.

Le résultat opérationnel net ajusté des secteurs s'est établi à USD 4'401 millions au 1^{er} semestre 2016 contre USD 6'114 millions au 1^{er} semestre 2015, le recul de -28 % étant principalement dû à la baisse des prix moyens de vente des hydrocarbures dans le secteur Amont ainsi que des marges de raffinage.

- secteur **Amont** - Au 1^{er} semestre 2016, le prix moyen du Brent s'est établi à USD 39.8/b contre USD 57.8/b au 1^{er} semestre 2015, soit une baisse de -31 %. Au 2^e trimestre cependant, le prix du Brent, tout en restant volatil, s'est établi en moyenne à USD 45.6/b contre USD 33.9/b au 1^{er} trimestre de l'année. La production d'hydrocarbures s'est élevée à 2'452 kbep/j, en hausse de +4.5 % par rapport au 1^{er} semestre 2015, grâce notamment au démarrage et à la montée en puissance de nouveaux projets, à un effet prix positif et à la performance (net du déclin naturel des champs), qui ont plus que compensé l'impact négatif de certains événements (conditions de sûreté au Nigeria et au Yémen, incendies au Canada). Le résultat opérationnel net ajusté du secteur s'est établi à USD 1'625 millions contre USD 2'919 millions au 1^{er} semestre 2015, en raison principalement de la baisse du prix moyen de vente des hydrocarbures (partiellement compensée par la hausse de la production), la baisse des coûts opérationnels ainsi que de moindres charges d'exploration et d'impôt.
- secteur **Raffinage-Chimie** – L'indicateur de marge de raffinage européenne s'est élevé à USD 35.1/t sur les six premiers mois de l'année 2016, comparé à USD 50.6/t au 1^{er} semestre 2015, soit une baisse de -31 %. Les volumes raffinés sont en recul de -3 % par rapport au 1^{er} semestre 2015, les bonnes performances opérationnelles du 1^{er} trimestre ayant été compensées par des arrêts au 2^e trimestre. Au niveau de la pétrochimie, l'environnement est resté favorable. Le résultat opérationnel net ajusté du secteur s'est établi à USD 2'146 millions contre USD 2'449 millions au 1^{er} semestre 2015, en recul de -12 %.

- secteur **Marketing & Services** – Au 2^e trimestre 2016, les ventes de produits pétroliers sont en baisse de –2 % par rapport au 2^e trimestre 2015, cette évolution étant notamment liée aux cessions de Totalgaz et du réseau de distribution en Turquie. Sur l'ensemble du 1^{er} semestre 2016, les ventes de produits pétroliers sont en recul de –2 % par rapport à la période correspondante de 2015. Le résultat opérationnel net ajusté du secteur s'est établi à USD 630 millions contre USD 746 millions au 1^{er} semestre 2015, en baisse de –16 %.

Le résultat net, part du groupe, s'établit à USD 3'694 millions contre USD 5'634 millions au 1^{er} semestre 2015. Les investissements organiques se sont élevés à USD 8.7 milliards contre USD 11.2 milliards au 1^{er} semestre 2015. Le ratio d'endettement s'élevait à 30 % à fin juin 2016.

ENGIE

Issu de la fusion entre Suez et Gaz de France en 2008, ENGIE est un énergéticien de référence mondiale en électricité, gaz et services.

Dans un contexte défavorable de baisse des prix sur les marchés de l'énergie pour les activités « merchant », le chiffre d'affaires du 1^{er} semestre de l'exercice s'est élevé à EUR 33.5 milliards, en retrait de –13.0 % par rapport au 1^{er} semestre 2015. Sur une base organique, le recul est de –11.9 %, en raison notamment de la chute des prix des commodités qui impacte les activités « midstream » gaz et GNL, de commercialisation de gaz et d'électricité, d'exploration-production et de production d'électricité.

L'EBITDA s'établit à EUR 5.7 milliards, en baisse de –7.8 % par rapport au 1^{er} semestre 2015 sur une base publiée et de –4.1 % en organique. L'EBITDA du 1^{er} semestre 2016 a bénéficié du redémarrage de 3 centrales nucléaires en Belgique, ainsi que des premiers effets du programme de performance et des mises en service d'actifs. Toutefois, ces effets positifs ont été plus que compensés par un effet de change défavorable, les effets prix négatifs dans les activités « midstream » gaz et GNL principalement, et dans une moindre mesure dans les activités d'exploration-production et de production d'électricité.

Le résultat opérationnel courant ressort à EUR 3.5 milliards, en recul de –3.5 % sur une base publiée, mais en progression de +1.9 % en organique, par rapport au 1^{er} semestre 2015. La décroissance organique observée au niveau de l'EBITDA est notamment compensée par la réduction des charges d'amortissement résultant des réductions de valeur enregistrées fin 2015, et par l'impact de la comptabilisation en actifs destinés à être cédés du portefeuille d'actifs de production « merchant » aux États-Unis.

Le résultat net récurrent (part du groupe) s'élève à EUR 1.5 milliard pour les six premiers mois de l'exercice 2016, en retrait de EUR –0.1 milliard comparé à la même période en 2015. Le résultat net (part du groupe) s'établit à EUR 1.2 milliard, en progression de EUR +0.1 milliard par rapport à 2015. En 2016, le résultat net est favorablement impacté par les effets liés à la cession partielle d'actifs au Chili, par l'évolution positive de la juste valeur de contrats de couverture, par l'amélioration du résultat financier et par de moindres pertes de valeur qu'en 2015.

La dette nette s'établissait à EUR 26.0 milliards au 30 juin 2016, en baisse de EUR –1.7 milliard par rapport au 31 décembre 2015.

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, pour des montants compris entre EUR 250 millions et EUR 1 milliard, dans lesquelles GBL vise à devenir un actionnaire de référence et, pour les sociétés de taille moyenne, à prendre éventuellement une position majoritaire. L'objectif est de trouver de nouvelles opportunités qui pourraient devenir une « Pépinière » d'actifs stratégiques dans la durée;
- le « Pilier financier », regroupant les investissements alternatifs de GBL au sein de sa filiale Sienna Capital.

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

Pépinière

Umicore

Au 30 juin 2016, GBL détenait 17.0 % du capital (16.6 % à fin décembre 2015), et dispose désormais de deux sièges au Conseil d'administration de la société. La valeur boursière de la participation de GBL était, à cette même date, de EUR 881 millions.

Umicore est un groupe mondial spécialisé dans la technologie des matériaux et le recyclage. Le groupe se concentre sur des domaines dans lesquels son expertise en science des matériaux, chimie et métallurgie fait la différence. Ses activités s'articulent autour de trois segments : Catalysis, Energy & Surface Technologies et Recycling, chacune d'entre elles étant composée de plusieurs divisions.

Au 1^{er} semestre 2016, le chiffre d'affaires (hors métal) et l'EBIT récurrent d'Umicore sont en progression par rapport à la période correspondante de 2015, la forte croissance des divisions Automotive Catalysts et Rechargeable Battery Materials ayant plus que compensé l'impact de la baisse du prix des métaux dans les diverses activités de recyclage.

Le chiffre d'affaires (hors métal) s'est élevé à EUR 1'354 millions, en progression de +1 % par rapport à la période correspondante de 2015 (EUR 1'336 millions). Par segment, le chiffre d'affaires de Catalysis (49 % du chiffre d'affaires total) progresse de +9 %, tiré par la croissance d'Automotive Catalysts, tandis qu'Energy & Surface Technologies (24 % du chiffre d'affaires) et Recycling (27 % du chiffre d'affaires) sont en baisse de respectivement -3 % et -6 %.

L'EBIT récurrent s'établit à EUR 176 millions en 2016, contre EUR 171 millions au 1^{er} semestre 2015, soit une progression de +3 %, tirée par la croissance de +27 % au niveau du segment Catalysis (44 % de l'EBIT récurrent total), qui a plus que compensé les baisses enregistrées au niveau des deux autres segments (respectivement -8 % et -20 % pour Energy & Surface Technologies et Recycling). Après prise en compte notamment des éléments non-récurrents (EUR -68 millions en 2016 contre EUR -30 millions en 2015) et des effets de la norme comptable IAS 39, l'EBIT ressort à EUR 105 millions (EUR 138 millions en 2015).

Le résultat net récurrent (part du groupe) ressort à EUR 111 millions contre EUR 131 millions au 1^{er} semestre 2015. Le résultat net (part du groupe), s'établit quant à lui à EUR 46 millions contre EUR 90 millions au 1^{er} semestre 2015.

La dette nette s'élevait à EUR 298 millions au 30 juin 2016 (EUR 321 millions au 31 décembre 2015). La société a déclaré le versement d'un dividende intérimaire de EUR 0.60 par action.

Les investissements de croissance dans les domaines de la mobilité propre et du recyclage se poursuivent. Les investissements se sont élevés à EUR 86 millions au 1^{er} semestre 2016. Umicore accélère actuellement ses investissements d'expansion pour les matériaux cathodiques (applications pour véhicules), la capacité devant tripler d'ici 2018. Par ailleurs, dans le segment Recycling, la mise en service progressive de l'extension de 40 % de l'usine d'Hoboken a débuté.

Umicore a annoncé avoir conclu un accord pour la cession de sa division Zinc Chemicals. La transaction, qui devrait se finaliser au 2^e semestre 2016, est sujette à l'approbation des autorités réglementaires compétentes.

Ontex

GBL a accru son intérêt dans Ontex durant le premier semestre 2016, et détenait au 30 juin 2016 15.0 % du capital de cette société contre 7.6 % au 31 décembre 2015, pour une valeur boursière de EUR 318 millions.

Ontex est un leader international dans la fabrication de solutions d'hygiène pour les bébés, femmes et adultes. Les produits d'Ontex sont distribués dans plus de 110 pays, à la fois sous des marques propres et sous des marques de distributeurs renommés.

Au cours du 1^{er} semestre 2016, les ventes se sont élevées à EUR 963 millions contre EUR 853 millions au 1^{er} semestre 2015, affichant une progression de +12.9 % sur une base publiée. Les ventes en 2016 incluent à partir de mars 2016 celles de Grupo Mabe, groupe mexicain de premier plan dans le domaine des produits d'hygiène à usage unique. Les variations de change ont eu un impact négatif sur les ventes. Sur une base comparable (périmètre et taux de change constants), les ventes sont pratiquement au même niveau qu'en 2015 (-0.1 %), les marchés des pays en voie de développement affichant une croissance à deux chiffres, principalement en raison de volumes plus élevés, tandis que les ventes de détail dans les marchés matures étaient en baisse par rapport au 1^{er} semestre 2015, comme anticipé. Les ventes de produits pour bébés sont en hausse de +20.1 % sur une base publiée, mais en recul de -2.7 % sur une base comparable, la croissance enregistrée dans les marchés en développement étant plus que compensée par la baisse enregistrée dans les marchés matures. Les ventes de produits pour femmes ont augmenté de +2.7 % sur une base publiée, mais sont restés pratiquement stables (-0.2 %) sur une base comparable. Enfin, les ventes de produits pour adultes ont augmenté de +5.7 % sur une base publiée et de +4.2 % sur une base comparable, reflétant une légère croissance des ventes institutionnelles et une augmentation de +13 % au niveau des ventes de détail.

