

GBL

Une version abrégée des comptes annuels non consolidés est reprise dans la brochure annuelle relative à l'exercice social 2011. Veuillez trouver ci-joint un exemplaire de ces comptes dans une version intégrale.

40				1	EUR	
NAT.	Date du dépôt	N° 0407.040.209	P.	U.	D.	C 1.1

COMPTES ANNUELS EN EUROS

DENOMINATION: **GRUPE BRUXELLES LAMBERT**

Forme juridique: **SA**

Adresse: **avenue Marnix**

N°: **24**

Code postal: **1000**

Commune: **Bruxelles 1**

Pays: **Belgique**

Registre des personnes morales (RPM) - Tribunal de Commerce de **Bruxelles**

Adresse Internet *: **www.gbl.be**

Numéro d'entreprise

0407.040.209

DATE **8/08/2007** du dépôt de l'acte constitutif OU du document le plus récent mentionnant la date de publication des actes constitutif et modificatif(s) des statuts.

COMPTES ANNUELS

et relatifs à l'exercice couvrant la période du

1/01/2011

au

31/12/2011

Exercice précédent du

1/01/2010

au

31/12/2010

Les montants relatifs à l'exercice précédent ~~sont / ne sont pas~~ ** identiques à ceux publiés antérieurement

LISTE COMPLETE avec nom, prénoms, profession, domicile (adresse, numéro, code postal et commune) et fonction au sein de l'entreprise des ADMINISTRATEURS, GERANTS ET COMMISSAIRES

FRERE Gérald Profession : **Admin. de sociétés**

avenue Marnix 24 , 1000 Bruxelles 1, Belgique

Fonction : **Président du Conseil d'Administration**

Mandat : **12/04/2011- 28/04/2015**

Baron FRERE Profession : **Admin. de sociétés**

avenue Marnix 24 , 1000 Bruxelles 1, Belgique

Fonction : **Administrateur délégué**

Mandat : **12/04/2011- 28/04/2015**

GALLIENNE Ian Profession : **Admin. de sociétés**

avenue Marnix 24 , 1000 Bruxelles 1, Belgique

Fonction : **Administrateur délégué**

Mandat : **14/04/2009- 24/04/2012**

LAMARCHE Gérard Profession : **Admin. de sociétés**

avenue Marnix 24 , 1000 Bruxelles 1, Belgique

Fonction : **Administrateur délégué**

Mandat : **12/04/2011- 28/04/2015**

LISTE DES ADMINISTRATEURS, GERANTS ET COMMISSAIRES (suite de la page précédente)

DESMARAIS Paul Profession : Admin. de sociétés

Square Victoria 751 , Montréal, Québec H2Y 2J3, Canada

Fonction : Vice-président du Conseil d'Administration

Mandat : 12/04/2011- 28/04/2015

DESMARAIS Paul Jr Profession : Admin. de sociétés

Square Victoria 751 , Montréal, Québec H2Y 2J3, Canada

Fonction : Vice-président du Conseil d'Administration

Mandat : 12/04/2011- 28/04/2015

de RUDDER Thierry Profession : Admin. de sociétés

avenue Marnix 24 , 1000 Bruxelles 1, Belgique

Fonction : Vice-président du Conseil d'Administration

Mandat : 14/04/2009- 24/04/2012

CHODRON de COURCEL Georges Profession : Admin. de sociétés

rue d'Antin 3 , F-75002 Paris, France

Fonction : Administrateur

Mandat : 14/04/2009- 24/04/2012

DELLOYE Victor Profession : Admin. de sociétés

rue de la Blanche Borne 12 , 6280 Loverval, Belgique

Fonction : Administrateur

Mandat : 13/04/2010- 23/04/2013

PLESSIS-BELAIR Michel Profession : Admin. de sociétés

Square Victoria 751 , Montréal, Québec H2Y 2J3, Canada

Fonction : Administrateur

Mandat : 13/04/2010- 23/04/2013

SAMYN Gilles Profession : Admin. de sociétés

rue de la Blanche Borne 12 , 6280 Loverval, Belgique

Fonction : Administrateur

Mandat : 12/04/2011- 28/04/2015

de SEZE Amaury Profession : Admin. de sociétés

Rond-point des Champs Elysées 1 , F-75008 Paris, France

Fonction : Administrateur

Mandat : 13/04/2010- 23/04/2013

VIAL Arnaud Profession : Admin. de sociétés

Square Victoria 751 , Montréal, Québec H2Y 2J3, Canada

Fonction : Administrateur

Mandat : 13/04/2010- 23/04/2013

LISTE DES ADMINISTRATEURS, GERANTS ET COMMISSAIRES (suite de la page précédente)

Comtesse d'ASPREMONT LYNDEN Antoinette Profession : Admin. de sociétés

avenue du Général de Gaulle 23 , 1050 Bruxelles 5, Belgique

Fonction : Administrateur

Mandat : 12/04/2011- 28/04/2015

BEFFA Jean-Louis Profession : Admin. de sociétés

"Les Miroirs", avenue d'Alsace 18 , F-92096 La Défense, France

Fonction : Administrateur

Mandat : 13/04/2010- 23/04/2013

Comte LIPPENS Maurice Profession : Admin. de sociétés

avenue Winston Churchill 161 , boîte 12, 1180 Bruxelles 18, Belgique

Fonction : Administrateur

Mandat : 13/04/2010- 23/04/2013

Baron STEPHENNE Profession : Admin. de sociétés

avenue Fleming (Building W23) 20 , 1300 Wavre, Belgique

Fonction : Administrateur

Mandat : 13/04/2010- 23/04/2013

THIELEN Gunter Profession : Admin. de sociétés

Carl-Bertelsmannstrabe 256 , 33311 Gütersloh, Allemagne

Fonction : Administrateur

Mandat : 13/04/2010- 23/04/2013

Deloitte Reviseurs d'entreprises SC s.f.d. SCRL 0429.053.863

Berkenlaan 8b , 1831 Diegem, Belgique

Fonction : Commissaire, Numéro de membre : B025 I.R.E.

Mandat : 13/04/2010- 23/04/2013

Représenté par

DENAYER Michel

Clos de la Brise 7 , 1330 Rixensart, Belgique

Commissaire

Numéro de membre : A01346

DECLARATION CONCERNANT UNE MISSION DE VERIFICATION OU DE REDRESSEMENT COMPLEMENTAIRE

L'organe de gestion déclare qu'aucune mission de vérification ou de redressement n'a été confiée à une personne qui n'y est pas autorisée par la loi, en application des articles 34 et 37 de la loi du 22 avril 1999 relative aux professions comptables et fiscales.

Les comptes annuels ~~ont~~/ n'ont* pas été vérifiés ou corrigés par un expert-comptable externe, par un réviseur d'entreprises qui n'est pas le commissaire.

Dans l'affirmative, sont mentionnés dans le tableau ci-dessous : les nom, prénom, profession et domicile; le numéro de membre auprès de son institut et la nature de la mission:

- A. La tenue des comptes de l'entreprise**,
- B. L'établissement des comptes annuels**,
- C. La vérification des comptes annuels et/ou
- D. Le redressement des comptes annuels.

Si des missions visées sous A. ou sous B. ont été accomplies par des comptables agréés ou par des comptables-fiscalistes agréés, peuvent être mentionnés ci-après: les nom, prénoms, profession et domicile de chaque comptable agréé ou comptable-fiscaliste agréé et son numéro de membre auprès de l'Institut Professionnel des Comptables et Fiscalistes agréés ainsi que la nature de sa mission.

Nom, prénoms, profession, domicile	Numéro de membre	Nature de la mission (A, B, C et/ou D)

* Biffer la mention inutile.

** Mention facultative.

BILAN APRES REPARTITION

	Ann.	Codes	Exercice	Exercice précédent
ACTIF				
ACTIFS IMMOBILISES		20/28	14.353.452.167	15.130.464.651
Frais d'établissement	5.1	20	452.140	523.990
Immobilisations incorporelles	5.2	21		
Immobilisations corporelles	5.3	22/27	796.651	803.582
Terrains et constructions		22		
Installations, machines et outillage		23		
Moblier et matériel roulant		24	793.885	803.582
Location-financement et droits similaires		25		
Autres immobilisations corporelles		26		
Immobilisations en cours et acomptes versés		27	2.766	
Immobilisations financières	5.4/ 5.5.1	28	14.352.203.376	15.129.137.079
Entreprises liées	5.14	280/1	10.418.288.408	10.022.374.856
Participations		280	10.166.988.408	9.863.274.856
Créances		281	251.300.000	159.100.000
Autres entreprises avec lesquelles il existe un lien de participation	5.14	282/3	1.738.583.611	2.929.229.753
Participations		282	1.738.583.611	2.929.229.753
Créances		283		
Autres immobilisations financières		284/8	2.195.331.357	2.177.532.470
Actions et parts		284	2.195.330.919	2.177.532.032
Créances et cautionnements en numéraire		285/8	438	438
ACTIFS CIRCULANTS		29/58	433.498.112	56.324.067
Créances à plus d'un an		29	71.546.933	2.529.518
Créances commerciales		290		
Autres créances		291	71.546.933	2.529.518
Stocks et commandes en cours d'exécution		3		
Stocks		30/36		
Approvisionnements		30/31		
En-cours de fabrication		32		
Produits finis		33		
Marchandises		34		
Immeubles destinés à la vente		35		
Acomptes versés		36		
Commandes en cours d'exécution		37		
Créances à un an au plus		40/41	1.891.703	27.484.190
Créances commerciales		40	54.734	56.861
Autres créances		41	1.836.969	27.427.329
Placements de trésorerie	5.5.1/ 5.6	50/53	348.680.512	12.075.680
Actions propres		50		
Autres placements		51/53	348.680.512	12.075.680
Valeurs disponibles		54/58	3.020.466	9.567.271
Comptes de régularisation	5.6	490/1	8.358.498	4.667.408
TOTAL DE L'ACTIF		20/58	14.786.950.279	15.186.788.718

