

Résultats au 30 septembre 2015

- **Résultat net consolidé en progression, à EUR 904 millions, notamment dû à l'impact comptable exceptionnel de la fusion LafargeHolcim**
- **Hausse des cash earnings de 7,4 %, à EUR 404 millions**
- **Poursuite de la stratégie de redéploiement du portefeuille : EUR 1.148 millions d'investissements**
- **Endettement net limité, ratio de Loan to Value à 7,7 %**

Principales données financières

En EUR millions (Quote-part groupe)	A fin septembre		A fin juin	A fin décembre
	2015	2014	2015	2014
Résultat net	904	739	720	875
Cash earnings	404	376	339	453
Actif net ajusté	13.761	15.598	15.915	15.261
Capitalisation boursière	10.877	11.708	11.650	11.416
Décote	21,0 %	24,9 %	26,8 %	25,2 %
Endettement net	1.110	457	777	233
Loan to Value	7,7 %	2,9 %	4,8 %	1,5 %

Le Conseil d'Administration de GBL du 6 novembre 2015 a arrêté le résultat consolidé IFRS non audité du groupe pour la période clôturée au 30 septembre 2015. En commentant les opérations et les résultats des neuf premiers mois de l'année 2015, les Administrateurs-Délégués, Ian Gallienne et Gérard Lamarche, ont déclaré :

« Depuis août 2015, les marchés financiers ont été caractérisés par une volatilité accrue liée notamment aux incertitudes concernant les perspectives des pays émergents - notamment le ralentissement de l'économie chinoise - ainsi qu'au report par la Fed de la hausse de ses taux d'intérêt.

Ce contexte de marché a permis à GBL de se renforcer dans deux de ses participations Pépinière, le groupe détenant 4,7 % d'adidas et 16,3 % d'Umicore au 30 septembre 2015. La finalisation de la fusion LafargeHolcim est un fait marquant de ce troisième trimestre, la procédure de retrait obligatoire ayant été clôturée le 23 octobre 2015. A l'issue de cette opération, la participation de GBL dans LafargeHolcim s'élève à 9,4 %.

Par ailleurs, les cash earnings de GBL sont en augmentation de 7 % sur un an, et ce malgré la stratégie de rotation du portefeuille engagée il y a 3 ans et visant à diversifier le portefeuille et à accroître l'exposition aux actifs de croissance, tout en se désengageant partiellement de certains actifs historiques à haut rendement. La finalisation de la sortie de Suez Environnement au 30 septembre 2015 s'inscrit dans la mise en œuvre de cette stratégie. Le résultat net connaît, quant à lui, une augmentation sensible, reflétant principalement l'impact comptable exceptionnel de la fusion LafargeHolcim.

Sur la base de ces résultats et de sa structure financière solide, GBL peut d'ores et déjà assurer à ses actionnaires un dividende 2015 au moins équivalent à celui payé au titre de l'exercice 2014. »

1. Evolution du portefeuille, situation financière et actif net ajusté de GBL

1.1. Faits marquants des neuf premiers mois de 2015 et subséquents

Participations Stratégiques

Holcim a lancé, le 1^{er} juin 2015, son offre publique d'échange sur l'ensemble des actions Lafarge. A l'issue de la période de réouverture de l'offre, 96,4 % des actions Lafarge ont été apportées. Une procédure de retrait obligatoire a donc été initiée et s'est clôturée le 23 octobre 2015. La nouvelle entité LafargeHolcim a, par ailleurs, octroyé en septembre 2015 un dividende en actions dans la proportion d'une action nouvelle LafargeHolcim pour 20 actions existantes (soit 2.725.593 titres nouveaux pour le groupe GBL, portant sa détention à 57.237.471 actions), sans impact sur le compte de résultats de GBL en application des normes IFRS. Au 30 septembre 2015, GBL détient 9,4 % du nouvel ensemble et cette participation est comptabilisée depuis le 10 juillet 2015¹ comme un actif disponible à la vente. En application des normes IFRS 5 – *Actifs non courants détenus en vue de la vente et activités abandonnées* et IAS 28 – *Participations dans des entreprises associées et coentreprises*, la reclassification de la participation au 30 juin 2015 en tant qu'« actifs détenus en vue de la vente » suivie de la perte d'influence au sein du groupe Lafarge le 10 juillet 2015 et de la classification de la participation LafargeHolcim en actif disponible à la vente ont généré un gain net de EUR 442 millions. Il est rappelé que cette participation était mise en équivalence jusqu'au 30 juin 2015 et qu'elle a contribué, au premier semestre 2015, au résultat de GBL à hauteur de EUR - 100 millions.