L'EBITDA ajusté s'est élevé à EUR 123.3 millions en 2016, en progression de +12.2 % par rapport au 1^{er} semestre de 2015, celle-ci étant liée à l'augmentation de la marge brute et à l'intégration de Grupo Mabe. Les variations de change ont eu un impact négatif de EUR -27.8 millions, faisant plus que compenser l'impact positif lié au prix des matières premières tandis que les programmes d'efficacité opérationnelle, de réduction des coûts ainsi que les premières synergies résultant de l'acquisition de Grupo Mabe ont eu un effet positif. La marge d'EBITDA ressort à 12.8 % en 2016, soit en léger retrait par rapport à 2015, principalement en raison de l'impact des variations de change.

Le résultat net des six premiers mois de l'exercice 2016 s'établit à EUR 58.2 millions, contre EUR 56.9 millions au 1^{er} semestre 2015. Le free cash-flow ajusté du 1^{er} semestre 2016 ressort à EUR 108.7 millions, comparé à EUR 106.9 millions sur les six premiers mois de 2015. La dette nette s'élevait à EUR 660.2 millions au 30 juin 2016 (EUR 514.7 millions au 30 juin 2015).

Sienna Capital

A fin juin 2016, le portefeuille de Sienna Capital était composé de six managers, déployant du capital au travers de 11 fonds. Le portefeuille est composé de participations dans des fonds de private equity (Ergon et Sagard), un fonds de dettes (Kartesia), une société d'investissement spécialisée dans le secteur de la santé (Mérieux Développement), un fonds dont la stratégie consiste à prendre des participations à long terme dans des sociétés européennes de taille moyenne (PrimeStone) et un fonds qui fournit du capital à long terme aux entreprises familiales ou dirigées par leur fondateur (BDT Capital Partners). Le portefeuille de Sienna Capital était évalué à EUR 919 millions au 30 juin 2016, soit 5.9 % de la valeur du portefeuille de GBL.

Les fonds Ergon, Sagard, Mérieux et BDT ont procédé à de nouveaux investissements dans le courant du 1^{er} semestre 2016. Durant cette période, Sienna Capital a investi EUR 35 millions dans Ergon Capital Partners III, EUR 26 millions dans Sagard III, EUR 10 millions dans Mérieux Participations II, et enfin EUR 15 millions dans BDT Capital Partners.

Ergon Capital Partners (« ECP »)

Créé en 2005, ECP comprend aujourd'hui 3 fonds de private equity (ECP I, ECP II et ECP III) actifs dans le segment « mid-market ». Ces fonds investissent entre EUR 20 millions et EUR 70 millions dans des sociétés actives sur des marchés de niche dans le Benelux, en Italie, en Espagne, en France, en Allemagne et en Suisse, qui ont des positions dominantes et durables sur le long terme et dans des secteurs offrant des perspectives de consolidation. ECP I a été fondé en 2005 avec pour actionnaires GBL et Parcom Capital, une filiale d'ING. La taille de ce premier fonds s'élevait à EUR 150 millions. Ces mêmes actionnaires ont soutenu en 2007 un deuxième fonds, ECP II, pour un montant total de EUR 275 millions. En 2010, GBL a participé à un troisième fonds dont la taille initiale était de EUR 350 millions, ECP III.

ECP III a acquis au 1^{er} trimestre 2016 une participation indirecte majoritaire dans Financière Looping S.A.S., un exploitant de parcs de loisirs en Europe. Au 2^e trimestre 2016, ECP III a conclu des accords relatifs à la vente de ses participations dans De Boeck Éducation SA, De Boeck Digital SA et Larcier Holding SA. La plus-value s'est élevée à EUR 51 millions au niveau de GBL, soit CHF 29 millions en quote-part Pargesa.

Par ailleurs, Ergon Capital Partners a finalisé le 19 juillet 2016 une levée de fonds additionnelle de EUR 150 millions pour ECP III, portant la taille du fonds à EUR 500 millions. Les engagements ont été souscrits par Sienna Capital, ainsi que par des investisseurs institutionnels européens actifs dans le private equity. L'objectif de cette levée de fonds additionnelle est de permettre à ECP III de continuer à investir dans des sociétés « mid-cap » de premier plan basées dans ses principales géographies en Europe occidentale.

Sagard

Créé en 2002 à l'initiative de Power Corporation du Canada, Sagard⁽¹⁾ 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. GBL s'est engagé à souscrire au premier fonds de Sagard (Sagard I) pour un montant de EUR 50 millions. Au cours de l'année 2006, GBL a participé au deuxième fonds, Sagard II, pour un montant initial de EUR 150 millions, réduit en 2014 à EUR 113 millions. En 2013, Sienna Capital a participé au lancement de Sagard III, en s'engageant à investir EUR 200 millions.

Le 25 mars 2016, un groupe d'investisseurs mené par Sagard a annoncé avoir signé un accord avec le fondateur et actionnaire majoritaire de Prosol pour acquérir une participation minoritaire dans cette société, maison-mère de Grand Frais, chaîne de supermarchés français spécialisée dans la vente de produits frais comptant aujourd'hui plus de 170 magasins.

⁽¹⁾ Pargesa s'était également engagée, en 2006, à hauteur de EUR 50 millions dans Sagard II, engagement réduit en 2014

Par ailleurs, Sagard II et Equistone ont annoncé le 16 juin 2016 avoir signé un accord pour la vente de leur participation dans le groupe Fläkt Woods, acteur leader des solutions intégrées pour les systèmes de ventilation et climatisation hautes performances (HVAC - Heating, Ventilation and Air-Conditioning), sujet à l'approbation des autorités réglementaires compétentes. Fläkt Woods est un groupe mondial de référence des solutions de ventilation, traitement, gestion, distribution et diffusion de l'air pour l'immobilier non-résidentiel principalement mais aussi résidentiel, ainsi que des solutions incendie.

Kartesia

Lancé en 2013 avec une levée de fonds initiale de EUR 227 millions, dont EUR 150 millions provenant de Sienna Capital, Kartesia propose de la liquidité et des solutions de crédit aux entreprises européennes de taille moyenne, tout en assurant un rendement supérieur et stable à ses investisseurs. Plus généralement, Kartesia souhaite faciliter la participation des investisseurs institutionnels et des grands investisseurs privés au marché européen de la dette LBO, en leur offrant une exposition à des crédits de qualité, résilients et diversifiés, au travers d'opérations de financement primaires, secondaires ou de sauvetage réalisées avec des sociétés de taille moyenne dûment sélectionnées. Suite à des levées de fonds supplémentaires, la taille du fonds s'élève désormais à EUR 507.5 millions.

Au 30 Juin 2016, Kartesia avait investi EUR 427 millions (représentant environ 84 % des engagements totaux depuis son lancement) dans des opérations primaires et secondaires.

Mérieux Développement

Créée en 2009, Mérieux Développement est une société d'investissement spécialisée en capital développement et en capital innovation dans le secteur de la santé. Mérieux Développement opère en tant que soutien aux entrepreneurs et sociétés dont les produits et services représentent de réelles avancées pour la santé à travers le monde, en mettant à disposition son expertise industrielle et son réseau international. Mérieux Développement est une filiale de l'Institut Mérieux.

En 2014, Sienna Capital s'est engagée à investir un montant de EUR 75 millions dans les deux fonds gérés par Mérieux Développement : Mérieux Participations I et Mérieux Participations II.

PrimeStone

Fondé en 2014, PrimeStone a une stratégie de gestion constructive et active dans des sociétés européennes cotées de taille moyenne et qui offrent un fort potentiel de création de valeur par des améliorations stratégiques, opérationnelles et financières. PrimeStone crée de la valeur en développant une approche à long terme, en poursuivant une démarche active et en exerçant une influence importante au sein de ses participations en portefeuille par un dialogue constructif avec les Conseils d'administration et les équipes de direction. Dans le cadre d'un accord à long terme, Sienna Capital a investi EUR 150 millions dans PrimeStone en février 2015.

BDT Capital Partners

BDT Capital Partners est un fonds qui a été créé en 2009, avec pour objectif de répondre aux besoins stratégiques et financiers des familles et/ou fondateurs de sociétés basées partout dans le monde. BDT Capital Partners a levé avec succès pour son premier fonds USD 3 milliards par le biais de deux levées en 2010 et 2012, puis a créé un deuxième fonds en 2014, BDT Capital Partners II («BDTCP II»), d'un montant de USD 5.2 milliards. En 2015, BDTCP II a été rouvert à de nouveaux investisseurs, pour une levée de fonds supplémentaire de USD 1 milliard. Suite à la réouverture du fonds BDTCP II, Sienna Capital s'est engagée à investir un montant de EUR 113 millions.

En mars 2016, un groupe d'investisseurs, incluant BDT Capital Partners, a finalisé l'acquisition de Keurig Green Mountain, Inc., groupe spécialisé dans les systèmes personnalisés de boissons.

Chiffres clés

EUR millions 30.06.2016	Ergon Capital			Mérieux Dévelop- pement		BDT Capital	
	Partners	Sagard	Kartesia	PrimeStone		Partners	Total
Engagement initial	563	381	150	75	150	113	1'432
Engagement résiduel	99	65	12	45	–	80	301
Libérations	464	316	139	30	150	33	1'131
Remboursements	261	184	7	–	–	–	452
Valeur de la participation (portefeuille de Sienna Capital)	357	204	142	28	153	34	919
Proportion dans le portefeuille de Sienna Capital	39 %	22 %	15 %	3 %	17 %	4 %	100 %

5. Résultats consolidés du 1^{er} semestre 2016 (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	1 ^{er} semestre 2016	1 ^{er} semestre 2015
Produits d'exploitation	2'530.8	2'362.8
Charges d'exploitation	(2'273.5)	(2'153.3)
Autres produits et charges	(1'076.9)	545.4
Résultat opérationnel	(819.6)	754.9
Dividendes et intérêts sur investissements à long terme	276.1	202.4
Autres résultats financiers	12.3	49.3
Impôts	(80.0)	(66.2)
Résultat dans les entreprises associées et coentreprises	12.7	(86.3)
Résultat net consolidé (tiers inclus)	(598.5)	854.1
Revenant aux intérêts minoritaires	(237.3)	455.5
Revenant aux actionnaires de Pargesa (part du Groupe)	(361.2)	398.6
<i>Nombre moyen d'actions en circulation (en milliers)</i>	84'659	84'659
<i>Résultat net de base par action, part du Groupe (CHF)</i>	(4.27)	4.71
<i>Taux de change moyen EUR/CHF</i>	1.096	1.056

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 2016, ce chiffre inclut principalement le montant des dépréciations enregistrées par GBL sur ses participations dans LafargeHolcim et ENGIE, pour un montant net total de CHF –1'896 millions (dont CHF –1'848 millions relatifs à LafargeHolcim) ainsi que le montant de la plus-value réalisée par GBL à l'occasion de la cession de 1.1 % du capital de Total réalisée au 1^{er} trimestre 2016 (CHF 775 millions, incluant une reprise d'écart de change historique de CHF 306 millions). Au 1^{er} semestre 2015, ce poste incluait 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 comprenait également 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 à l'occasion de nouvelles demandes d'exercice anticipé de leur droit d'échange par des détenteurs d'obligations échangeables Suez.