PASSIF

	Ann.	Codes	Exercice	Exercice précédent
CAPITAUX PROPRES		10/15	9.970.554.178	12.346.682.520
Capital	5.7	10	653.136.356	653.136.356
Capital souscrit		100	653.136.356	653.136.356
Capital non appelé		101		
Primes d'émission		11	3.519.619.885	3.519.619.884
Plus-values de réévaluation		12		
Réserves		13	318.788.078	318.788.078
Réserve légale		130	65.313.636	65.313.636
Réserves indisponibles		131	24.898.477	24.898.477
Pour actions propres		1310		
Autres		1311	24.898.477	24.898.477
Réserves immunisées		132	228.575.965	228.575.965
Réserves disponibles		133		
Bénéfice (Perte) reporté(e)(+)/(-)		14	5.479.009.859	7.855.138.202
Subsides en capital		15		
Avance aux associés sur répartition de l'actif net		19		
PROVISIONS ET IMPOTS DIFFERES		16	2.793.088	2.282.230
Provisions pour risques et charges		160/5	2.793.088	2.282.230
Pensions et obligations similaires		160		
Charges fiscales		161		
Grosses réparations et gros entretien		162		
Autres risques et charges	5.8	163/5	2.793.088	2.282.230
Impôts différés		168		
DETTES		17/49	4.813.603.013	2.837.823.968
Dettes à plus d'un an	5.9	17	1.050.000.000	750.000.000
Dettes financières		170/4	1.050.000.000	750.000.000
Emprunts subordonnés		170		
Emprunts obligataires non subordonnés		171	350.000.000	350.000.000
Dettes de location-financement et assimilées		172		
Etablissements de crédit		173	100.000.000	
Autres emprunts		174	600.000.000	400.000.000
Dettes commerciales		175		
Fournisseurs		1750		
Effets à payer		1751		
Acomptes reçus sur commandes		176		
Autres dettes		178/9		
Dettes à un an au plus		42/48	3.733.562.311	2.074.366.460
Dettes à plus d'un an échéant dans l'année	5.9	42		
Dettes financières		43	3.287.002.469	1.629.027.820
Etablissements de crédit		430/8		
Autres emprunts		439	3.287.002.469	1.629.027.820
Dettes commerciales		44	879.747	351.429
Fournisseurs		440/4	879.747	351.429
Effets à payer		441		
Acomptes reçus sur commandes		46		
Dettes fiscales, salariales et sociales	5.9	45	2.259.333	2.390.085
Impôts		450/3	1.738.535	1.575.760
Rémunérations et charges sociales		454/9	520.798	814.325
Autres dettes		47/48	443.420.762	442.597.126
Comptes de régularisation	5.9	492/3	30.040.702	13.457.508
TOTAL DU PASSIF		10/49	14.786.950.279	15.186.788.718

COMPTE DE RESULTATS

	Ann.	Codes	Exercice	Exercice précédent
Ventes et prestations		70/74	2.227.068	2.350.909
Chiffre d'affaires	5.10	70	1.956.980	1.946.067
En-cours de fabrication, produits finis et commandes en cours d'exécution: augmentation (réduction) (+)/(-)		71		
Production immobilisée		72		
Autres produits d'exploitation	5.10	74	270.088	404.842
Coût des ventes et des prestations		60/64	21.453.855	19.765.352
Approvisionnements et marchandises		60		
Achats		600/8		
Stocks: réduction (augmentation).....(+)/(-)		609		
Services et biens divers		61	14.408.569	13.425.719
Rémunérations, charges sociales et pensions(+)/(-)	5.10	62	5.360.490	5.571.878
Amortissements et réductions de valeur sur frais d'établissement, sur immobilisations incorporelles et corporelles		630	190.342	331.753
Réductions de valeur sur stocks, sur commandes en cours d'exécution et sur créances commerciales: dotations (reprises)(+)/(-)	5.10	631/4	373.400	383.157
Provisions pour risques et charges: dotations (utilisations et reprises)(+)/(-)	5.10	635/7	1.101.476	-446.763
Autres charges d'exploitation	5.10	640/8	19.578	499.608
Charges d'exploitation portées à l'actif au titre de frais de restructuration (-)		649		
Bénéfice (Perte) d'exploitation(+)/(-)		9901	-19.226.787	-17.414.443
Produits financiers		75	155.241.307	222.266.616
Produits des immobilisations financières		750	137.121.619	214.360.576
Produits des actifs circulants		751	4.190.179	959.601
Autres produits financiers	5.11	752/9	13.929.509	6.946.439
Charges financières	5.11	65	96.124.244	36.867.821
Charges des dettes		650	66.217.652	27.005.799
Réductions de valeur sur actifs circulants autres que stocks, commandes en cours et créances commerciales: dotations (reprises) (+)/(-)		651	7.950.762	26.775
Autres charges financières		652/9	21.955.830	9.835.247
Bénéfice (Perte) courant(e) avant impôts (+)/(-)		9902	39.890.276	167.984.352

	Ann.	Codes	Exercice	Exercice précédent
Produits exceptionnels		76	7.535.677	456.172.210
Reprises d'amortissements et de réductions de valeur sur immobilisations incorporelles et corporelles		760		
Reprises de réductions de valeur sur immobilisations financières		761	6.799.182	171.778.712
Reprises de provisions pour risques et charges exceptionnels		762	558.125	6.981.965
Plus-values sur réalisation d'actifs immobilisés		763	178.370	277.407.533
Autres produits exceptionnels	5.11	764/9		4.000
Charges exceptionnelles		66	2.004.022.754	511.487.417
Amortissements et réductions de valeur exceptionnels sur frais d'établissement, sur immobilisations incorporelles et corporelles		660		
Réductions de valeur sur immobilisations financières		661	1.996.104.221	510.796.098
Provisions pour risques et charges exceptionnels Dotations (utilisations)		662		-2.196
Moins-values sur réalisation d'actifs immobilisés		663	7.918.533	
Autres charges exceptionnelles	5.11	664/8		693.515
Charges exceptionnelles portées à l'actif au titre de frais de restructuration		669		
Bénéfice (Perte) de l'exercice avant impôts		9903	-1.956.596.801	112.669.145
Prélèvements sur les impôts différés		780		
Transfert aux impôts différés		680		
Impôts sur le résultat	5.12	67/77	-4	
Impôts		670/3		
Régularisations d'impôts et reprises de provisions fiscales		77	4	
Bénéfice (Perte) de l'exercice		9904	-1.956.596.797	112.669.145
Prélèvements sur les réserves immunisées		789		
Transfert aux réserves immunisées		689		
Bénéfice (Perte) de l'exercice à affecter		9905	-1.956.596.797	112.669.145

AFFECTATIONS ET PRELEVEMENTS

	Codes	Exercice	Exercice précédent
Bénéfice (Perte) à affecter(+)/(-)	9906	5.898.541.405	8.264.988.251
Bénéfice (Perte) de l'exercice à affecter(+)/(-)	(9905)	-1.956.596.797	112.669.145
Bénéfice (Perte) reporté(e) de l'exercice précédent(+)/(-)	14P	7.855.138.202	8.152.319.106
Prélèvements sur les capitaux propres	791/2		
sur le capital et les primes d'émission	791		
sur les réserves	792		
Affectations aux capitaux propres	691/2		
au capital et aux primes d'émission	691		
à la réserve légale	6920		
aux autres réserves	6921		
Bénéfice (Perte) à reporter(+)/(-)	(14)	5.479.009.859	7.855.138.202
Intervention d'associés dans la perte	794		
Bénéfice à distribuer	694/6	419.531.546	409.850.049
Rémunération du capital	694	419.531.546	409.850.049
Administrateurs ou gérants	695		
Autres allocataires	696		

ANNEXE

ETAT DES FRAIS D'ETABLISSEMENT

	Codes	Exercice	Exercice précédent
Valeur comptable nette au terme de l'exercice	20P	xxxxxxxxxxxxxxxx	523.990
Mutations de l'exercice			
Nouveaux frais engagés	8002		
Amortissements	8003	71.850	
Autres (+)/(-)	8004		
Valeur comptable nette au terme de l'exercice	(20)	452.140	
Dont			
Frais de constitution et d'augmentation de capital, frais d'émission d'emprunts et autres frais d'établissement	200/2	452.140	
Frais de restructuration	204		

**CONCESSIONS, BREVETS, LICENCES, SAVOIR-FAIRE,
MARQUES ET DROITS SIMILAIRES**

	Codes	Exercice	Exercice précédent
Valeur d'acquisition au terme de l'exercice	8052P	xxxxxxxxxxxxxxx	149.509
Mutations de l'exercice			
Acquisitions, y compris la production immobilisée	8022	26.557	
Cessions et désaffectations	8032	17.058	
Transferts d'une rubrique à une autre (+)/(-)	8042		
Valeur d'acquisition au terme de l'exercice	8052	159.008	
Amortissements et réductions de valeur au terme de l'exercice	8122P	xxxxxxxxxxxxxxx	149.509
Mutations de l'exercice			
Actés	8072	26.557	
Repris	8082		
Acquis de tiers	8092		
Annulés à la suite de cessions et désaffectations	8102	17.058	
Transférés d'une rubrique à une autre (+)/(-)	8112		
Amortissements et réductions de valeur au terme de l'exercice	8122	159.008	
VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE	211		

INSTALLATIONS, MACHINES ET OUTILLAGE

	Codes	Exercice	Exercice précédent
Valeur d'acquisition au terme de l'exercice	8192P	xxxxxxxxxxxxxxxx	276
Mutations de l'exercice			
Acquisitions, y compris la production immobilisée	8162		
Cessions et désaffectations	8172		
Transferts d'une rubrique à une autre (+)/(-)	8182		
Valeur d'acquisition au terme de l'exercice	8192	276	
Plus-values au terme de l'exercice	8252P	xxxxxxxxxxxxxxxx	
Mutations de l'exercice			
Actées	8212		
Acquises de tiers	8222		
Annulées	8232		
Transférées d'une rubrique à une autre (+)/(-)	8242		
Plus-values au terme de l'exercice	8252		
Amortissements et réductions de valeur au terme de l'exercice	8322P	xxxxxxxxxxxxxxxx	276
Mutations de l'exercice			
Actés	8272		
Repris	8282		
Acquis de tiers	8292		
Annulés à la suite de cessions et désaffectations	8302		
Transférés d'une rubrique à une autre (+)/(-)	8312		
Amortissements et réductions de valeur au terme de l'exercice	8322	276	
VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE	(23)		