Depuis le début de l'année, GBL a cédé 1,8 million de titres Total pour EUR 84 millions, réalisant ainsi une plus-value consolidée de EUR 42 millions. Elle conserve une participation de 2,9 % dans Total qui demeure l'un des premiers actifs du groupe avec une valorisation boursière d'un peu plus de EUR 2,8 milliards. Par ailleurs, GBL a procédé à des ventes à terme de 10,3 millions de titres Total, à un prix spot moyen de EUR 48,17 (cours à terme, fin décembre 2015, de EUR 45,98). En application des normes IFRS, une plus-value de EUR 240 millions sera comptabilisée, à l'échéance, au quatrième trimestre 2015 (soit au moment du transfert des principaux risques et avantages à l'acheteur).

L'opération d'acquisition par Imerys du groupe grec S&B a été finalisée le 26 février 2015. Le prix d'acquisition a été fixé à EUR 624 millions pour la totalité des actions, incluant EUR 21 millions de complément de prix lié aux performances. Dans le cadre de cette acquisition, rémunérée partiellement en titres Imerys, l'actionnaire fondateur de S&B, la famille Kyriacopoulos, est entré à hauteur d'environ 4,7 % dans le capital d'Imerys. La participation de GBL a donc été légèrement diluée, à 53,2 % (56,5 % au 31 décembre 2014).

Les obligations échangeables en titres Suez Environnement sont arrivées à maturité en septembre 2015. GBL a livré durant les neuf premiers mois de l'année 2015 5,1 millions de titres Suez Environnement pour une valeur nominale des obligations de EUR 59 millions. Ces conversions ont généré un gain net de EUR 24 millions dans le résultat net consolidé de GBL au 30 septembre 2015, ce qui correspond à EUR 8 millions de plus-value économique réalisée lors de la livraison de ces titres, le solde représentant principalement la reprise du mark to market négatif précédemment enregistré dans les comptes (EUR 16 millions).

Investissements Pépinière

Dans le cadre de sa stratégie de diversification du portefeuille, et plus particulièrement au travers du développement des investissements de type « Pépinière », GBL a annoncé avoir franchi, le 24 juillet dernier, le seuil statutaire de 3 % dans le capital d'adidas, un groupe mondial spécialisé dans le design et la distribution d'articles de sport. GBL détient, au 30 septembre 2015, 4,7 % du capital de cette société, représentant une valeur de EUR 706 millions.

GBL s'est également renforcée au capital d'Umicore dont elle possède 16,3 % du capital au 30 septembre 2015 (13,1 % à fin juin 2015), représentant une valeur de EUR 629 millions.

Enfin, au premier trimestre 2015, GBL a acquis pour EUR 130 millions une participation de 7,4 % dans le capital du groupe coté belge Ontex, un acteur majeur du marché des produits d'hygiène. GBL a par ailleurs participé au placement accéléré d'actions nouvelles qui a eu lieu le 5 novembre, lui permettant ainsi de maintenir le niveau de sa participation.