Le poste *dividendes et intérêts sur investissements à long terme* comprend les dividendes nets comptabilisés par le Groupe de ses participations non consolidées, notamment ceux de LafargeHolcim, SGS, Pernod Ricard, Total, adidas, ENGIE, Umicore et Ontex.

Les postes *autres résultats financiers* et *impôts* regroupent les données consolidées de Pargesa, GBL et Imerys. Le poste autres résultats financiers inclut 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. Il comprenait notamment, en 2015, la contribution de Lafarge (participation mise en équivalence jusqu'au 30 juin 2015).

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 d'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 de 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 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 2016 s'analyse comme suit :

CHF millions	1 ^{er} semestre 2016	1 ^{er} semestre 2015	
Contribution courante des principales participations			
- Consolidée (Imerys) ou mise en équivalence (Lafarge):			
Imerys	quote-part du résultat courant	57.1	51.2
Lafarge	quote-part du résultat courant	–	12.5
- Non consolidées:			
LafargeHolcim	dividende net	44.3	–
SGS	dividende net	41.5	37.3
ENGIE	dividende net	13.2	12.7
Total	dividende net	12.9	40.4
adidas ⁽¹⁾	dividende net	10.7	1.4
Pernod Ricard	dividende net	10.2	8.9
Suez	dividende net	–	0.3
Contribution courante des principales participations		189.9	164.7
<i>soit par action (CHF)</i>		2.24	1.95
Contribution de l'activité private equity et autres fonds		25.0	0.7
Produits financiers nets		16.4	51.9
Autres résultats courants des activités holding ⁽¹⁾		10.5	4.6
Frais généraux et impôts		(13.5)	(14.7)
Résultat courant économique		228.3	207.2
<i>soit par action (CHF)</i>		2.70	2.45
Résultat non courant des participations consolidées ou mises en équivalence		(8.0)	(76.2)
Résultat non courant des activités holding		(581.5)	267.6
Résultat net		(361.2)	398.6
<i>soit par action (CHF)</i>		(4.27)	4.71
<i>Nombre moyen d'actions en circulation (en milliers)</i>		84'659	84'659
<i>Taux de change moyen EUR/CHF</i>		1.096	1.056

⁽¹⁾ ce poste représente la quote-part de Pargesa dans les dividendes du portefeuille « Pépinière » de GBL. L'investissement dans adidas, précédemment inclus dans le portefeuille « Pépinière » de GBL, est désormais classé en participation stratégique. Le poste « Autres résultats courants des activités holding » du 1^{er} semestre 2015 a donc été retraité en conséquence

La source des résultats est pour l'essentiel constituée par la contribution de GBL, qui est dénommée en euros. Le taux moyen EUR/CHF du 1^{er} semestre 2016 est de 1.096 contre 1.056 au 1^{er} semestre 2015, soit une variation de +3.8 %.

Participations consolidées ou mises en équivalence :

Le résultat courant net d'**Imerys** progresse de +5.2 % à EUR 183.9 millions au 1^{er} semestre 2016 (EUR 174.7 millions au 1^{er} semestre 2015). Le résultat net ressort à EUR 158.1 millions contre EUR 145.2 millions au 1^{er} semestre 2015 (après prise en compte d'autres éléments pour un montant de EUR -25.8 millions net d'impôts contre EUR -29.5 millions au 1^{er} semestre 2015). En quote-part de Pargesa, la contribution courante d'Imerys, exprimée en francs suisses, s'élève à CHF 57.1 millions contre CHF 51.2 millions en 2015.

La participation dans **Lafarge** a été déconsolidée en 2015 et ne contribue plus au résultat, remplacée à partir de 2016 par la contribution de LafargeHolcim (voir ci-dessous). Au 1^{er} semestre 2015, la contribution courante de Lafarge, alors mise en équivalence, s'était établie à CHF 12.5 millions.

Participations non consolidées :

Les contributions de LafargeHolcim, Total, SGS, ENGIE, Pernod Ricard et adidas (désormais classé en participation stratégique) représentent les quotes-parts de Pargesa des dividendes nets comptabilisés par GBL.

La contribution de **LafargeHolcim**, correspondant à la quote-part de Pargesa du dividende reçu par GBL pour la première fois durant le 2^e trimestre 2016, s'élève à CHF 44.3 millions.

La contribution de **Total** au 1^{er} semestre 2016 s'établit à CHF 12.9 millions, contre CHF 40.4 millions au 1^{er} semestre 2015. Le solde du dividende au titre de l'exercice 2015 et le 1^{er} acompte au titre de l'exercice 2016 se sont élevés à EUR 0.61 par action, montants identiques à ceux versés en 2015. La baisse de la contribution de cette participation est la conséquence des ventes d'actions Total réalisées par GBL en 2015 et depuis le début de l'année 2016.

Au 1^{er} semestre 2016, la contribution de **SGS** s'est élevée à CHF 41.5 millions en quote-part Pargesa, contre CHF 37.3 millions au 1^{er} semestre 2015.

ENGIE a annoncé au 2^e trimestre 2016 le versement du solde de son dividende au titre de 2015 de EUR 0.50 par action, identique à celui de l'exercice précédent. La contribution de cette participation sur les six premiers mois de l'exercice s'élève à CHF 13.2 millions, contre CHF 12.7 millions en 2015.

Pernod Ricard a déclaré au 1^{er} semestre 2016 un acompte sur dividende de EUR 0.90 par action, contre EUR 0.82 au 1^{er} semestre 2015. La contribution de cette participation sur les six premiers mois de l'exercice s'élève à CHF 10.2 millions, contre CHF 8.9 millions en 2015.

La contribution d'**adidas**, désormais classée en participation stratégique comme mentionné plus haut, s'élève à CHF 10.7 millions en quote-part Pargesa, contre CHF 1.4 million en 2015. Cette augmentation reflète principalement l'évolution du taux de détention dans le capital de la société, ainsi que la hausse du dividende unitaire versé par celle-ci (EUR 1.60 contre EUR 1.50 en 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 de Sienna Capital, ainsi que les frais généraux afférents à ces fonds (commissions de gestion notamment). Au 1^{er} semestre 2016, la contribution nette de CHF 25.0 millions comprend notamment la quote-part de Pargesa, soit CHF 29.2 millions, dans le résultat réalisé par ECP III à l'occasion de la vente de sa participation dans les activités du groupe De Boeck. Au 1^{er} semestre 2015, la contribution nette de CHF 0.7 million incluait 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.

Le poste **produits financiers nets**, qui comprend les produits et charges d'intérêts ainsi que les autres produits et charges financiers, s'élève à CHF 16.4 millions au 1^{er} semestre 2016 contre CHF 51.9 millions au 1^{er} semestre 2015.

Ce poste inclut en particulier l'impact de la mise à la valeur de marché, à chaque fin de période, des instruments dérivés attachés aux obligations échangeables et convertibles émises par GBL. Au 1^{er} semestre 2016, cet impact s'élève à CHF +41.1 millions, reflétant principalement la baisse du cours des actions sous-jacentes depuis le début de l'année. Le poste produits financiers nets inclut également un montant de CHF -9.6 millions, correspondant à l'extourne des dérivés contenus dans les obligations échangeables ENGIE rachetées par GBL au cours du semestre, puis annulées. Au 1^{er} semestre 2015, l'impact de la mise à la valeur de marché des dérivés implicites s'était élevé à CHF +42.5 millions, incluant CHF 6.4 millions de reprise du montant cumulé des variations de valeur précédemment enregistrées sur les dérivés contenus dans les obligations échangeables Suez ayant fait l'objet de demandes de conversion anticipée durant la période.

Figure également dans les autres produits financiers nets, la quote-part de Pargesa dans les résultats (latents ou réalisés) sur activités de trading et sur produits dérivés utilisés dans le cadre de la gestion de son portefeuille par GBL. Le résultat de ces activités s'est élevé à CHF 1.3 million au 1^{er} semestre 2016 en quote-part Pargesa, contre CHF 26.3 millions au 1^{er} semestre 2015.

Le poste **autres résultats courants des activités holding** représente la quote-part de Pargesa des dividendes comptabilisés par GBL sur ses investissements de type « Pépinière ». Comme mentionné plus haut, le montant correspondant en 2015 a été retraité (à hauteur de CHF 1.4 million), la participation dans adidas étant désormais classée en participation stratégique. L'augmentation de ce poste en 2016 résulte principalement des investissements complémentaires effectués par GBL dans Umicore et Ontex.

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. Au 1^{er} semestre 2015, ce résultat incluait également 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, déconsolidée depuis.

Le montant net du *résultat non courant des activités holding* s'élève à CHF -581.5 millions, contre CHF +267.6 millions au 1^{er} semestre 2015.

- Au 1^{er} semestre 2016, le résultat non courant des holdings inclut principalement :
 - à hauteur de CHF -959.5 millions, l'impact au niveau de Pargesa de la réduction de valeur de EUR 1'443 millions comptabilisée par GBL sur sa participation dans LafargeHolcim au 31 mars 2016, ainsi que dans la réduction de valeur complémentaire de EUR 239 millions enregistrée au 30 juin 2016, le cours de l'action LafargeHolcim à cette date s'établissant à EUR 37.10, niveau inférieur à celui du 31 mars 2016 (EUR 41.28). Il convient en effet de rappeler que cette participation étant classée comptablement comme « Actif financier disponible à la vente » et ayant déjà fait l'objet d'une dépréciation, toute hausse future du cours de bourse doit être directement enregistrée dans les fonds propres sans passer par le résultat (sauf en cas de vente), alors que toute baisse future entraîne l'enregistrement par résultat d'une réduction de valeur complémentaire;
 - à hauteur de CHF 401.0 millions, la quote-part de Pargesa dans la plus-value réalisée par GBL à l'occasion de la cession, durant le 1^{er} semestre 2016, de 1.1 % du capital de Total⁽¹⁾. Ce montant inclut la reprise, au niveau de Pargesa, d'un écart de change historique de CHF 157.5 millions;
 - un complément de réduction de valeur, acté au 31 mars 2016, sur la participation détenue par GBL dans ENGIE⁽¹⁾, pour un montant net de CHF -24.7 millions;
 - l'impact du rachat suivi de leur annulation (extinction de la dette) d'environ 67 % des obligations échangeables ENGIE, pour un montant net de CHF 2.6 millions en quote-part Pargesa.
- Le résultat non courant du 1^{er} semestre 2015 incluait 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, conséquence de l'application de la norme IFRS 5;
 - 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 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, 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.