MOBILIER ET MATERIEL ROULANT

	Codes	Exercice	Exercice précédent
Valeur d'acquisition au terme de l'exercice	8193P	xxxxxxxxxxxxxxxx	2.080.148
Mutations de l'exercice			
Acquisitions, y compris la production immobilisée	8163	91.934	
Cessions et désaffectations	8173	139.216	
Transferts d'une rubrique à une autre (+)/(-)	8183		
Valeur d'acquisition au terme de l'exercice	8193	2.032.866	
Plus-values au terme de l'exercice	8253P	xxxxxxxxxxxxxxxx	
Mutations de l'exercice			
Actées	8213		
Acquises de tiers	8223		
Annulées	8233		
Transférées d'une rubrique à une autre (+)/(-)	8243		
Plus-values au terme de l'exercice	8253		
Amortissements et réductions de valeur au terme de l'exercice	8323P	xxxxxxxxxxxxxxxx	1.276.566
Mutations de l'exercice			
Actés	8273	91.935	
Repris	8283		
Acquis de tiers	8293		
Annulés à la suite de cessions et désaffectations	8303	129.520	
Transférés d'une rubrique à une autre (+)/(-)	8313		
Amortissements et réductions de valeur au terme de l'exercice	8323	1.238.981	
VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE	(24)	<u>793.885</u>	

IMMOBILISATIONS EN COURS ET ACOMPTES VERSES

	Codes	Exercice	Exercice précédent
Valeur d'acquisition au terme de l'exercice	8196P	xxxxxxxxxxxxxxxx	
Mutations de l'exercice			
Acquisitions, y compris la production immobilisée	8166	2.766	
Cessions et désaffectations	8176		
Transferts d'une rubrique à une autre (+)/(-)	8186		
Valeur d'acquisition au terme de l'exercice	8196	2.766	
Plus-values au terme de l'exercice	8256P	xxxxxxxxxxxxxxxx	
Mutations de l'exercice			
Actées	8216		
Acquises de tiers	8226		
Annulées	8236		
Transférées d'une rubrique à une autre (+)/(-)	8246		
Plus-values au terme de l'exercice	8256		
Amortissements et réductions de valeur au terme de l'exercice	8326P	xxxxxxxxxxxxxxxx	
Mutations de l'exercice			
Actés	8276		
Repris	8286		
Acquis de tiers	8296		
Annulés à la suite de cessions et désaffectations	8306		
Transférés d'une rubrique à une autre (+)/(-)	8316		
Amortissements et réductions de valeur au terme de l'exercice	8326		
VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE	(27)	2.766	

ETAT DES IMMOBILISATIONS FINANCIERES

	Codes	Exercice	Exercice précédent
ENTREPRISES LIEES - PARTICIPATIONS, ACTIONS ET PARTS			
Valeur d'acquisition au terme de l'exercice	8391P	xxxxxxxxxxxxxxxx	9.863.274.881
Mutations de l'exercice			
Acquisitions	8361	1.063.210.330	
Cessions et retraits	8371	784.757	
Transferts d'une rubrique à une autre (+)/(-)	8381		
Valeur d'acquisition au terme de l'exercice	8391	10.925.700.454	
Plus-values au terme de l'exercice	8451P	xxxxxxxxxxxxxxxx	
Mutations de l'exercice			
Actées	8411		
Acquises de tiers	8421		
Annulées	8431		
Transférées d'une rubrique à une autre (+)/(-)	8441		
Plus-values au terme de l'exercice	8451		
Réductions de valeur au terme de l'exercice	8521P	xxxxxxxxxxxxxxxx	25
Mutations de l'exercice			
Actées	8471	758.712.021	
Reprises	8481		
Acquises de tiers	8491		
Annulées à la suite de cessions et retraits	8501		
Transférées d'une rubrique à une autre (+)/(-)	8511		
Réductions de valeur au terme de l'exercice	8521	758.712.046	
Montants non appelés au terme de l'exercice	8551P	xxxxxxxxxxxxxxxx	
Mutations de l'exercice (+)/(-)	8541		
Montants non appelés au terme de l'exercice	8551		
VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE	(280)	10.166.988.408	
ENTREPRISES LIEES - CREANCES			
VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE	281P	xxxxxxxxxxxxxxxx	159.100.000
Mutations de l'exercice			
Additions	8581	92.200.000	
Remboursements	8591		
Réductions de valeur actées	8601		
Réductions de valeur reprises	8611		
Différences de change (+)/(-)	8621		
Autres (+)/(-)	8631		
VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE	(281)	251.300.000	
REDUCTIONS DE VALEUR CUMULEES SUR CREANCES AU TERME DE L'EXERCICE	8651		

	Codes	Exercice	Exercice précédent
ENTREPRISES AVEC LIEN DE PARTICIPATION - PARTICIPATIONS, ACTIONS ET PARTS			
Valeur d'acquisition au terme de l'exercice	8392P	xxxxxxxxxxxxxxxx	4.340.909.026
Mutations de l'exercice			
Acquisitions	8362	10.357.000	
Cessions et retraits	8372	11.309.000	
Transferts d'une rubrique à une autre (+)/(-)	8382		
Valeur d'acquisition au terme de l'exercice	8392	4.339.957.026	
Plus-values au terme de l'exercice	8452P	xxxxxxxxxxxxxxxx	
Mutations de l'exercice			
Actées	8412		
Acquises de tiers	8422		
Annulées	8432		
Transférées d'une rubrique à une autre (+)/(-)	8442		
Plus-values au terme de l'exercice	8452		
Réductions de valeur au terme de l'exercice	8522P	xxxxxxxxxxxxxxxx	1.411.679.273
Mutations de l'exercice			
Actées	8472	1.191.694.142	
Reprises	8482	2.000.000	
Acquises de tiers	8492		
Annulées à la suite de cessions et retraits	8502		
Transférées d'une rubrique à une autre (+)/(-)	8512		
Réductions de valeur au terme de l'exercice	8522	2.601.373.415	
Montants non appelés au terme de l'exercice	8552P	xxxxxxxxxxxxxxxx	
Mutations de l'exercice (+)/(-)	8542		
Montants non appelés au terme de l'exercice	8552		
VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE	(282)	1.738.583.611	
ENTREPRISES AVEC LIEN DE PARTICIPATION - CREANCES			
VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE	283P	xxxxxxxxxxxxxxxx	
Mutations de l'exercice			
Additions	8582		
Remboursements	8592		
Réductions de valeur actées	8602		
Réductions de valeur reprises	8612		
Différences de change (+)/(-)	8622		
Autres (+)/(-)	8632		
VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE	(283)		
REDUCTIONS DE VALEUR CUMULEES SUR CREANCES AU TERME DE L'EXERCICE	8652		

AUTRES ENTREPRISES - PARTICIPATIONS, ACTIONS ET PARTS

	Codes	Exercice	Exercice précédent
Valeur d'acquisition au terme de l'exercice	8393P	xxxxxxxxxxxxxxxxx	2.296.597.922
Mutations de l'exercice			
Acquisitions	8363	156.844.025	
Cessions et retraits	8373	155.540.960	
Transferts d'une rubrique à une autre (+)/(-)	8383		
Valeur d'acquisition au terme de l'exercice	8393	2.297.900.987	
Plus-values au terme de l'exercice	8453P	xxxxxxxxxxxxxxxxx	
Mutations de l'exercice			
Actées	8413		
Acquises de tiers	8423		
Annulées	8433		
Transférées d'une rubrique à une autre (+)/(-)	8443		
Plus-values au terme de l'exercice	8453		
Réductions de valeur au terme de l'exercice	8523P	xxxxxxxxxxxxxxxxx	119.065.890
Mutations de l'exercice			
Actées	8473	45.698.058	
Reprises	8483	4.799.182	
Acquises de tiers	8493		
Annulées à la suite de cessions et retraits	8503	57.394.698	
Transférées d'une rubrique à une autre (+)/(-)	8513		
Réductions de valeur au terme de l'exercice	8523	102.570.068	
Montants non appelés au terme de l'exercice	8553P	xxxxxxxxxxxxxxxxx	
Mutations de l'exercice (+)/(-)	8543		
Montants non appelés au terme de l'exercice	8553		
VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE	(284)	2.195.330.919	
AUTRES ENTREPRISES - CREANCES			
VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE	285/8P	xxxxxxxxxxxxxxxxx	438
Mutations de l'exercice			
Additions	8583		
Remboursements	8593		
Réductions de valeur actées	8603		
Réductions de valeur reprises	8613		
Différences de change (+)/(-)	8623		
Autres (+)/(-)	8633		
VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE	(285/8)	438	
REDUCTIONS DE VALEUR CUMULEES SUR CREANCES AU TERME DE L'EXERCICE	8653		

INFORMATION RELATIVE AUX PARTICIPATIONS

PARTICIPATIONS ET DROITS SOCIAUX DETENUS DANS D'AUTRES ENTREPRISES

Sont mentionnées ci-après, les entreprises dans lesquelles l'entreprise détient une participation (comprise dans les rubriques 280 et 282 de l'actif) ainsi que les autres entreprises dans lesquelles l'entreprise détient des droits sociaux (compris dans les rubriques 284 et 51/53 de l'actif) représentant 10% au moins du capital souscrit.

DENOMINATION, adresse complète du SIEGE et pour les entreprises de droit belge, mention du NUMERO D'ENTREPRISE	Droits sociaux détenus			Données extraites des derniers comptes annuels disponibles			
	directement		par les filiales	Comptes annuels arrêtés au	Code devise	Capitaux propres	Résultat net
	Nombre	%	%			(+) ou (-) (en unités)	
Belgian Securities B.V. Herengracht 555 NL-1017 BW Amsterdam Pays-Bas				31/12/2011	EUR	1.501.646.545	-626.883.729
Ordinaires	1758155	100,00	0,00				
Brussels Securities SA Avenue Marnix 24 1000 Bruxelles 1 Belgique 0403.212.964				31/12/2011	EUR	750.318.211	6.564.088
Ordinaires	205593	99,99	0,01				
Ergon Capital Partners SA Avenue Marnix 24 1000 Bruxelles 1 Belgique 0872.072.164				31/12/2011	EUR	26.638.722	4.664.384
Ordinaires	8170	43,00	0,00				
Ergon Capital Partners II SA Avenue Marnix 24 1000 Bruxelles 1 Belgique 0885.899.911				31/12/2011	EUR	211.609.221	2.084.810
Ordinaires	89196	42,36	0,00				
Ergon Capital Partners III SA Avenue Marnix 24 1000 Bruxelles 1 Belgique 0453.689.388				31/12/2011	EUR	30.187.689	-3.474.474
Ordinaires	5537538	100,00	0,00				
GBL Treasury Center SA Avenue Marnix 24 1000 Bruxelles 1 Belgique 0430.169.660				31/12/2011	EUR	5.441.958.031	183.942.193
Ordinaires	82541990	99,99	0,01				
GBL Verwaltung S.à.r.l. Rue de Namur 1 L-2211 Luxembourg (GRAND DUCHE) Luxembourg				31/12/2011	EUR	2.975.032.083	-760.770.729
Ordinaires	2877131	100,00	0,00				

INFORMATION RELATIVE AUX PARTICIPATIONS

PARTICIPATIONS ET DROITS SOCIAUX DETENUS DANS D'AUTRES ENTREPRISES

DENOMINATION, adresse complète du SIEGE et pour les entreprises de droit belge, mention du NUMERO D'ENTREPRISE	Droits sociaux détenus			Données extraites des derniers comptes annuels disponibles			
	directement		par les filiales	Comptes annuels arrêtés au	Code devise	Capitaux propres	Résultat net
	Nombre	%	%			(+) ou (-) (en unités)	
GDF Suez Place Samuel de Champlain 1 F-92400 Courbevoie France				31/12/2011	EUR	46.838.000.000	2.389.000.000
Ordinaires	90000	0,01	5,20				
Arkema rue d'Estienne d'Orves 420 F-92705 Colombes Cedex France				31/12/2010	EUR	1.863.000.000	42.000.000
Ordinaires	6196978	10,02	0,00				
Iberdrola, S.A. Calle del Cardenal Gardoqui 8 48008 Bilbao Espagne				31/12/2010	EUR	21.648.580.000	504.380.000
Ordinaires	14209700	0,24	0,00				
Lafarge SA Rue des Belles Feuilles 61 F-75116 Paris France				31/12/2010	EUR	13.795.000.000	49.031.534
Ordinaires	60308408	20,99	0,00				
Pernod-Ricard Place des Etats-Unis 12 F-75116 Paris France				30/06/2011	EUR	4.971.392.000	238.559.000
Ordinaires	26092870	9,84	0,00				
Suez Environnement Company Tour CB21, Place de l'Iris 16 F-92040 Paris La Défense Cedex France				31/12/2009	EUR	6.222.000.000	65.000.000
Ordinaires	36745970	7,20	0,00				
Total S.A. 2, place Jean Millier - La Défense 6 F-92078 Paris La Défense Cedex France				31/12/2010	EUR	44.669.746.000	5.840.088.000
Ordinaires	93180	0,00	4,00				

PLACEMENTS DE TRESORERIE ET COMPTES DE REGULARISATION DE L'ACTIF**PLACEMENTS DE TRESORERIE - AUTRES PLACEMENTS**

	Codes	Exercice	Exercice précédent
Actions et parts	51	55.452.248	5.497.514
Valeur comptable augmentée du montant non appelé	8681	55.452.248	5.497.514
Montant non appelé	8682		
Titres à revenu fixe	52	99.650.098	
Titres à revenu fixe émis par des établissements de crédit	8684		
Comptes à terme détenus auprès des établissements de crédit	53	193.578.166	6.578.166
Avec une durée résiduelle ou de préavis			
d'un mois au plus	8686		
de plus d'un mois à un an au plus	8687	187.000.000	
de plus d'un an	8688	6.578.166	6.578.166
Autres placements de trésorerie non repris ci-avant	8689		

COMPTES DE REGULARISATION

Ventilation de la rubrique 490/1 de l'actif si celle-ci représente un montant important.

	Exercice
Services et biens divers à reporter	50.984
Autres charges à reporter	1.739.489
Prorata d'intérêts courus et non échus - banques	52.750
Prorata d'intérêts courus et non échus - divers	1.492.021
Prorata d'intérêts courus et non échus - obligations	4.204.072
Intérêts courus et non échus sur achats d'obligations	819.181

ETAT DU CAPITAL ET STRUCTURE DE L'ACTIONNARIAT

ETAT DU CAPITAL

Capital social

Capital souscrit au terme de l'exercice

Capital souscrit au terme de l'exercice

Codes	Exercice	Exercice précédent
100P	XXXXXXXXXXXXXXXX	653.136.356
(100)	653.136.356	

Modifications au cours de l'exercice

Représentation du capital

Catégories d'actions

Ordinaires

Actions nominatives

Actions au porteur et/ou dématérialisées.....

Codes	Montants	Nombre d'actions
	653.136.356	161.358.287
8702	XXXXXXXXXXXXXXXX	88.135.571
8703	XXXXXXXXXXXXXXXX	73.222.716

Capital non libéré

Capital non appelé

Capital appelé, non versé

Actionnaires redevables de libération

Codes	Montant non appelé	Montant appelé non versé
(101)		XXXXXXXXXXXXXXXX
8712	XXXXXXXXXXXXXXXX	

Actions propres

Détenues par la société elle-même

Montant du capital détenu

Nombre d'actions correspondantes

Détenues par ses filiales

Montant du capital détenu

Nombre d'actions correspondantes

Codes	Exercice
8721	
8722	
8731	24.688.962
8732	6.099.444
8740	
8741	
8742	
8745	
8746	
8747	
8751	125.000.000

Engagement d'émission d'actions

Suite à l'exercice de droits de CONVERSION

Montant des emprunts convertibles en cours

Montant du capital à souscrire

Nombre maximum correspondant d'actions à émettre

Suite à l'exercice de droits de SOUSCRIPTION

Nombre de droits de souscription en circulation

Montant du capital à souscrire

Nombre maximum correspondant d'actions à émettre

Capital autorisé non souscrit

ETAT DU CAPITAL ET STRUCTURE DE L'ACTIONNARIAT

Parts non représentatives du capital

Répartition

Nombre de parts

Nombre de voix qui y sont attachées

Ventilation par actionnaire

Nombre de parts détenues par la société elle-même

Nombre de parts détenues par les filiales

Codes	Exercice
8761	
8762	
8771	
8781	

STRUCTURE DE L'ACTIONNARIAT DE L'ENTREPRISE A LA DATE DE CLOTURE DE SES COMPTES, TELLE QU'ELLE RESULTE DES DECLARATIONS REÇUES PAR L'ENTREPRISE

PROVISIONS POUR AUTRES RISQUES ET CHARGES

VENTILATION DE LA RUBRIQUE 163/5 DU PASSIF SI CELLE-CI REPRESENTE UN MONTANT IMPORTANT

Provision pour couverture sur options call émises sur actions GBL
Provision pour frais de paiement des coupons et d'échange des titres
Autre provisions

Exercice
492.117
537.306
1.763.665

ETAT DES DETTES ET COMPTES DE REGULARISATION DU PASSIF

VENTILATION DES DETTES A L'ORIGINE A PLUS D'UN AN, EN FONCTION DE LEUR DUREE RESIDUELLE

Dettes à plus d'un an échéant dans l'année

Dettes financières	8801
Emprunts subordonnés	8811
Emprunts obligataires non subordonnés	8821
Dettes de location-financement et assimilées	8831
Etablissements de crédit	8841
Autres emprunts	8851
Dettes commerciales	8861
Fournisseurs	8871
Effets à payer	8881
Acomptes reçus sur commandes	8891
Autres dettes	8901

Total des dettes à plus d'un an échéant dans l'année (42)

Dettes ayant plus d'un an mais 5 ans au plus à courir

Dettes financières	8802	700.000.000
Emprunts subordonnés	8812	
Emprunts obligataires non subordonnés	8822	
Dettes de location-financement et assimilées	8832	
Etablissements de crédit	8842	100.000.000
Autres emprunts	8852	600.000.000
Dettes commerciales	8862	
Fournisseurs	8872	
Effets à payer	8882	
Acomptes reçus sur commandes	8892	
Autres dettes	8902	

Total des dettes ayant plus d'un an mais 5 ans au plus à courir 8912 700.000.000

Dettes ayant plus de 5 ans à courir

Dettes financières	8803	350.000.000
Emprunts subordonnés	8813	
Emprunts obligataires non subordonnés	8823	350.000.000
Dettes de location-financement et assimilées	8833	
Etablissements de crédit	8843	
Autres emprunts	8853	
Dettes commerciales	8863	
Fournisseurs	8873	
Effets à payer	8883	
Acomptes reçus sur commandes	8893	
Autres dettes	8903	

Total des dettes ayant plus de 5 ans à courir 8913 350.000.000

DETTES GARANTIES (comprises dans les rubriques 17 et 42/48 du passif)**Dettes garanties par les pouvoirs publics belges**

Dettes financières	8921
Emprunts subordonnés	8931
Emprunts obligataires non subordonnés	8941
Dettes de location-financement et assimilées	8951
Etablissements de crédit	8961
Autres emprunts	8971
Dettes commerciales	8981
Fournisseurs	8991
Effets à payer	9001
Acomptes reçus sur commandes	9011
Dettes salariales et sociales	9021
Autres dettes	9051
Total des dettes garanties par les pouvoirs publics belges	9061

Dettes garanties par des sûretés réelles constituées ou irrévocablement promises sur les actifs de l'entreprise

Dettes financières	8922
Emprunts subordonnés	8932
Emprunts obligataires non subordonnés	8942
Dettes de location-financement et assimilées	8952
Etablissements de crédit	8962
Autres emprunts	8972
Dettes commerciales	8982
Fournisseurs	8992
Effets à payer	9002
Acomptes reçus sur commandes	9012
Dettes fiscales, salariales et sociales	9022
Impôts	9032
Rémunérations et charges sociales	9042
Autres dettes	9052
Total des dettes garanties par des sûretés réelles constituées ou irrévocablement promises sur les actifs de l'entreprise	9062

DETTES FISCALES, SALARIALES ET SOCIALES**Impôts** (rubrique 450/3 du passif)