⁽¹⁾ il est rappelé que le résultat sur la cession des titres Total et ENGIE faisant l'objet des contrats de ventes à terme conclus au cours du 2^e trimestre 2016 sera comptabilisé à l'échéance de ces contrats

6. Perspectives pour l'ensemble de l'exercice 2016

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 2016. Compte tenu de la cession d'un nombre important d'actions Total réalisée par GBL fin 2015 et en 2016, la contribution au résultat économique courant de cette participation, qui offre un rendement dividendaire élevé, sera sensiblement inférieure en 2016, comparée à l'année précédente. Toutefois, le produit de ces cessions a vocation à être réemployé dans des investissements qui contribueront progressivement au résultat, en fonction du rythme des réinvestissements et de leur rendement.

Le résultat courant de l'exercice sera également influencé par les ajustements de juste valeur des instruments financiers ainsi que par les contributions au résultat courant du 2^e semestre des entreprises associées ou intégrées (principalement Imerys).

Compte tenu du montant des dépréciations enregistrées par GBL sur sa participation dans LafargeHolcim, le résultat net consolidé du 1^{er} semestre 2016 est ressorti en perte. Le résultat net de l'exercice intègrera, au 2^e semestre, le résultat (apprécié au niveau de Pargesa) provenant des cessions à terme d'actions Total et ENGIE en cours au 30 juin, ainsi que d'éventuels autres résultats sur cessions et ajustements de valeur.

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 les fonds d'investissement) et des taux de change courants pour les participations non cotées, ressort à CHF 93.0 par action au 30 juin 2016 et s'analyse comme suit :

Actif net ajusté transitif de Pargesa au 30 juin 2016

CHF millions	% de détention	% d'intérêt économique	Cours de bourse en devises		Valeur transitive	Poids en % du total
Imerys	53.8%	26.9%	EUR	57.5	1'334	17%
SGS	15.0%	7.5%	CHF	2'226	1'308	17%
LafargeHolcim	9.4%	4.7%	EUR	37.1	1'149	15%
Pernod Ricard	7.5%	3.8%	EUR	100.1	1'077	14%
adidas	7.2%	3.6%	EUR	128.5	1'046	13%
Total ⁽¹⁾	1.3%	0.7%	EUR	43.4	756	10%
ENGIE ⁽¹⁾⁽²⁾	2.3%	1.2%	EUR	14.5	429	5%
Pépinière						
- Umicore	17.0%	8.5%	EUR	46.3	477	6%
- Ontex	15.0%	7.5%	EUR	28.3	172	2%
- Autres					101	1%
Pilier financier					523	6%
Total du portefeuille					8'372	106%
Autocontrôle GBL					235	3%
Trésorerie (dette) nette					(736)	(9%)
Actif net ajusté					7'870	100%
<i>soit par action Pargesa</i>			CHF	64.2	93.0	
Cours EUR/CHF					1.082	

⁽¹⁾ le pourcentage de détention ainsi que la valeur des participations dans Total et ENGIE repris dans le calcul de l'actif net ajusté ne tiennent pas compte des ventes à terme (respectivement 11.1 millions de titres, soit 0.4%, et 32.1 millions de titres, soit 1.3%) qui seront dénouées au 4^e trimestre 2016. 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 au cours d'années antérieures

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

8. Information concernant l'organisation de la Société

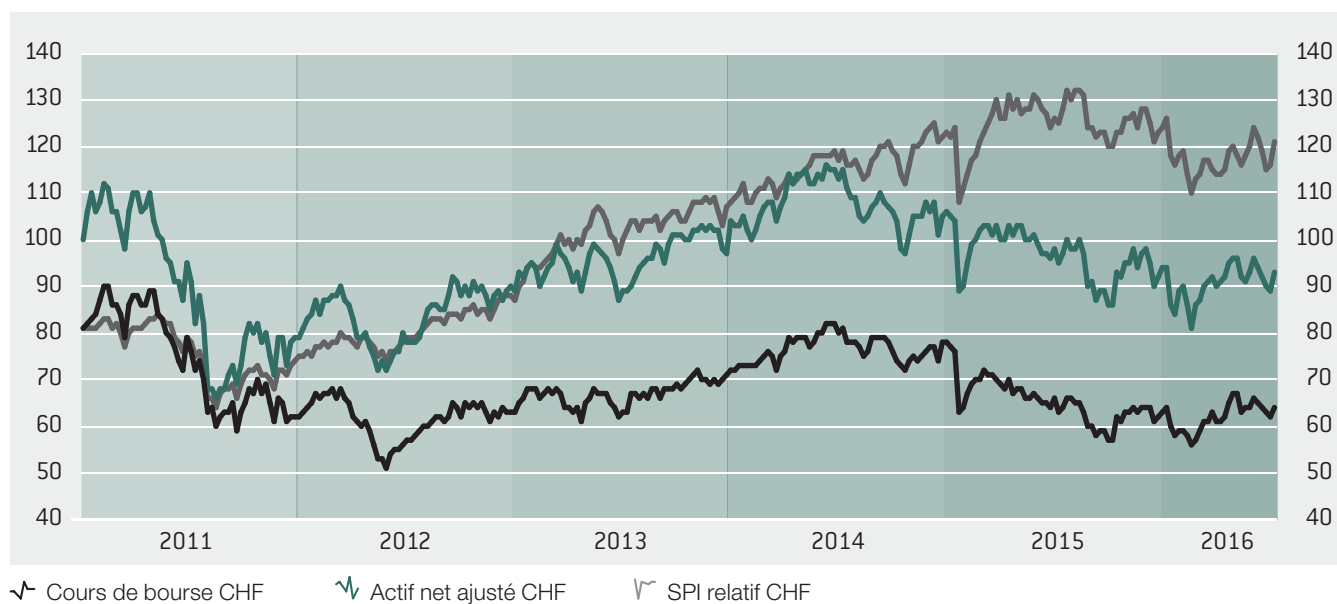
Comme indiqué dans le communiqué de presse du 29 juillet 2016, Monsieur Julius Renk, Directeur financier et Directeur général adjoint de Pargesa, a informé le Conseil d'administration de sa décision de quitter la Société pour se consacrer à d'autres projets.

Le Conseil d'administration souhaite remercier Monsieur Renk de son investissement et de son engagement envers la Société et lui souhaite plein succès dans ses futurs projets.

Le Conseil d'administration a désigné Monsieur Mark Keller, actuellement Chef des comptabilités et au service de Pargesa depuis 30 ans, pour succéder à Monsieur Renk en qualité de Directeur financier.

9. Données par action et évolution boursière

CHF par action	2012	2013	2014	2015	30.06.2016
Cours de bourse (fin de période)	62.65	71.90	77.05	63.50	64.20
Cours moyen	61.66	67.07	76.55	65.11	61.83
Actif net ajusté (fin de période)	90.36	104.20	104.85	94.14	92.96
Dividende brut	2.57	2.64	2.27	2.38	n.a.
Rendement brut (moyen)	4.2 %	3.9 %	3.0 %	3.7 %	



10 – COMPTES CONSOLIDÉS AU 30 JUIN 2016 (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 2016 CHF millions	1 ^{er} semestre 2015 CHF millions
Chiffre d'affaires	2	2'478.9	2'301.4
Autres revenus d'exploitation		40.2	33.0
Variation de stocks		11.7	28.4
Matières premières, biens destinés à la revente et consommables		(798.1)	(779.2)
Frais de personnel		(545.0)	(507.7)
Amortissements sur immobilisations incorporelles et corporelles		(144.9)	(135.8)
Autres charges d'exploitation		(785.5)	(730.6)
Autres produits et charges opérationnels	3	(1'076.9)	545.4
Résultat opérationnel		(819.6)	754.9
Dividendes et intérêts nets sur actifs financiers disponibles à la vente	5	276.1	202.4
Autres revenus financiers	6	98.9	127.3
Autres charges financières	6	(86.6)	(78.0)
Résultat financier		288.4	251.7
Résultat opérationnel et financier		(531.2)	1'006.6
Résultats des entreprises associées et coentreprises	12	12.7	(86.3)
Résultat net avant impôts		(518.5)	920.3
Impôts sur le résultat		(80.0)	(66.2)
Résultat net de la période (tiers inclus)		(598.5)	854.1
- revenant aux participations ne donnant pas le contrôle		(237.3)	455.5
- revenant aux actionnaires de Pargesa (part du Groupe)		(361.2)	398.6
Résultat net de base par action en CHF (part du Groupe)		(4.27)	4.71
Résultat net dilué par action en CHF (part du Groupe)		(4.27)	4.68

Etat du résultat global consolidé

	Note	1 ^{er} semestre 2016 CHF millions	1 ^{er} semestre 2015 CHF millions
Résultat net de la période (tiers inclus)		(598.5)	854.1
Autres éléments du résultat global			
Eléments qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat			
Gains et pertes actuariels		(50.2)	54.1
Quote-part des autres éléments du résultat global des entreprises associées et coentreprises		-	3.5
Total des éléments qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat ⁽¹⁾		(50.2)	57.6
Eléments qui sont ou peuvent être reclassés ultérieurement en résultat			
Variation de juste valeur des actifs financiers disponibles à la vente		1'355.4	91.5
Variation de la réserve de couverture		(4.2)	0.7
Ecart de conversion		(28.0)	(2'183.8)
Quote-part des autres éléments du résultat global des entreprises associées et coentreprises		-	111.3
Total des éléments qui sont ou peuvent être reclassés ultérieurement en résultat ⁽²⁾		1'323.2	(1'980.3)
Total des autres éléments du résultat global		1'273.0	(1'922.7)
Résultat global total de la période (tiers inclus)		674.5	(1'068.6)
- revenant aux participations ne donnant pas le contrôle		362.5	(560.2)
- revenant aux actionnaires de Pargesa (part du Groupe)		312.0	(508.4)

⁽¹⁾ dont CHF +14.2 millions d'impôts au 1^{er} semestre 2016 (CHF -13.4 millions au 1^{er} semestre 2015)

⁽²⁾ dont CHF -7.4 millions d'impôts au 1^{er} semestre 2016 (CHF +10.5 millions au 1^{er} semestre 2015)