Dettes fiscales échues	9072	
Dettes fiscales non échues	9073	513.667
Dettes fiscales estimées	450	1.224.868
Rémunérations et charges sociales (rubrique 454/9 du passif)		
Dettes échues envers l'Office National de Sécurité Sociale	9076	
Autres dettes salariales et sociales	9077	520.798

COMPTES DE REGULARISATION

Ventilation de la rubrique 492/3 du passif si celle-ci représente un montant important

Biens et services divers à imputer
Prorata d'intérêts à payer - banques
Prorata d'intérêts à payer - divers
Autres charges à imputer
Produits à reporter - prime emprunt obligataire

Exercice
6.708
1.248.722
28.234.296
200.975
350.000

RESULTATS D'EXPLOITATION

	Codes	Exercice	Exercice précédent
PRODUITS D'EXPLOITATION			
Chiffre d'affaires net			
Ventilation par catégorie d'activité			
Ventilation par marché géographique			
Autres produits d'exploitation			
Subsides d'exploitation et montants compensatoires obtenus des pouvoirs publics	740		
CHARGES D'EXPLOITATION			
Travailleurs inscrits au registre du personnel			
Nombre total à la date de clôture	9086	27	29
Effectif moyen du personnel calculé en équivalents temps plein	9087	27,5	28,8
Nombre effectif d'heures prestées	9088	45.683	48.450
Frais de personnel			
Rémunérations et avantages sociaux directs	620	3.070.989	3.217.221
Cotisations patronales d'assurances sociales	621	978.445	1.015.050
Primes patronales pour assurances extralégales	622	1.234.349	1.266.295
Autres frais de personnel	623	76.707	73.312
Pensions de retraite et de survie	624		
Provisions pour pensions et obligations similaires			
Dotations (utilisations et reprises) (+)/(-)	635		
Réductions de valeur			
Sur stocks et commandes en cours			
actées	9110		
reprises	9111		
Sur créances commerciales			
actées	9112	373.400	383.157
reprises	9113		
Provisions pour risques et charges			
Constitutions	9115	1.241.476	140.000
Utilisations et reprises	9116	140.000	586.763
Autres charges d'exploitation			
Impôts et taxes relatifs à l'exploitation	640	18.522	64.224
Autres	641/8	1.056	435.384
Personnel intérimaire et personnes mises à la disposition de l'entreprise			
Nombre total à la date de clôture	9096		
Nombre moyen calculé en équivalents temps plein	9097	0,3	0,8
Nombre d'heures effectivement prestées.....	9098	488	1.590
Frais pour l'entreprise	617	24.418	65.298

RESULTATS FINANCIERS ET EXCEPTIONNELS

RESULTATS FINANCIERS

Autres produits financiers

Subsides accordés par les pouvoirs publics et imputés au compte de résultats

Subsides en capital 9125

Subsides en intérêts 9126

Ventilation des autres produits financiers

Primes perçues sur ventes d'options 12.786.583 5.868.005

Bénéfices de change réalisés 10.717 5.117

Intérêts de retard perçus 204.074 1.044.089

Autres 1 3

Régularisation impôt source 110.684 57

Primes sur emprunt long terme 58.333 29.167

Plus-value sur réalisation placement trésorerie actions 606.127

Primes perçues autres produits financiers 152.989

Amortissement des frais d'émission d'emprunts et des primes de remboursement 6501

Intérêts portés à l'actif 6503

Réductions de valeur sur actifs circulants

Actées 6510 7.950.762 26.775

Reprises 6511

Autres charges financières

Montant de l'escompte à charge de l'entreprise sur la négociation de créances 653

Provisions à caractère financier

Dotations 6560 179.190 291.310

Utilisations et reprises 6561 211.683 843.573

Ventilation des autres charges financières

Impôts étrangers sur dividendes étrangers 300.157 398.617

Frais relatifs aux fonds propres 1.138.322 1.426.937

Moins-values réalisées sur vente actions 920.311 6.849.106

Frais divers 2.975.666 1.712.850

Primes perdues sur achats d'options et sur autres produits financiers 16.621.374

RESULTATS EXCEPTIONNELS

Ventilation des autres produits exceptionnels

Ventilation des autres charges exceptionnelles

Exercice

IMPOTS ET TAXES**IMPOTS SUR LE RESULTAT**

Impôts sur le résultat de l'exercice	9134
Impôts et précomptes dus ou versés	9135
Excédent de versements d'impôts ou de précomptes porté à l'actif	9136
Suppléments d'impôts estimés	9137
Impôts sur le résultat d'exercices antérieurs	9138
Suppléments d'impôts dus ou versés	9139
Suppléments d'impôts estimés ou provisionnés	9140

Principales sources de disparités entre le bénéfice avant impôts, exprimé dans les comptes, et le bénéfice taxable estimé

Diminutions des réserves taxées	6.958.237
Dépenses non admises	2.012.885.578
Revenus déjà taxés	124.340.382
Chiffres non arrêtés définitivement à ce jour; déclaration fiscale non terminée.	

Incidence des résultats exceptionnels sur le montant des impôts sur le résultat de l'exercice

Néant

Sources de latences fiscales

Latences actives	9141	1.606.467.416
Pertes fiscales cumulées, déductibles des bénéfices taxables ultérieurs	9142	391.961.646
Autres latences actives		1.214.505.770
Latences passives	9144	1.214.505.770
Ventilation des latences passives		1.214.505.770
Autres latences passives		
Chiffres non arrêtés définitivement à ce jour, déclaration fiscale non terminée.		

TAXES SUR LA VALEUR AJOUTEE ET IMPOTS A CHARGE DE TIERS**Taxes sur la valeur ajoutée, portées en compte**

A l'entreprise (déductibles)	9145	352.669	419.244
Par l'entreprise	9146	417.418	415.586

Montants retenus à charge de tiers, au titre de

Précompte professionnel	9147	4.383.547	4.255.673
Précompte mobilier	9148	20.555.475	20.919.655

DROITS ET ENGAGEMENTS HORS BILAN

	Codes	Exercice
GARANTIES PERSONNELLES CONSTITUEES OU IRREVOCABLEMENT PROMISES PAR L'ENTREPRISE POUR SURETE DE DETTES OU D'ENGAGEMENTS DE TIERS	9149	819.672.787
Dont		
Effets de commerce en circulation endossés par l'entreprise	9150	
Effets de commerce en circulation tirés ou avalisés par l'entreprise	9151	
Montant maximum à concurrence duquel d'autres engagements de tiers sont garantis par l'entreprise	9153	819.672.787
GARANTIES REELLES		
Garanties réelles constituées ou irrévocablement promises par l'entreprise sur ses actifs propres pour sûreté de dettes et engagements de l'entreprise		
Hypothèques		
Valeur comptable des immeubles grevés	9161	
Montant de l'inscription	9171	
Gages sur fonds de commerce - Montant de l'inscription	9181	
Gages sur d'autres actifs - Valeur comptable des actifs gagés	9191	
Sûretés constituées sur actifs futurs - Montant des actifs en cause	9201	
Garanties réelles constituées ou irrévocablement promises par l'entreprise sur ses actifs propres pour sûreté de dettes et engagements de tiers		
Hypothèques		
Valeur comptable des immeubles grevés	9162	
Montant de l'inscription	9172	
Gages sur fonds de commerce - Montant de l'inscription	9182	
Gages sur d'autres actifs - Valeur comptable des actifs gagés	9192	
Sûretés constituées sur actifs futurs - Montant des actifs en cause	9202	
BIENS ET VALEURS DETENUS PAR DES TIERS EN LEUR NOM MAIS AUX RISQUES ET PROFITS DE L'ENTREPRISE, S'ILS NE SONT PAS PORTES AU BILAN		
ENGAGEMENTS IMPORTANTS D'ACQUISITION D'IMMOBILISATIONS		
ENGAGEMENTS IMPORTANTS DE CESSION D'IMMOBILISATIONS		
Engagement de cession de participation		2.084.989
MARCHE A TERME		
Marchandises achetées (à recevoir)	9213	
Marchandises vendues (à livrer)	9214	
Devises achetées (à recevoir)	9215	
Devises vendues (à livrer)	9216	
ENGAGEMENTS RESULTANT DE GARANTIES TECHNIQUES ATTACHEES A DES VENTES OU PRESTATIONS DEJA EFFECTUEES		

LITIGES IMPORTANTS ET AUTRES ENGAGEMENTS IMPORTANTS

Opération "Certificat au porteur"	338.585
Lignes de crédit obtenues	1.800.000.000
Droits et engagements divers	8.636.364
Options call émises	7.693.978 (montant notionnel)
Stock options	57.576.142 (montant notionnel)
Swap d'intérêts conclus	250.000.000 (montant notionnel)

DROITS ET ENGAGEMENTS HORS BILAN

LITIGES IMPORTANTS ET AUTRES ENGAGEMENTS IMPORTANTS

Suez Environnement (SE)

Le 5 juin 2008, GBL a conclu ensemble avec d'autres actionnaires de SE, dont GDF SUEZ, un pacte d'actionnaires instaurant des règles concernant la gouvernance d'entreprise et l'administration de cette société. Le pacte prévoit également des droits et des obligations en cas d'acquisition et de cession de titres SE et notamment un droit de préemption et de cession conjointe. Il a une durée de 5 ans et est tacitement renouvelable pour des périodes identiques.

Litige Rhodia

Début 2004, GBL et deux de ses Administrateurs ont été assignés par des actionnaires minoritaires de Rhodia devant le Tribunal de Commerce de Paris, mettant en cause leur responsabilité d'Administrateur de Rhodia. Parallèlement, une procédure pénale a été intentée contre X.

Le 27 janvier 2006, le Tribunal de Paris a décidé de suspendre la procédure civile jusqu'à ce qu'intervienne une décision dans le cadre de la procédure pénale. Depuis lors, ce litige n'a guère évolué : il est toujours en sursis dans l'attente de l'issue de la procédure pénale en cours.

Plans d'options sur actions

Dans le cadre des dispositions de la loi du 26 mars 1999 relative au plan d'action belge pour l'emploi, GBL a émis six plans d'intéressement (2011/2010/2009/2008/2007/1999) sur actions GBL en faveur du Management Exécutif et de son personnel ainsi qu'un plan d'intéressement en 1999 sur actions Pargesa en faveur du Management Exécutif.