Bilan consolidé

ACTIFS	Note	30.06.2016 CHF millions	31.12.2015 CHF millions
Actifs à long terme			
Immobilisations incorporelles		304.3	368.1
Goodwill		2'056.4	2'044.3
Immobilisations corporelles		2'435.9	2'381.3
Participations dans les entreprises associées et coentreprises	12	397.3	358.4
Actifs financiers disponibles à la vente	7	13'495.6	13'403.6
Impôts différés actifs		95.9	119.7
Autres actifs financiers à long terme		102.8	91.5
Autres actifs non financiers à long terme		7.5	10.3
Total des actifs à long terme		18'895.7	18'777.2
Actifs à court terme			
Stocks		824.9	843.1
Créances commerciales		756.8	700.0
Actifs financiers détenus à des fins de trading		690.9	715.2
Trésorerie et équivalents de trésorerie		1'592.7	1'028.3
Autres actifs financiers à court terme		245.9	256.6
Autres actifs non financiers à court terme		308.6	264.6
Total des actifs à court terme		4'419.8	3'807.8
TOTAL DES ACTIFS		23'315.5	22'585.0
PASSIFS ET FONDS PROPRES			
	Note	30.06.2016 CHF millions	31.12.2015 CHF millions
Fonds propres			
Capital-actions	13	1'698.7	1'698.7
Réserve légale issue du capital		256.6	256.6
Actions propres	13	(5.5)	(5.5)
Réserve de réévaluation et de couverture		2'107.2	1'382.9
Ecart de conversion		(3'982.6)	(3'968.7)
Réserves consolidées		7'037.9	7'647.0
Fonds propres (part du Groupe)		7'112.3	7'011.0
Fonds propres attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle		8'730.2	8'658.9
Total des fonds propres (tiers inclus)		15'842.5	15'669.9
Engagements à long terme			
Provisions		337.7	332.5
Engagements de retraite et avantages assimilés		410.7	358.0
Impôts différés passifs		100.1	129.7
Dettes financières	8	3'857.7	4'186.9
Autres passifs financiers à long terme		18.5	104.0
Autres passifs non financiers à long terme		53.7	46.1
Total des engagements à long terme		4'778.4	5'157.2
Engagements à court terme			
Provisions		24.3	22.6
Dettes commerciales		551.5	538.8
Dettes en matière d'impôts sur le résultat		112.2	77.0
Dettes financières échéant dans l'année	8	1'620.4	661.9
Autres passifs financiers à court terme		74.8	85.1
Autres passifs non financiers à court terme		311.4	372.5
Total des engagements à court terme		2'694.6	1'757.9
TOTAL DES PASSIFS ET DES FONDS PROPRES		23'315.5	22'585.0

Tableau de financement consolidé

	Note	1 ^{er} semestre 2016 CHF millions	1 ^{er} semestre 2015 CHF millions
OPERATIONS D'EXPLOITATION			
Résultat net avant impôts		(518.5)	920.3
Ajustements pour:			
Résultats des entreprises associées et coentreprises		(12.7)	86.3
Dividendes reçus des entreprises associées et coentreprises		24.7	85.2
Dividendes comptabilisés sur actifs financiers disponibles à la vente		(276.1)	(202.4)
Dividendes reçus sur actifs financiers disponibles à la vente		318.8	139.1
Bénéfice/perte lié à la vente d'immobilisations incorporelles et corporelles		(12.9)	(1.2)
Bénéfice/perte lié à la vente d'actifs financiers disponibles à la vente		(774.7)	(114.6)
Bénéfice/perte lié à la vente de filiales		(62.1)	(1.9)
Amortissements, pertes et reprises de pertes de valeur, provisions et goodwill négatif		2'064.6	(277.4)
Divers éléments de résultat n'impliquant pas de mouvements de trésorerie		(68.6)	(93.8)
Revenus d'intérêt		(8.9)	(14.6)
Charges d'intérêt		72.4	67.7
Flux de trésorerie d'exploitation avant les changements du fonds de roulement et des provisions		746.0	592.7
Changements du fonds de roulement et des provisions		(90.2)	207.2
Liquidités provenant des opérations d'exploitation		655.8	799.9
Impôts sur le résultat payés		(49.0)	(29.8)
Flux de trésorerie d'exploitation		606.8	770.1
OPERATIONS D'INVESTISSEMENT			
Acquisitions de filiales, sous déduction de la trésorerie acquise	11	(62.2)	(402.3)
Cessions de filiales, sous déduction de la trésorerie cédée		76.6	10.8
Acquisitions d'entreprises associées et coentreprises		(37.3)	(7.2)
Cessions d'entreprises associées et coentreprises		5.3	40.5
Acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles		(142.3)	(135.2)
Cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles		25.7	2.4
Avances, remboursement d'avances à long terme accordées et autres		0.3	(157.4)
Acquisitions d'actifs financiers disponibles à la vente		(1'040.1)	(664.1)
Cessions d'actifs financiers disponibles à la vente		1'150.6	89.5
Flux de trésorerie d'investissement		(23.4)	(1'223.0)
OPERATIONS DE FINANCEMENT			
Emission d'actions/réduction de capital de filiales (part des participations ne donnant pas le contrôle)		15.6	89.5
Acquisitions et cessions supplémentaires/partielles dans des filiales existantes		4.9	3.7
Endettement financier à long terme contracté		704.7	302.2
Intérêts encaissés		15.6	7.9
Intérêts payés		(55.3)	(51.6)
Dividende payé par la société-mère aux actionnaires	14	(201.5)	(192.2)
Dividendes payés par les filiales aux tiers minoritaires		(304.4)	(285.0)
Remboursement des endettements à long terme et dettes de location-financement		(740.4)	(360.0)
Dettes financières à court terme contractées		878.3	289.3
Dettes financières à court terme remboursées		(349.1)	(12.1)
Flux de trésorerie de financement		(31.6)	(208.3)
Effet de la variation des taux de change sur les fonds détenus		12.6	(218.4)
Augmentation/diminution de la trésorerie et équivalents de trésorerie		564.4	(879.6)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au 1^{er} janvier		1'028.3	1'778.7
Trésorerie et équivalents de trésorerie au 30 juin		1'592.7	899.1

Tableau de variation des fonds propres consolidés

CHF millions	Capital- actions	Réserve légal issue du capital	Actions propres	Réserve de réévaluation et de couverture	Ecart de conversion	Réserves consolidées	Fonds propres part du Groupe	Participations ne donnant pas le contrôle	Fonds propres totaux
1^{er} janvier 2016	1'698.7	256.6	(5.5)	1'382.9	(3'968.7)	7'647.0	7'011.0	8'658.9	15'669.9
Résultat du 1^{er} semestre 2016	-	-	-	-	-	(361.2)	(361.2)	(237.3)	(598.5)
Variation de juste valeur des actifs financiers disponibles à la vente	-	-	-	730.3	-	(23.0)	707.3	648.1	1'355.4
Variation de la réserve de couverture	-	-	-	(6.0)	-	-	(6.0)	1.8	(4.2)
Ecart de conversion	-	-	-	-	(13.9)	-	(13.9)	(14.1)	(28.0)
Gains et pertes actuariels	-	-	-	-	-	(14.2)	(14.2)	(36.0)	(50.2)
Autres éléments du résultat global	-	-	-	724.3	(13.9)	(37.2)	673.2	599.8	1'273.0
Résultat global total du 1^{er} semestre 2016	-	-	-	724.3	(13.9)	(398.4)	312.0	362.5	674.5
Dividende payé par la société-mère	-	-	-	-	-	(201.5)	(201.5)	-	(201.5)
Dividendes payés par les filiales	-	-	-	-	-	-	-	(304.4)	(304.4)
Autres variations de fonds propres ⁽¹⁾	-	-	-	-	-	0.9	0.9	2.8	3.7
Effets des variations de périmètre et des augmentations de capital sur les participations ne donnant pas le contrôle	-	-	-	-	-	(10.1)	(10.1)	10.4	0.3
Variations des éléments autres que le résultat global total	-	-	-	-	-	(210.7)	(210.7)	(291.2)	(501.9)
Variations totales du 1^{er} semestre 2016	-	-	-	724.3	(13.9)	(609.1)	101.3	71.3	172.6
30 juin 2016	1'698.7	256.6	(5.5)	2'107.2	(3'982.6)	7'037.9	7'112.3	8'730.2	15'842.5
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 et ses filiales

⁽²⁾ cette ligne comprend principalement au 1^{er} semestre 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; cette ligne comprend également l'apparition de minoritaires pour CHF 38.6 millions suite à l'acquisition de Golden Goose

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 2016 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 29 juillet 2016 a donné son autorisation pour la publication des comptes consolidés du 1^{er} semestre 2016.

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 2015.

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 2015 à l'exception de celles indiquées dans la section « Changements de principes et de méthodes comptables ».

Changements de principes et de méthodes comptables

Les normes, les amendements et améliorations annuelles suivants, entrés en vigueur en 2016, concernent la comptabilisation, l'évaluation ou la présentation de transactions, événements ou conditions pouvant exister dans le Groupe, et n'avaient pas été appliqués par anticipation au 31 décembre 2015 :

Norme		Date d'application
Amendements à IAS 1	Présentation des états financiers	01.01.16
Amendements à IAS 27	Utilisation de la méthode de la mise en équivalence dans les états financiers individuels	01.01.16
Amendements à IAS 16 et IAS 38	Eclaircissements sur les modes d'amortissement acceptables	01.01.16
Amendements à IAS 16 et IAS 41	Agriculture : actifs biologiques producteurs	01.01.16
Amendements à IFRS 11	Comptabilisation des acquisitions d'intérêts dans des entreprises communes	01.01.16
Amendements à IFRS 10, IFRS 12 et IAS 28	Entités d'investissement – Application de l'exemption de consolidation	01.01.16
IFRS 14	Comptes de report réglementaires	01.01.16
Améliorations annuelles	Cycle 2012 – 2014	01.01.16

Ces normes, amendements et améliorations annuelles n'ont pas eu d'impacts significatifs sur les comptes au 30 juin 2016.

Estimations et jugements

En matière de jugement, GBL a analysé au 30 juin 2016 le traitement comptable à réserver à sa participation dans Umicore et en particulier la classification en (i) participations dans les entreprises associées (IAS 28), avec reconnaissance de la quote-part de GBL dans le résultat et les capitaux propres d'Umicore ou en (ii) actifs financiers disponibles à la vente (IAS 39), avec la reconnaissance à sa juste valeur et enregistrement par résultat du dividende.

Les arguments mentionnés dans les états financiers annuels relatifs à l'exercice 2015 sont toujours d'application au 30 juin 2016, de telle sorte que GBL a également conclu en la comptabilisation de sa participation dans Umicore en tant qu'actif financier disponible à la vente.