Prêt de titres

Un prêt de 1.143 actions Lafarge a été consenti à Ian Gallienne dans le cadre de son mandat d'administrateur de cette société.

Un prêt de 600 actions Imerys a été consenti à Ian Gallienne dans le cadre de son mandat d'administrateur de cette société.

Un prêt de 1.050 actions Pernod-Ricard a été consenti à Gérald Frère dans le cadre de son mandat d'administrateur de cette société.

Un prêt de 1.050 actions Pernod-Ricard a été consenti à Michel Chambaud dans le cadre de son mandat d'administrateur de cette société.

LE CAS ECHEANT, DESCRIPTION SUCCINCTE DU REGIME COMPLEMENTAIRE DE PENSION DE RETRAITE OU DE SURVIE INSTAURE AU PROFIT DU PERSONNEL OU DES DIRIGEANTS ET DES MESURES PRISES POUR EN COUVRIR LA CHARGE

Les membres du personnel bénéficient d'un régime de retraite et de survie leur garantissant un niveau de ressources établi en fonction de leur ancienneté et de leur rémunération de fin de carrière. La pension extra-légale est constituée d'une part, par la souscription d'une assurance de groupe, et d'autre part, par l'entremise d'une institution de retraite professionnelle doté d'une personnalité juridique distincte.

PENSIONS DONT LE SERVICE INCOMBE A L'ENTREPRISE ELLE-MEME

Montant estimé des engagements résultant, pour l'entreprise, de prestations déjà effectuées

Bases et méthodes de cette estimation

Code	Exercice
9220	

NATURE ET OBJECTIF COMMERCIAL DES OPERATIONS NON INSCRITES AU BILAN

A condition que les risques ou les avantages découlant de ces opérations soient significatifs et dans la mesure où la divulgation des risques ou avantages soit nécessaire pour l'appréciation de la situation financière de la société; le cas échéant, les conséquences financières de ces opérations pour la société doivent également être mentionnées:

RELATIONS AVEC LES ENTREPRISES LIEES ET LES ENTREPRISES AVEC LESQUELLES IL EXISTE UN LIEN DE PARTICIPATION

	Codes	Exercice	Exercice précédent
ENTREPRISES LIEES			
Immobilisations financières	(280/1)	10.418.288.408	10.022.374.856
Participations	(280)	10.166.988.408	9.863.274.856
Créances subordonnées	9271		
Autres créances	9281	251.300.000	159.100.000
Créances sur les entreprises liées	9291	70.784.454	25.266.464
A plus d'un an	9301	70.756.533	
A un an au plus	9311	27.921	25.266.464
Placements de trésorerie	9321		
Actions	9331		
Créances	9341		
Dettes	9351	3.887.002.469	2.029.027.820
A plus d'un an	9361	600.000.000	400.000.000
A un an au plus	9371	3.287.002.469	1.629.027.820
Garanties personnelles et réelles			
Constituées ou irrévocablement promises par l'entreprise pour sûreté de dettes ou d'engagements d'entreprises liées	9381	819.672.787	832.505.287
Constituées ou irrévocablement promises par des entreprises liées pour sûreté de dettes ou d'engagements de l'entreprise	9391		
Autres engagements financiers significatifs	9401		
Résultats financiers			
Produits des immobilisations financières	9421	6.233.400	23.042.823
Produits des actifs circulants	9431	2.788.011	206.436
Autres produits financiers	9441		
Charges des dettes	9461	50.014.552	19.943.116
Autres charges financières	9471	1.201.051	
Cessions d'actifs immobilisés			
Plus-values réalisées	9481		277.130.778
Moins-values réalisées	9491		
ENTREPRISES AVEC LIEN DE PARTICIPATION			
Immobilisations financières	(282/3)	1.738.583.611	2.929.229.753
Participations	(282)	1.738.583.611	2.929.229.753
Créances subordonnées	9272		
Autres créances	9282		
Créances	9292	13.012	10.631
A plus d'un an	9302		
A un an au plus	9312	13.012	10.631
Dettes	9352	37.425	
A plus d'un an	9362		
A un an au plus	9372	37.425	

RELATIONS AVEC LES ENTREPRISES LIEES ET LES ENTREPRISES AVEC LESQUELLES IL EXISTE UN LIEN DE PARTICIPATION

TRANSACTIONS AVEC DES PARTIES LIEES EFFECTUEES DANS DES CONDITIONS AUTRES QUE CELLES DU MARCHÉ

Mention de telles transactions, si elles sont significatives, y compris le montant et indication de la nature des rapports avec la partie liée, ainsi que toute autre information sur les transactions qui serait nécessaire pour obtenir une meilleure compréhension de la position financière de la société

Néant

Exercice

RELATIONS FINANCIERES AVEC

LES ADMINISTRATEURS ET GERANTS, LES PERSONNES PHYSIQUES OU MORALES QUI CONTROLENT DIRECTEMENT OU INDIRECTEMENT L'ENTREPRISE SANS ETRE LIEES A CELLE-CI OU LES AUTRES ENTREPRISES CONTROLEES DIRECTEMENT OU INDIRECTEMENT PAR CES PERSONNES

	Codes	Exercice
Créances sur les personnes précitées	9500	14.790
Conditions principales des créances		
Garanties constituées en leur faveur	9501	
Conditions principales des garanties constituées		
Autres engagements significatifs souscrits en leur faveur	9502	
Conditions principales des autres engagements		
Rémunérations directes et indirectes et pensions attribuées, à charge du compte de résultats, pour autant que cette mention ne porte pas à titre exclusif ou principal sur la situation d'une seule personne identifiable		
Aux administrateurs et gérants	9503	6.372.697
Aux anciens administrateurs et anciens gérants	9504	

LE OU LES COMMISSAIRE(S) ET LES PERSONNES AVEC LESQUELLES IL EST LIE (ILS SONT LIES)

	Codes	Exercice
Emoluments du (des) commissaire(s)	9505	70.000
Emoluments pour prestations exceptionnelles ou missions particulières accomplies au sein de la société par le(s) commissaire(s)		
Autres missions d'attestation	95061	
Missions de conseils fiscaux	95062	
Autres missions extérieures à la mission révisoriale	95063	29.807
Emoluments pour prestations exceptionnelles ou missions particulières accomplies au sein de la société par des personnes avec lesquelles le ou les commissaire(s) est lié (sont liés)		
Autres missions d'attestation	95081	
Missions de conseils fiscaux	95082	
Autres missions extérieures à la mission révisoriale	95083	

Mentions en application de l'article 133, paragraphe 6 du Code des sociétés

DECLARATION RELATIVE AUX COMPTES CONSOLIDES**INFORMATIONS A COMPLETER PAR LES ENTREPRISES SOUMISES AUX DISPOSITIONS DU CODE DES SOCIETES RELATIVES AUX COMPTES CONSOLIDES**

L'entreprise établit et publie des comptes consolidés et un rapport consolidé de gestion*

~~L'entreprise n'établit pas de comptes consolidés ni de rapport consolidé de gestion, parce qu'elle en est exemptée pour la (les) raison(s) suivante(s)*~~

L'entreprise et ses filiales ne dépassent pas, sur base consolidée, plus d'une des limites visées à l'article 16 du Code des sociétés*

L'entreprise est elle-même filiale d'une entreprise mère qui établit et publie des comptes consolidés dans lesquels ses comptes annuels sont intégrés par consolidation*

Dans l'affirmative, justification du respect des conditions d'exemption prévues à l'article 113, paragraphes 2 et 3 du Code des sociétés:

Nom, adresse complète du siège et, s'il s'agit d'une entreprise de droit belge, numéro d'entreprise de l'entreprise mère qui établit et publie les comptes consolidés en vertu desquels l'exemption est autorisée:

INFORMATIONS A COMPLETER PAR L'ENTREPRISE SI ELLE EST FILIALE OU FILIALE COMMUNE

Nom, adresse complète du siège et, s'il s'agit d'une entreprise de droit belge, numéro d'entreprise de l'(des) entreprise(s) mère(s) et indication si cette (ces) entreprise(s) mère(s) établit (établissent) et publie(nt) des comptes consolidés dans lesquels ses comptes annuels sont intégrés par consolidation**:

Pargesa Holding SA
Grand-Rue 11
1204 Genève, Suisse

L'entreprise-mère établit et publie des comptes consolidés pour l'ensemble le plus grand

Si l'(les) entreprise(s) mère(s) est (sont) de droit étranger, lieu où les comptes consolidés dont question ci-avant peuvent être obtenus**

Pargesa Holding SA
Grand-Rue 11
1204 Genève, Suisse

* Biffer la mention inutile.

** Si les comptes de l'entreprise sont consolidés à plusieurs niveaux, les renseignements sont donnés d'une part, pour l'ensemble le plus grand et d'autre part, pour l'ensemble le plus petit d'entreprises dont l'entreprise fait partie en tant que filiale et pour lequel des comptes consolidés sont établis et publiés.

BILAN SOCIAL

Numéros des commissions paritaires dont dépend l'entreprise:

218

ETAT DES PERSONNES OCCUPEES**TRAVAILLEURS INSCRITS AU REGISTRE DU PERSONNEL**

	Codes	1. Temps plein (exercice)	2. Temps partiel (exercice)	3. Total (T) ou total en équivalents temps plein (ETP) (exercice)	3P.Total (T) ou total en équivalents temps plein (ETP) (exercice précédent)
Au cours de l'exercice et de l'exercice précédent					
Nombre moyen de travailleurs	100	27,5		27,5 (ETP)	28,8 (ETP)
Nombre effectif d'heures prestées	101	45.683		45.683 (T)	48.450 (T)
Frais de personnel	102	5.360.490		5.360.490 (T)	5.571.878 (T)
Montant des avantages accordés en sus du salaire	103	xxxxxxxxxxxxxxxx	xxxxxxxxxxxxxxxx	(T)	(T)

	Codes	1. Temps plein	2. Temps partiel	3. Total en équivalents temps plein
A la date de clôture de l'exercice				
Nombre de travailleurs inscrits au registre du personnel	105	27		27,0
Par type de contrat de travail				
Contrat à durée indéterminée	110	27		27,0
Contrat à durée déterminée	111			
Contrat pour l'exécution d'un travail nettement défini	112			
Contrat de remplacement	113			
Par sexe et niveau d'études				
Hommes	120	14		14,0
de niveau primaire	1200			
de niveau secondaire	1201	4		4,0
de niveau supérieur non universitaire	1202	4		4,0
de niveau universitaire	1203	6		6,0
Femmes	121	13		13,0
de niveau primaire	1210			
de niveau secondaire	1211	1		1,0
de niveau supérieur non universitaire	1212	6		6,0
de niveau universitaire	1213	6		6,0
Par catégorie professionnelle				
Personnel de direction	130	3		3,0
Employés	134	24		24,0
Ouvriers	132			
Autres	133			

PERSONNEL INTERIMAIRE ET PERSONNES MISES A LA DISPOSITION DE L'ENTREPRISE

Au cours de l'exercice

Nombre moyen de personnes occupées

Nombre d'heures effectivement prestées

Frais pour l'entreprise

Codes	1. Personnel intérimaire	2. Personnes mises à la disposition de l'entreprise
150	0,3	
151	488	
152	24.418	

TABLEAU DES MOUVEMENTS DU PERSONNEL AU COURS DE L'EXERCICE

ENTREES

Nombre de travailleurs inscrits au registre du personnel
au cours de l'exercice

Par type de contrat de travail

Contrat à durée indéterminée

Contrat à durée déterminée

Contrat pour l'exécution d'un travail nettement défini

Contrat de remplacement

Codes	1. Temps plein	2. Temps partiel	3. Total en équivalents temps plein
205			
210			
211			
212			
213			

SORTIES

Nombre de travailleurs dont la date de fin de contrat a été
inscrite au registre du personnel au cours de l'exercice

Par type de contrat de travail

Contrat à durée indéterminée

Contrat à durée déterminée

Contrat pour l'exécution d'un travail nettement défini

Contrat de remplacement

Par motif de fin de contrat

Pension

Prépension

Licenciement

Autre motif

Dont: le nombre de personnes qui continuent, au
moins à mi-temps, à prester des services au
profit de l'entreprise comme indépendants

Codes	1. Temps plein	2. Temps partiel	3. Total en équivalents temps plein
305	2		2,0
310	2		2,0
311			
312			
313			
340			
341			
342			
343	2		2,0
350			

RENSEIGNEMENTS SUR LES FORMATIONS POUR LES TRAVAILLEURS AU COURS DE L'EXERCICE

	Codes	Hommes	Codes	Femmes
Initiatives en matière de formation professionnelle continue à caractère formel à charge de l'employeur				
Nombre de travailleurs concernés	5801	3	5811	7
Nombre d'heures de formation suivies	5802	98	5812	130
Coût net pour l'entreprise	5803	14.124	5813	17.755
dont coût brut directement lié aux formations	58031	10.914	58131	15.609
dont cotisations payées et versements à des fonds collectifs	58032	3.210	58132	2.146
dont subventions et autres avantages financiers reçus (à déduire)	58033		58133	
Initiatives en matière de formation professionnelle continue à caractère moins formel ou informel à charge de l'employeur				
Nombre de travailleurs concernés	5821		5831	
Nombre d'heures de formation suivies	5822		5832	
Coût net pour l'entreprise	5823		5833	
Initiatives en matière de formation professionnelle initiale à charge de l'employeur				
Nombre de travailleurs concernés	5841		5851	
Nombre d'heures de formation suivies	5842		5852	
Coût net pour l'entreprise	5843		5853	

REGLES D'EVALUATION

ACTIF

I.Frais d'établissement

Les frais d'émission et agios sur emprunts sont en principe amortis sur toute la durée de l'emprunt.

Les frais d'augmentation de capital seront, soit imputés au compte " Primes d'émission ", soit pris en charge sur l'exercice au cours duquel ils ont été exposés. Toutefois, si leur montant est important en valeur absolue, le Conseil d'administration pourra décider de répartir l'amortissement de ces frais sur plusieurs exercices, chacun de ces exercices supportant un amortissement d'au moins 20% du total des frais exposés.

Les autres frais d'établissement sont amortis au taux annuel de 20%.

III.Immobilsations corporelles

Les immobilisations corporelles sont comptabilisées à leur prix d'acquisition, y compris les frais accessoires.

Les amortissements sont pratiqués selon la méthode linéaire. Si l'exercice a une durée supérieure ou inférieure à douze mois, les amortissements sont calculés prorata temporis.

Les taux annuels suivants sont appliqués :

- constructions : 3%
- installations et matériel de bureau : 20%
- installations téléphoniques : 10%
- pour les acquisitions d'un montant unitaire inférieur hors T.V.A. à 250,00 euros : 33,33 %
- mobilier : 10%
- matériel roulant : 25%
- matériel en leasing : durée du contrat.

Toutefois, pour toute acquisition, autre que des terrains ou constructions, d'un montant inférieur à cent mille euros, un amortissement au taux de 100% sera comptabilisé au cours de l'exercice d'acquisition.

Les immobilisations en cours et acomptes versés ne font pas l'objet d'amortissements.

IV.Immobilsations financières

Participations et autres titres de portefeuille

Chaque participation et titre de portefeuille est comptabilisé à son prix d'acquisition, compte tenu des éventuelles corrections de valeur y afférentes, non compris les frais accessoires pris en charge par le compte de résultats.

A la fin de chaque exercice social, une évaluation individuelle de chaque participation et titre de portefeuille est effectuée de manière à refléter, de façon aussi objective que possible, la situation financière, la rentabilité et les perspectives de la société dans laquelle la participation ou les actions sont détenues.

La méthode d'évaluation utilisée pour un titre est employée systématiquement d'exercice en exercice, sans modification sauf si l'évolution des circonstances interdit la poursuite de son utilisation.

En principe l'évaluation est basée sur la valeur patrimoniale des sociétés, c'est-à-dire sur base de l'actif net comptable de la société corrigé des plus et moins-values latentes estimées de manière objective et prudente.

Toutefois, le Conseil d'administration pourra opter, soit pour l'une des autres valeurs définies ci-après, soit pour la moyenne, pondérée de manière appropriée, de plusieurs d'entre elles en ce compris la valeur patrimoniale :

- valeur boursière, dans la mesure où le marché est représentatif ;
- valeur conventionnelle de rachat ;
- valeur de réalisation de la participation ;
- valeur de souscription dans le cas de nouveaux titres.

Les moins-values durables font l'objet de réductions de valeur. Si ultérieurement, la valeur estimative redevient supérieure à la valeur d'inventaire réduite et si la plus-value a un caractère durable, une reprise de réduction de valeur sera enregistrée.

Immobilisations financières - créances

Les créances sont valorisées à leur valeur nominale ou à leur prix d'acquisition. Des réductions de valeur sont actées dans la mesure où il y a une moins-value ou dépréciation durable.

REGLES D'EVALUATION

V.Créances à plus d'un an

Ces créances sont évaluées selon les mêmes règles que les " immobilisations financières - créances ".

VII. Créances à un an au plus

Ces créances suivent les mêmes règles que les " immobilisations financières - créances ". Cependant, il ne sera pas tenu compte du caractère durable des moins-values ou dépréciations.

VIII.Placements de trésorerie

Les titres cotés en bourse sont évalués au cours de bourse. Les moins-values ou dépréciations donnent lieu à des réductions de valeur, qu'elles soient durables ou non.

PASSIF

VII.Provisions pour risques et charges

Le Conseil d'administration procède chaque année à un examen complet des provisions antérieurement constituées ou à constituer en couverture des risques et charges auxquels l'entreprise est soumise.

ENGAGEMENTS ET RECOURS

Le Conseil d'administration valorisera les engagements et recours à la valeur nominale de l'engagement juridique mentionné dans le contrat ; à défaut de valeur nominale ou dans les cas limites, ils seront mentionnés pour mémoire.

ACTIFS ET PASSIFS LIBELLES EN DEVISES

Les créances et dettes à un an au plus, les placements de trésorerie et le disponible sont repris sur base du cours de change du dernier jour de l'exercice. Si le Conseil d'administration considère ce cours non représentatif, il peut retenir un cours résultant d'une moyenne portant au plus sur les douze mois antérieurs.

Les créances et dettes à plus d'un an seront, en principe, maintenues à leur valeur historique en euros. Toutefois, si une modification officielle de la parité entre l'euro et la devise dans laquelle elles sont libellées intervient, la valeur historique est réajustée.

S'il apparaît une moins-value par rapport à leur valeur historique, il est constitué une provision équivalente à la moins-value constatée multipliée par une fraction dont le numérateur correspond au nombre de mois écoulés entre la date d'acquisition de la créance ou de la dette et la date d'inventaire et le dénominateur est égal au nombre de mois compris entre la date d'acquisition et la date d'échéance de la créance ou de la dette.

Cette moins-value est portée en " réduction de valeur sur créances " et à la rubrique " provisions pour risques et charges " en ce qui concerne les dettes.

Les créances et les dettes d'un montant nominal équivalent, libellé dans une même devise et échéant au cours d'un même exercice ne font pas l'objet d'ajustement.

Les écarts de conversion, tant positifs que négatifs, sont comptabilisés, tout comme les différences de change, en " autres produits financiers " ou en " autres charges financières " suivant qu'ils sont positifs ou négatifs.

RAPPORT DES COMMISSAIRES

Deloitte

Deloitte Reviseurs d'Entreprises
Berkenlaan 8b
1831 Diegem
Belgium
Tél. + 32 2 800 20 00
Fax + 32 2 800 20 01
www.deloitte.be

**Groupe Bruxelles Lambert
SA**

**Rapport du commissaire
sur l'exercice clôturé
le 31 décembre 2011**

RAPPORT DES COMMISSAIRES

Deloitte

Deloitte Reviseurs d'Entreprises
Berkenlaan 8b
1831 Diegem
Belgium
Tél. + 32 2 800 20 00
Fax + 32 2 800 20 01
www.deloitte.be

Groupe Bruxelles Lambert SA**Rapport du commissaire sur l'exercice clôturé le 31 décembre 2011
présenté à l'assemblée générale des actionnaires****Aux actionnaires**

Conformément aux dispositions légales et statutaires, nous vous faisons rapport dans le cadre du mandat de commissaire qui nous a été confié. Ce rapport inclut notre opinion sur les comptes annuels ainsi que les mentions et informations complémentaires requises.