Modifications du périmètre de consolidation

Ergon Capital Partners III, filiale de GBL, a acquis le 1^{er} mars 2016 une participation dans la société Financière Looping Holding S.A.S. Ergon Capital Partners III a annoncé en juin 2016 avoir conclu un accord pour la vente de De Boeck (voir le détail de ces opérations en note 11).

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		
	30.06.2016	31.12.2015	30.06.2015	1 ^{er} semestre 2016	Année 2015	1 ^{er} semestre 2015
EUR / CHF	1.0821	1.0863	1.0430	1.0958	1.0672	1.0556

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^e semestre 2016. Compte tenu de la cession d'un nombre important d'actions Total réalisée par GBL depuis la fin 2015, la contribution au résultat de cette participation, qui offre un rendement dividendaire élevé, sera sensiblement inférieure en 2016 comparé à l'année précédente. Toutefois, le produit de ces cessions a vocation à être réemployé dans le temps dans des investissements qui contribueront progressivement au résultat, en fonction du rythme des réinvestissements et de leur rendement.

Le résultat de l'exercice 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). Compte tenu du montant des dépréciations enregistrées par GBL sur sa participation dans LafargeHolcim, le résultat net consolidé du 1^{er} semestre 2016 est ressorti en perte. Le résultat net de l'exercice sera par ailleurs influencé, au 2^e semestre, par le résultat provenant des cessions à terme d'actions Total et ENGIE, ainsi que par d'éventuels autres résultats sur cessions et ajustements de valeur.

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 Euronext Bruxelles, ainsi que leurs filiales détenues à 100 % et les fonds de private equity et d'investissement. Le but principal des sociétés regroupées dans le secteur Holdings est la gestion de participations. Ce secteur comprend également des filiales opérationnelles consolidées par les fonds.

Le secteur **Imerys** comprend le groupe Imerys, société cotée sur Euronext Paris et 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...).

Information sectorielle par secteur d'activité

Résultat sectoriel du 1^{er} semestre 2016

CHF millions	Holdings	Imerys	Total
Chiffre d'affaires	181.4	2'297.5	2'478.9
Autres revenus d'exploitation	3.2	37.0	40.2
Variation de stocks	5.7	6.0	11.7
Matières premières, biens destinés à la revente et consommables	(73.3)	(724.8)	(798.1)
Frais de personnel	(55.3)	(489.7)	(545.0)
Amortissements sur immobilisations incorporelles et corporelles	(17.1)	(127.8)	(144.9)
Autres charges d'exploitation	(67.8)	(717.7)	(785.5)
Autres produits et charges opérationnels	(1'075.4)	(1.5)	(1'076.9)
Résultat opérationnel	(1'098.6)	279.0	(819.6)
Dividendes et intérêts nets sur actifs financiers disponibles à la vente	276.0	0.1	276.1
Autres revenus financiers	85.2	13.7	98.9
Autres charges financières	(42.7)	(43.9)	(86.6)
Résultat financier	318.5	(30.1)	288.4
Résultat opérationnel et financier	(780.1)	248.9	(531.2)
Résultats des entreprises associées et coentreprises	8.9	3.8	12.7
Résultat net avant impôts	(771.2)	252.7	(518.5)
Impôts sur le résultat	(2.7)	(77.3)	(80.0)
Résultat net de la période (tiers inclus)	(773.9)	175.4	(598.5)
Autres informations :			
Pertes de valeur sur actifs corporels	-	(7.0)	(7.0)
Pertes de valeur/reprise de pertes de valeur sur participations, activités, goodwill, actifs incorporels et goodwill négatif	(1'898.0)	(2.3)	(1'900.3)
Plus/moins-values réalisées sur participations et activités	822.5	0.9	823.4
Produits d'intérêts	2.4	6.5	8.9
Charges d'intérêts	(38.6)	(33.8)	(72.4)

Bilan au 30 juin 2016

CHF millions	Holdings	Imerys	Total
Actifs à long terme	14'415.7	4'480.0	18'895.7
- dont participations dans les entreprises associées et coentreprises	241.0	156.3	397.3
Actifs à court terme	1'755.2	2'664.6	4'419.8
Total des actifs	16'170.9	7'144.6	23'315.5
Engagements à long terme	1'662.2	3'116.2	4'778.4
Engagements à court terme	1'525.5	1'169.1	2'694.6
Total des passifs	3'187.7	4'285.3	7'473.0

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 31 décembre 2015

CHF millions	Holdings	Imerys	Total
Actifs à long terme	14'226.5	4'550.7	18'777.2
- dont participations dans les entreprises associées et coentreprises	221.3	137.1	358.4
Actifs à court terme	1'657.3	2'150.5	3'807.8
Total des actifs	15'883.8	6'701.2	22'585.0
Engagements à long terme	2'741.0	2'416.2	5'157.2
Engagements à court terme	375.3	1'382.6	1'757.9
Total des passifs	3'116.3	3'798.8	6'915.1

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

CHF millions	1 ^{er} semestre 2016	1 ^{er} semestre 2015
Ventes de biens	2'210.2	2'032.1
Prestations de services	268.7	269.3
Total	2'478.9	2'301.4

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 2016	1 ^{er} semestre 2015
Plus-value sur cession d'actions Total chez GBL	469.1	44.4
Ecart de change sur la reprise de la réserve de réévaluation sur Total chez Pargesa	305.6	21.7
Plus-value sur cession d'actions Suez chez GBL	–	37.3
Ecart de change sur la reprise de la réserve de réévaluation sur Suez chez Pargesa	–	16.3
Reprise de perte de valeur sur Lafarge chez GBL	–	425.5
Perte de valeur sur LafargeHolcim (voir notes 7 et 10)	(1'843.6)	–
Ecart de change sur la reprise de la réserve de réévaluation sur LafargeHolcim chez Pargesa	(4.8)	–
Perte de valeur sur ENGIE (voir notes 7 et 10)	(47.9)	–
Ecart de change sur la reprise de la réserve de réévaluation sur ENGIE chez Pargesa	0.4	–
Plus-value réalisée par les fonds de private equity	61.3	–
Divers	(17.0)	0.2
Total	(1'076.9)	545.4

Au 1^{er} semestre 2016, la plus-value sur la cession d'actions Total chez GBL de CHF 469.1 millions est augmentée à l'échelon de Pargesa par la réalisation d'un écart de change historique cumulé de CHF +305.6 millions résultant de la reprise de la réserve de réévaluation correspondante sur Total.

La perte de valeur sur LafargeHolcim de CHF 1'843.6 millions représente l'impact au niveau de Pargesa de la réduction de valeur de EUR 1'682.4 millions comptabilisée par GBL sur sa participation dans LafargeHolcim (voir notes 7 et 10).

La plus-value réalisée par les fonds de private equity représente la plus-value sur la cession réalisée par Ergon Capital Partners III de De Boeck (De Boeck Education SA, De Boeck Digital SA et Larcier Holding SA).

La ligne divers inclut en 2016 un montant négatif de CHF –13.5 millions qui représente le coût total sur les rachats d'obligations échangeables en actions ENGIE effectués par GBL durant le 1^{er} semestre 2016 (voir note 8).

Au 1^{er} semestre 2015, la plus-value sur la cession d'actions Total chez GBL de CHF 44.4 millions était 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 chez GBL de CHF 37.3 millions lors du remboursement partiel de l'emprunt échangeable Suez chez GBL était 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 au niveau de Pargesa.

La reprise de perte de valeur sur Lafarge chez GBL représentait la reprise partielle d'impairment sur Lafarge de EUR 403 millions (CHF 425.5 millions), en application d'IFRS 5. Cette reprise résultait 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 également notes 7 et 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	30.06.2016	30.06.2016	31.12.2015	31.12.2015
	Valeur comptable	Juste valeur	Valeur comptable	Juste valeur
Actifs financiers disponibles à la vente (voir note 7)	13'495.6	13'495.6	13'403.6	13'403.6
Autres actifs financiers à long terme	102.8	102.8	91.5	91.5
Créances commerciales	756.8	756.8	700.0	700.0
Actifs financiers détenus à des fins de trading	690.9	690.9	715.2	715.2
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1'592.7	1'592.7	1'028.3	1'028.3
Autres actifs financiers à court terme	245.9	245.9	256.6	256.6
Total des actifs financiers	16'884.7	16'884.7	16'195.2	16'195.2
Dettes financières (voir note 8)	(3'857.7)	(4'088.2)	(4'186.9)	(4'451.4)
Autres passifs financiers à long terme	(18.5)	(18.5)	(104.0)	(104.0)
Dettes commerciales	(551.5)	(551.5)	(538.8)	(538.8)
Dettes financières échéant dans l'année (voir note 8)	(1'620.4)	(1'626.9)	(661.9)	(664.9)
Autres passifs financiers à court terme	(74.8)	(74.8)	(85.1)	(85.1)
Total des passifs financiers	(6'122.9)	(6'359.9)	(5'576.7)	(5'844.2)
Total	10'761.8	10'524.8	10'618.5	10'351.0

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	30.06.2016			Total
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	
Actifs financiers disponibles à la vente	13'028.4	–	467.2	13'495.6
Autres actifs financiers à long terme	–	26.7	–	26.7
Actifs financiers détenus à des fins de trading	690.7	–	0.2	690.9
Autres actifs financiers à court terme	–	15.5	–	15.5
Total actifs financiers évalués à la juste valeur	13'719.1	42.2	467.4	14'228.7
Dettes financières	–	(25.0)	–	(25.0)
Autres passifs financiers à long terme	–	(9.9)	–	(9.9)
Dettes financières échéant dans l'année	–	(2.4)	–	(2.4)
Autres passifs financiers à court terme	–	(36.0)	–	(36.0)
Total passifs financiers évalués à la juste valeur	–	(73.3)	–	(73.3)

CHF millions	31.12.2015			Total
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	
Actifs financiers disponibles à la vente	13'015.3	–	388.3	13'403.6
Autres actifs financiers à long terme	–	16.3	–	16.3
Actifs financiers détenus à des fins de trading	715.0	–	0.2	715.2
Autres actifs financiers à court terme	–	5.4	–	5.4
Total actifs financiers évalués à la juste valeur	13'730.3	21.7	388.5	14'140.5
Dettes financières	–	(12.8)	–	(12.8)
Autres passifs financiers à long terme	–	(9.4)	–	(9.4)
Dettes financières échéant dans l'année	–	0.7	–	0.7
Autres passifs financiers à court terme	–	(23.4)	–	(23.4)
Total passifs financiers évalués à la juste valeur	–	(44.9)	–	(44.9)

Durant le 1^{er} semestre 2016 et l'exercice 2015, 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	30.06.2016	31.12.2015
Solde au 1^{er} janvier	388.3	149.2
Acquisitions	54.0	271.1
Cessions	–	(47.2)
Profits et pertes comptabilisés en fonds propres	29.2	5.1
Profits et pertes comptabilisés par le compte de résultat	–	(2.6)
Autres	(4.3)	12.7
Solde au 30 juin / 31 décembre	467.2	388.3

La ligne « Acquisitions » au 1^{er} semestre 2016 et pendant l'exercice 2015 représente principalement les investissements supplémentaires dans les fonds de private equity (voir note 7).

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

CHF millions	1 ^{er} semestre 2016	1 ^{er} semestre 2015
Dividende LafargeHolcim	85.4	–
Dividende SGS	79.9	70.8
Dividende ENGIE	25.4	24.5
Dividende Total	24.9	77.8
Dividende adidas	20.6	2.8
Dividende Pernod Ricard	19.6	17.2
Dividende Umicore	14.6	7.7
Dividende Ontex	5.6	1.1
Dividende Suez	–	0.5
Autres dividendes et intérêts	0.1	–
Total	276.1	202.4

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 financier et produits dérivés.

Au 30 juin 2016, les autres revenus et charges financiers comprennent l'impact positif de la mise à la valeur de marché de la composante dérivée associée au solde des obligations échangeables en actions ENGIE et des obligations convertibles GBL chez GBL de CHF +79.1 millions (produit non monétaire de CHF +69.5 millions au 30 juin 2015). Ce produit (non monétaire) de CHF +79.1 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 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 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 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.

Au 30 juin 2015, les autres revenus et charges financiers comprenaient l'impact positif de la mise à valeur de marché de la composante dérivée associée aux obligations échangeables en actions (Suez et ENGIE) et obligations convertibles GBL chez GBL de CHF +69.5 millions.

La mise à valeur de marché des instruments dérivés présents au 30 juin 2015 incluait, pour EUR +37.7 millions (CHF +39.8 millions) des contrats de vente à terme de titres Total à échéance décembre 2015.

Au 30 juin 2015, les autres revenus et charges financiers comprenaient également, suite au remboursement des obligations échangeables en actions Suez, 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, avait engendré un résultat négatif de CHF 29.8 millions et se retrouvait aussi dans les autres revenus et charges financiers.

Note 7 – Actifs financiers disponibles à la vente

CHF millions	Juste valeur au 1 ^{er} janvier		Cessions au prix d'acquisition	Variation de juste valeur	(Perte)/reprise de perte de valeur	Ecart de		Juste valeur au 30 juin 2016
	2016	Acquisitions				conversion	Autres	
SGS	2'245.2	–	–	378.7	–	(8.7)	–	2'615.2
LafargeHolcim ⁽¹⁾	2'905.0	–	–	1'224.7	(1'843.6)	11.8	–	2'297.9
Pernod Ricard	2'273.5	–	–	(129.1)	–	(8.8)	19.4	2'155.0
adidas	966.8	566.1	–	569.2	–	(10.8)	–	2'091.3
Total	2'674.9	–	(681.3)	(463.2)	–	(1.8)	(17.4)	1'511.2
Umicore	782.2	15.8	–	158.9	–	(3.2)	–	953.7
ENGIE	969.5	–	–	(60.2)	(47.9)	(3.2)	–	858.2
Ontex	196.1	180.0	–	(29.3)	–	(3.0)	–	343.8
Fonds de private equity	373.1	54.0	–	29.0	–	(2.0)	(1.8)	452.3
Autres	17.3	222.3	–	(20.0)	–	(2.6)	–	217.0
Total	13'403.6	1'038.2	(681.3)	1'658.7	(1'891.5)	(32.3)	0.2	13'495.6

CHF millions	Juste valeur au 1 ^{er} janvier 2015	Acquisitions	Cessions au prix d'acquisition	Variation de juste valeur	(Perte)/reprise de perte de valeur	Ecarts de conversion	Autres	Juste valeur au 31 décembre 2015
SGS	2'399.5	2.9	–	74.8	–	(232.0)	–	2'245.2
LafargeHolcim ⁽¹⁾	–	–	–	(1'229.5)	–	140.8	3'993.7	2'905.0
Pernod Ricard	2'207.3	–	–	279.6	–	(213.4)	–	2'273.5
adidas	101.9	608.4	–	255.5	–	1.0	–	966.8
Total	3'669.8	–	(292.0)	(340.3)	–	(360.1)	(2.5)	2'674.9
Umicore	557.4	176.9	–	95.9	–	(50.7)	2.7	782.2
ENGIE	1'277.4	–	–	(149.9)	(33.8)	(124.2)	–	969.5
Ontex	–	153.0	–	40.4	–	2.7	–	196.1
Suez	89.6	–	(54.5)	(25.4)	–	(9.7)	–	–
Fonds de private equity	130.3	267.1	(41.8)	4.6	(1.1)	(6.3)	20.3	373.1
Autres	18.9	5.8	(5.2)	0.2	(1.5)	(0.9)	–	17.3
Total	10'452.1	1'214.1	(393.5)	(994.1)	(36.4)	(852.8)	4'014.2	13'403.6

⁽¹⁾ suite à la fusion entre Lafarge et Holcim la participation dans LafargeHolcim figure désormais dans les actifs financiers disponibles à la vente; la participation dans Lafarge figurait auparavant dans les entreprises associées

SGS, LafargeHolcim, Pernod Ricard, adidas, Total, Umicore, ENGIE et Ontex sont détenus par GBL. Ces titres, qui sont tous cotés en EUR, à l'exception de SGS qui est coté en CHF et LafargeHolcim qui est coté en CHF et en EUR, 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. Pour LafargeHolcim la juste valeur est basée sur le cours de bourse en EUR, puis convertie en CHF. La ligne «Fonds de private equity» comprend les participations du Groupe dans les fonds Sagard, Sagard II, Sagard III, Mérieux Participations I, BDT Capital Partners II et PrimeStone. Ces fonds figurent dans les comptes à leur juste valeur à la date de référence.

Les acquisitions du 1^{er} semestre 2016 de CHF 1'038.2 millions comprennent les achats complémentaires de GBL dans adidas dont GBL détient 7.2 % des actions et des droits de vote au 30 juin 2016 ainsi que des acquisitions d'actions Ontex, dont GBL détient 15.0 % au 30 juin 2016.

Les cessions au prix d'acquisition de CHF 681.3 millions durant le 1^{er} semestre 2016 comprennent les cessions de 1.1 % du capital de Total par GBL, GBL conservant au 30 juin 2016 1.3 % du capital de Total.

La perte de valeur sur LafargeHolcim de CHF 1'843.6 millions représente l'impact au niveau de Pargesa des réductions de valeur de EUR 1'682.4 millions comptabilisées par GBL au 31 mars 2016 ainsi qu'au 30 juin 2016 sur sa participation dans LafargeHolcim, en application des normes IFRS. En effet, au 31 mars 2016, le cours de l'action LafargeHolcim (EUR 41.28) était inférieur de plus de 30 % à la valeur comptable (EUR 66.49), seuil au-delà duquel la baisse est considérée comme «significative», entraînant la constatation d'une dépréciation. Au 30 juin 2016 le cours de l'action LafargeHolcim (EUR 37.10) était inférieur à la valeur au 31 mars 2016, entraînant une perte de valeur supplémentaire. La colonne «(Perte)/reprise de perte de valeur» inclut au 1^{er} semestre 2016 une dépréciation complémentaire de EUR 43.7 millions (CHF 47.9 millions), comptabilisée sur la participation en ENGIE ajustant la valeur comptable de ces titres (EUR 14.44 par action à fin décembre 2015) à leur valeur boursière en date du 31 mars 2016 (EUR 13.64 par action).

La colonne «Autres» comprend notamment au 1^{er} semestre 2016 les dividendes déclarés mais non encore encaissés sur Pernod Ricard et Total et qui sont comptabilisés en résultat. Le montant négatif de Total de CHF –17.4 millions traduit l'impact des ventes par GBL d'actions de cette société au 1^{er} trimestre 2016. En effet, en vertu des normes comptables, les acomptes intérimaires sur dividende sont comptabilisés lorsqu'ils sont déclarés par le Conseil d'administration, et non lors de leur date de paiement effectif. Au 4^e trimestre 2015, GBL avait ainsi comptabilisé le 3^e acompte au titre de l'exercice 2015, annoncé en octobre 2015 mais payable en 2016, sur la base du nombre d'actions détenues au 31 décembre 2015, donc avant prise en considération des ventes intervenues au 1^{er} trimestre 2016.

GBL a conclu, en 2016, des contrats de ventes à terme d'actions ENGIE et Total à échéance respectivement octobre et décembre 2016. Ces cessions ne sont pas encore reflétées dans le tableau ci-dessus. GBL a appliqué la comptabilité de couverture pour ses contrats de ventes à terme. Au 30 juin 2016, les justes valeurs de ces contrats sont égales à EUR –13 millions pour ENGIE et EUR –7 millions pour Total et sont comptabilisées dans les capitaux propres. A la date d'échéance des ventes à terme, la mise à la valeur de marché de celles-ci sera égale à 0 et, concomitamment, un résultat sur cession sera reconnu (voir également note 16).

Le montant de CHF 3'993.7 millions de la ligne LafargeHolcim en 2015 représente la reclassification des actions Lafarge qui étaient classées en «Participations dans les entreprises associées et coentreprises» jusqu'au 30 juin 2015, en «Actifs classés comme détenus en vue de la vente» entre le 30 juin 2015 et le 10 juillet 2015 et en «Actifs financiers disponibles à la vente» à partir du 10 juillet 2015 suite à la finalisation de la fusion entre Lafarge et Holcim.

Les acquisitions de l'année 2015 de CHF 1'214.1 millions comprenaient les achats complémentaires de GBL dans Umicore dont GBL détenait 16.6% des actions et des droits de vote au 31 décembre 2015 ainsi que des acquisitions d'actions adidas, dont GBL détenait 4.7% au 31 décembre 2015. Par ailleurs, durant l'exercice 2015, GBL avait acquis une participation de 7.6% dans le capital de la société cotée belge Ontex. Les acquisitions de la période incluaient également un investissement de EUR 150 millions (CHF 160.1 millions) dans PrimeStone, un 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 393.5 millions durant l'année 2015 comprenaient la cession de 0.5% du capital de Total par GBL, ainsi que la remise d'actions Suez par GBL lors du remboursement de l'obligation échangeable Suez.

La colonne «(Perte)/reprise de perte de valeur» incluait en 2015 une dépréciation complémentaire de EUR 31.7 millions (CHF 33.8 millions), comptabilisée sur la participation en ENGIE ajustant la valeur comptable de ces titres (EUR 15.02 par action à fin décembre 2014) à leur valeur boursière en date du 30 septembre 2015 (EUR 14.44 par action).