Attestation sans réserve des comptes annuels

Nous avons procédé au contrôle des comptes annuels de Groupe Bruxelles Lambert SA pour l'exercice se clôturant le 31 décembre 2011, établis conformément au référentiel comptable applicable en Belgique, dont le total du bilan s'élève à 14.786.950 (000) EUR et dont le compte de résultats se solde par une perte de l'exercice de 1.956.597 (000) EUR.

L'établissement des comptes annuels relève de la responsabilité du conseil d'administration. Cette responsabilité comprend entre autres: la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation sincère de comptes annuels ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, le choix et l'application de règles d'évaluation appropriées ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces comptes sur base de notre contrôle. Nous avons effectué notre contrôle conformément aux dispositions légales et selon les normes de révision applicables en Belgique, telles qu'éditées par l'Institut des Réviseurs d'Entreprises. Ces normes de révision requièrent que notre contrôle soit organisé et exécuté de manière à obtenir une assurance raisonnable que les comptes annuels ne comportent pas d'anomalies significatives.

Conformément aux normes de révision précitées, nous avons mis en œuvre des procédures de contrôle en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournis dans les comptes annuels. Le choix de ces procédures relève de notre jugement, y compris l'évaluation du risque que les comptes annuels contiennent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. Dans le cadre de cette évaluation de risque, nous avons tenu compte du contrôle interne en vigueur dans la société pour l'établissement et la présentation sincère des comptes annuels afin de définir les procédures de contrôle appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne de la société. Nous avons également évalué le bien-fondé des règles d'évaluation, le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la société, ainsi que la présentation des comptes annuels dans leur ensemble. Enfin, nous avons obtenu du conseil d'administration et des préposés de la société les explications et informations requises pour notre contrôle. Nous estimons que les éléments probants recueillis fournissent une base raisonnable à l'expression de notre opinion.

A notre avis, les comptes annuels clôturés le 31 décembre 2011 donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et des résultats de la société, conformément au référentiel comptable applicable en Belgique.

RAPPORT DES COMMISSAIRES

**Mentions et informations complémentaires**

L'établissement et le contenu du rapport de gestion, ainsi que le respect par la société du Code des Sociétés et des statuts, relèvent de la responsabilité du conseil d'administration.

Notre responsabilité est d'inclure dans notre rapport les mentions et informations complémentaires suivantes qui ne sont pas de nature à modifier la portée de l'attestation des comptes annuels:

- Le rapport de gestion traite des informations requises par la loi et concorde avec les comptes annuels. Toutefois, nous ne sommes pas en mesure de nous prononcer sur la description des principaux risques et incertitudes auxquels la société est confrontée, ainsi que de sa situation, de son évolution prévisible ou de l'influence notable de certains faits sur son développement futur. Nous pouvons néanmoins confirmer que les renseignements fournis ne présentent pas d'incohérences manifestes avec les informations dont nous avons connaissance dans le cadre de notre mandat.
- Sans préjudice d'aspects formels d'importance mineure, la comptabilité est tenue conformément aux dispositions légales et réglementaires applicables en Belgique.
- Nous n'avons pas à vous signaler d'opération conclue ou de décision prise en violation des statuts ou du Code des Sociétés. L'affectation des résultats proposée à l'assemblée générale est conforme aux dispositions légales et statutaires.
- En application de l'article 523 du Code des Sociétés, nous devons en outre vous faire rapport sur les opérations suivantes qui ont eu lieu au cours de l'année 2011:
 - Lors du conseil d'administration du 3 mars 2011, Messieurs Albert Frère, Gérard Frère et Thierry de Rudder ont déclaré qu'il existait dans leur chef un intérêt opposé de nature patrimoniale dans le cadre de l'approbation par le conseil d'administration de la valeur du coefficient qui s'applique à l'attribution d'options de l'année 2011, conformément au plan d'options mis en place en 2007. Ce coefficient qui peut varier entre 0 et 125% prend en compte un critère de performance à long terme de l'action GBL par rapport au BEL 20 et CAC 40 ainsi qu'un critère d'appréciation qualitatif. Pour rappel, la base à laquelle s'applique le coefficient s'élève pour le CEO à dix-huit mois de rémunération brute et à douze mois pour les autres membres du Management Exécutif. Le conseil d'administration a approuvé le coefficient de 110% proposé par le comité de rémunérations. Il a été proposé à l'assemblée générale de fixer le montant maximum du sous-jacent pour l'année 2011 à EUR 13,5 millions. Ce plafond a permis l'attribution de 132.426 actions aux membres du Management Exécutif.
 - Lors du même conseil d'administration du 3 mars 2011, le conseil d'administration a été informé qu'il existait dans le chef de Messieurs Albert Frère et Gérard Frère un intérêt opposé de nature patrimoniale dans le cadre de l'approbation par le conseil d'administration de l'indemnité en cas de retrait de mandat de Gérard Frère. A l'occasion du renouvellement de son mandat et dans le contexte de la nouvelle loi du 6 avril 2010 concernant le renforcement du gouvernement d'entreprise dans les sociétés cotées, l'indemnité de départ de Monsieur Gérard Frère a été ramenée à dix-huit mois de rémunération fixe. Le Conseil a approuvé cette proposition.

RAPPORT DES COMMISSAIRES



- Lors du conseil d'administration du 4 novembre 2011, Messieurs Gallienne et Gérard Lamarche ont déclaré qu'il existait dans leur chef un intérêt opposé de nature patrimoniale dans le cadre de l'approbation par le conseil d'administration de leurs rémunérations. Il est rappelé que les conditions économiques retenues pour l'engagement de Ian Gallienne et Gérard Lamarche s'inspirent très largement du régime en vigueur pour l'équipe actuellement en place. Ces conditions se résument comme suit : (i) une rémunération nette fixée à EUR 800.000, (ii) à l'exclusion de toute rémunération variable en espèces ; (iii) un intéressement à long terme dans les résultats de la société de type stock options ainsi que défini périodiquement par le Conseil ; (iv) le bénéfice d'un plan de pension de type « à contributions définies », doté annuellement à hauteur de 21 % de la rémunération nette. Ceci constitue un changement par rapport au système de type « à prestations définies » existant auparavant ; (v) diverses assurances ; (vi) la mise à disposition d'une voiture de fonction et (vii) une clause d'indemnité de rupture de 18 mois. Le Conseil a approuvé cette proposition.
- Lors du même conseil d'administration du 4 novembre 2011, Messieurs Gérald Frère et Thierry de Rudder ont déclaré qu'il existait dans leur chef un intérêt opposé de nature patrimoniale dans le cadre de l'approbation par le conseil d'administration de leur complément de pension. Il a été proposé de procéder à une dotation au Fonds de Pension à concurrence de EUR 879.469,43 et EUR 772.834,12 pour respectivement Gérald Frère et Thierry de Rudder, afin de refléter la baisse du taux d'actualisation et sa mise en cohérence avec le taux de rendement garanti retenu pour le nouveau plan à contributions définies mis en place pour le personnel et les dirigeants. Le conseil d'administration a approuvé cette proposition.
- En application de l'article 523 et 524 du Code des Sociétés, nous devons en outre vous faire rapport sur l'opération suivante qui a eu lieu au cours de l'année 2011: le conseil d'administration du 21 mars 2011 a examiné l'acquisition par GBL d'une participation de 25,6% dans le capital d'Imerys détenue par sa maison-mère Pargesa, aux fins de porter sa détention dans la société de 30,7% à 56,4%.
- Conformément à l'article 524 du Code des Sociétés, un Comité d'Administrateurs indépendants placé sous la présidence de Maurice Lippens et composé de Jean-Louis Beffa et Jean Stéphane avait été formé. Les conclusions du comité d'administrateurs indépendants et de l'expert indépendant, sur lequel s'est appuyé le Comité, se résument comme suit:
 - Conclusion de la « Fairness Opinion » de l'expert indépendant Deutsche Bank: « Based upon and subject to the foregoing, it is Deutsche bank's opinion as investment bankers that as of the date hereof, the Consideration is fair, from a financial point of view, to GBL. »
 - Conclusion de l'avis des Administrateurs indépendants : « Sur base de nos travaux et ceux de l'expert indépendant Deutsche Bank, nous estimons que l'acquisition projetée de 25,6% du capital d'Imerys auprès de Pargesa au prix de EUR 56,2 par action:
 - n'est pas de nature à occasionner pour la société des dommages manifestement abusifs à la lumière de la politique menée par GBL;
 - renforce le portefeuille de participation de GBL par l'addition d'une position majoritaire dans un groupe coté significatif aux perspectives prometteuses;
 - est relative en cash earnings en année courante et contributive au résultat consolidé. Elle donne lieu au dégagement d'une plus-value de réévaluation et d'un goodwill.»

Sur cette base, le Comité a recommandé au conseil d'administration d'approuver l'acquisition projetée. A l'issue de l'exposé, le conseil d'administration a acté l'avis des Administrateurs indépendants.

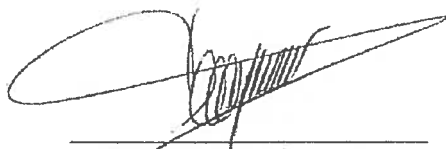
RAPPORT DES COMMISSAIRES

Deloitte

- Avant d'approuver la proposition d'investissement, Thierry de Rudder a informé le Conseil que la décision à prendre est susceptible de faire naître un conflit d'intérêts dans le chef de Gérard Frère, Victor Delloye et Gilles Samyn au sens de l'article 523 du Code des Sociétés. Au vu de l'intérêt de cette opération pour GBL et des conclusions positives du rapport du Comité des Administrateurs indépendants et de la « Fairness Opinion » établie par Deutsche Bank, le Conseil a approuvé cette transaction, à l'unanimité des membres pouvant voter. Il a autorisé ainsi GBL à acquérir, via sa filiale Belgian Securities B.V., la participation de 25,6% dans Imerys détenue par Pargesa pour un montant total de EUR 1.087.380.754, équivalent à un prix par action de EUR 56,20, coupon de EUR 1,20 attaché.

Diegem, le 6 mars 2012

Le commissaire



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