Note 8 – Dettes financières

Emprunt obligataire échangeable GBL sur actions ENGIE

CHF millions	Valeur nominale	Taux d'intérêt			30.06.2016	31.12.2015
Emetteur	(millions)	nominal	effectif	Durée	Valeur comptable	Valeur comptable
GBL Verwaltung	EUR 328.9	1.25%	2.05%	07.02.2013-07.02.2017	354.1	1'076.7

Durant le 1^{er} semestre 2016, GBL a procédé au rachat partiel des obligations échangeables GBL en actions ENGIE à échéance février 2017. Les rachats, d'un montant nominal de EUR 668.3 millions, ont été effectués dans le cadre d'une offre de rachat lancée par GBL sur ces obligations au mois de mai ainsi que par des rachats en bourse. Par ailleurs, un montant de EUR 2.8 millions (en valeur nominale) a été remboursé par anticipation à des porteurs d'obligations. Ces opérations ont pour conséquence d'amortir la dette à hauteur du montant nominal de EUR 671.1 millions (CHF 726.2 millions) sur le montant initial émis de EUR 1'000 millions (CHF 1'082.1 millions). Les rachats se traduisent par une charge de EUR 12.3 millions (CHF 13.5 millions) qui est enregistrée dans le résultat de la période. La dette résiduelle de EUR 327.2 millions (CHF 354.1 millions) arrivant à échéance en février 2017 a été reclassée de la rubrique «Dettes financières à long terme» à la rubrique «Dettes financières échéant dans l'année».

Dettes bancaires GBL

Durant le 1^{er} semestre 2016, GBL a conclu des contrats de ventes à terme avec prépaiement (à échéance au 4^e trimestre 2016) portant sur des actions ENGIE et Total (voir également notes 7 et 16). GBL a encaissé EUR 764 millions (CHF 827 millions) de trésorerie et reconnu des dettes bancaires d'un montant équivalent.

Emprunt obligataire Imerys

En mars 2016, Imerys a placé une émission obligataire de EUR 600 millions en 2 tranches de respectivement EUR 300 millions d'une maturité de 6 ans, assortie d'un coupon annuel de 0.875% et EUR 300 millions d'une maturité de 12 ans, assortie d'un coupon annuel de 1.875%.

Note 9 – Frais de restructuration

CHF millions	1 ^{er} semestre 2016	1 ^{er} semestre 2015
Charges de restructuration décaissées sur l'exercice	(35.5)	(32.4)
Pertes de valeur d'actifs liées aux restructurations	(7.1)	(7.5)
Variation des provisions pour restructuration	5.6	0.8
Total	(37.0)	(39.1)

Les frais de restructuration du 1^{er} semestre 2016 proviennent principalement d'Imerys et trouvent leur source dans les différentes branches d'activités.

Les frais de restructuration du 1^{er} semestre 2015 provenaient également d'Imerys et portaient 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 2016 est un montant de CHF -1'907.3 millions et comprend principalement la perte de valeur sur LafargeHolcim pour EUR 1'682.4 millions soit CHF 1'843.6 millions (voir note 7). Les dépréciations d'actifs incluent une perte de valeur complémentaire constatée sur ENGIE. Cette perte de valeur enregistrée au 31 mars 2016 s'élève à EUR -43.7 millions chez GBL soit CHF -47.9 millions (voir note 7). LafargeHolcim et ENGIE sont détenues par GBL et comptabilisées dans la rubrique « Actifs financiers disponibles à la vente » dans les comptes du Groupe. Les dépréciations du 1^{er} semestre 2016 comprennent également des dépréciations d'actifs corporels chez Imerys pour CHF 7.0 millions.

Le montant net des dépréciations d'actifs et reprises de dépréciations d'actifs enregistrées durant le 1^{er} semestre 2015 était un montant positif de CHF 407.8 millions et comprenait principalement la reprise de perte de valeur sur Lafarge pour CHF 425.5 millions (voir note 7) ainsi que des dépréciations d'actifs corporels chez Imerys pour CHF 12.6 millions.

Note 11 – Acquisitions et cessions de filiales

Les principales acquisitions du 1^{er} semestre 2016 sont les suivantes :

Ergon Capital Partners III, filiale de GBL, a acquis le 1^{er} mars 2016 une participation indirecte majoritaire dans la société Financière Looping Holding S.A.S. (« Looping »), un exploitant de parcs de loisirs. Le prix d'acquisition est de EUR 71 millions. Le mouvement net de trésorerie cédé lors de cette acquisition s'élève à EUR 41 millions. Le goodwill provisoire généré par cette acquisition, avant comptabilité d'acquisition, est de EUR 56 millions. Looping a contribué au résultat du Groupe sur la période pour EUR -6.6 millions soit CHF -7.2 millions.

Cessions de filiales

Durant le 2^e trimestre 2016 Ergon Capital Partners III a conclu un accord pour la vente de De Boeck (De Boeck Education, De Boeck Digital et Larcier Holding). Cette opération a généré une plus-value de cession de EUR 55.9 millions soit CHF 61.3 millions (voir également note 3). Le mouvement net de trésorerie acquis lors de cette cession est de EUR 62 millions (CHF 68 millions).

Note 12 – Participations dans les entreprises associées et coentreprises

CHF millions	30.06.2016	31.12.2015
Valeur comptable au 1^{er} janvier	358.4	4'224.7
Acquisitions et souscriptions	37.3	107.5
Cessions et remboursement	(6.2)	(38.3)
Résultat	12.7	(77.6)
Dividende payé	(24.7)	(110.1)
Ecart de conversion et autres ⁽¹⁾	19.8	(425.8)
Reclassements ⁽²⁾	-	(3'322.0)
Valeur comptable au 30 juin / 31 décembre	397.3	358.4

⁽¹⁾ cette ligne comprenait en 2015 les écarts de conversion liés à Lafarge

⁽²⁾ cette ligne représentait en 2015 le reclassement de Lafarge vers les actifs classés comme détenus en vue de la vente au 30 juin 2015; en juillet 2015 les nouvelles actions LafargeHolcim avaient été classées dans les actifs financiers disponibles à la vente

Les acquisitions du 1^{er} semestre 2016 reprennent les investissements supplémentaires dans Kartesia et Mérieux Participations II (fonds d'investissement) par GBL.

Les acquisitions de l'année 2015 reprenaient l'investissement supplémentaire dans Kartesia (fonds d'investissement) par GBL ainsi que des acquisitions effectuées par Imerys.

Présentation analytique des participations dans les entreprises associées et coentreprises

CHF millions	30.06.2016	31.12.2015
Ergon Capital Partners I et II	26.3	46.3
Kartesia	153.8	126.1
Autres participations mises en équivalence par GBL et Imerys	217.2	186.0
Valeur comptable au 30 juin / 31 décembre	397.3	358.4

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

Présentation analytique des résultats des entreprises associées et coentreprises

CHF millions	30.06.2016	30.06.2015
Lafarge	–	(105.9)
Ergon Capital Partners I et II	(0.1)	14.3
Kartesia	7.5	0.6
Autres participations mises en équivalence par GBL et Imerys	5.3	4.7
Résultats des entreprises associées et coentreprises	12.7	(86.3)

Il est à noter que la participation dans LafargeHolcim, issue de la fusion entre Lafarge et Holcim, étant désormais en «Actif financier disponible à la vente», elle suit les règles comptables applicables à cette catégorie d'actifs, notamment en ce qui concerne la contribution au résultat (dividende - voir note 5).

La contribution de Ergon Capital Partners I et II incluait au 1^{er} semestre 2015 une plus-value de EUR 14.2 millions soit CHF 15.2 millions sur la cession de la participation majoritaire dans Joris Ide, leader dans les panneaux sandwich isolants et les profils en acier.

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 2015	77'214'700	154.4	77'214'700	1'544.3	84'936'170	1'698.7
Capital-actions au 31 décembre 2015	77'214'700	154.4	77'214'700	1'544.3	84'936'170	1'698.7
Capital-actions au 30 juin 2016	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 2016						
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 3 mai 2016, la Société a renouvelé son capital autorisé. Dès lors, le Conseil d'administration est autorisé à augmenter, jusqu'au 3 mai 2018, 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 comptable	Nombre	Valeur comptable	Nombre	Valeur comptable
1^{er} janvier 2015	122'776	2.4	154'204	3.1	276'980	5.5
Attribution d'options	(26'780)	(0.5)	26'780	0.5	–	–
31 décembre 2015	95'996	1.9	180'984	3.6	276'980	5.5
Attribution d'options	(37'792)	(0.7)	37'792	0.7	–	–
30 juin 2016	58'204	1.2	218'776	4.3	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 2016	1 ^{er} semestre 2015
Dividende de l'exercice précédent payé au cours de la période	201.5	192.2
- soit CHF par action au porteur	2.38	2.27
- soit CHF par action nominative	0.238	0.227

Le dividende 2015 a été approuvé par l'Assemblée générale des actionnaires du 3 mai 2016 et mis en paiement le 10 mai 2016.

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^e 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 2016, la Société a attribué 37'792 options, chaque option permettant d'acquérir une action, auprès de Pargesa Holding SA, à des prix de CHF 60.60 et CHF 63.75, correspondant au cours de bourse aux dates d'attribution.

Au 30 juin 2016, 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 2015).

Variations des options accordées

CHF par action	1 ^{er} semestre 2016	
	Nombre d'options	Prix moyen pondéré d'exercice
Options au 1^{er} janvier	180'984	80.87
Octroyées au cours de la période	37'792	61.24
Options au 30 juin	218'776	77.48

Note 16 – Événements importants postérieurs à la date de clôture

En juin 2016, Sagard et Equistone ont signé un accord pour la cession de leur participation dans Fläkt Woods. Cette opération, sujet à l'approbation des autorités réglementaires compétentes, devrait être finalisée au cours du 2^e semestre 2016.

Ergon Capital Partners a annoncé le 19 juillet 2016 la finalisation d'une levée de EUR 150 millions, augmentant la taille de son troisième fonds (« ECP III ») à EUR 500 millions. Cette augmentation a été souscrite par Sienna Capital (la plateforme d'investissements alternatifs de GBL), ainsi que par d'autres investisseurs institutionnels européens actifs dans le private equity.

GBL a procédé en 2016 à des ventes à terme de 11.1 millions de titres Total pour un montant net de EUR 460 millions, exécutées à un cours spot moyen de EUR 43.53 (cours à terme, fin décembre 2016, de EUR 41.51). Il en résultera chez GBL une plus-value de EUR 209 millions qui sera comptabilisée, en application des normes IFRS, à l'échéance, soit au 4^e trimestre 2016 (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.

GBL a également procédé en 2016 à des ventes à terme de 32.1 millions de titres ENGIE pour un montant net de EUR 437 millions, exécutées à un cours spot moyen de EUR 14.18 (cours à terme, fin octobre 2016, de EUR 13.62). Il en résultera chez GBL une moins-value de EUR 1 million qui sera comptabilisée à l'échéance, soit au 4^e trimestre 2016.

Pargesa

Holding SA