¹ Date à laquelle les titres LafargeHolcim ont été émis dans le cadre de l'augmentation de capital destinée à rémunérer les actions Lafarge apportées à l'offre publique d'échange. Le communiqué de presse publié par GBL à l'occasion des résultats au 30 juin 2015, indiquait dans la section « Evénements subséquents » la date du 13 juillet 2015, qui correspond à la date de livraison effective des titres présentés à l'échange

Sienna Capital

Durant le premier trimestre 2015, Ergon Capital Partners II a conclu la vente de sa participation majoritaire dans Joris Ide, leader dans les panneaux isolants et les profils en acier. Cette opération s'est traduite par un résultat net consolidé de EUR 14 millions (quote-part GBL) au 30 septembre 2015. Pour rappel, cette participation mise en équivalence avait déjà généré, par le passé, un résultat de EUR 14 millions (quote-part GBL).

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

Ergon Capital Partners III a acquis, le 19 mai 2015, une participation majoritaire dans Golden Goose, un designer italien de chaussures, vêtements et accessoires contemporains (www.goldengoosedeluxebrand.com).

Au 30 septembre 2015, Kartesia a investi EUR 235 millions (représentant environ 46 % du fonds) dans des opérations primaires et secondaires. Le portefeuille de Kartesia comprend 23 lignes, réparties dans 7 pays et 19 industries.

Sagard III a procédé à de nouvelles acquisitions au cours du premier semestre : Safic-Alcan, Délices des 7 Vallées et Alvest. Ce fonds a également mené à bien la cession du groupe Santiane en septembre 2015, générant une plus-value de cession de EUR 7 millions (quote-part GBL).

En juillet 2015, Sagard II a cédé sa participation dans Cérélia, générant une plus-value de cession de EUR 14 millions (quote-part GBL) qui a été comptabilisée au troisième trimestre.

1.2. Situation financière

L'endettement net a progressé de EUR 233 millions (31 décembre 2014) à EUR 1.110 millions (30 septembre 2015) compte tenu des investissements (principalement adidas, Umicore, Ontex et Sienna Capital) pour EUR 1.148 millions et du paiement du dividende (EUR 450 millions), ces sorties étant partiellement compensées par les cash earnings et les désinvestissements.

Rapporté à la valeur du portefeuille de EUR 14,5 milliards (hors autocontrôle), l'endettement net s'établit à 7,7 % au 30 septembre 2015.

L'endettement net se détaille comme suit :

En EUR millions	30 septembre 2015	31 décembre 2014
Emprunt obligataire	350	350
Encours sur les lignes de crédit bancaire	200	200
Obligations échangeables Suez Environnement	-	59
Obligations échangeables ENGIE	1.000	1.000
Obligations convertibles GBL	450	450
Autres	31	20
Endettement brut	2.031	2.079
Trésorerie brute (hors autocontrôle)	921	1.846
Endettement net	1.110	233

La durée moyenne pondérée de la dette brute s'établit à 2,0 années à fin septembre 2015 (2,6 années à fin 2014)¹.

De manière subséquente au 30 septembre 2015, les lignes de crédit confirmées ont été augmentées à EUR 2.150 millions (non tirées à hauteur de EUR 1.950 millions). L'ensemble des lignes arrivent à maturité en 2020.

Cette situation ne comprend pas les engagements de la société dans le cadre de Sienna Capital qui s'élèvent à EUR 384 millions à fin septembre 2015 (EUR 520 millions au 31 décembre 2014).

Enfin, au 30 septembre 2015, l'autocontrôle porte sur 6.158.279² actions et représente 3,8 % du capital émis (3,8 % également à fin 2014).

¹ Il est à noter qu'une part significative de l'endettement brut est couverte par des titres ou collatéralisée par des espèces pour une valeur globale de EUR 1.325 millions au 30 septembre 2015

² Dont 5 millions d'actions propres détenues en couverture des obligations convertibles GBL

1.3. Actif net ajusté de GBL

Au 30 septembre 2015, l'actif net ajusté de GBL s'élève à EUR 13,8 milliards (EUR 85,28 par action), à comparer à EUR 15,3 milliards (EUR 94,58 par action) à fin 2014, soit une diminution de 9,8 % (EUR 9,30 par action). Rapportée au cours de bourse de EUR 67,41, la décote s'établit, à fin septembre 2015, à 21,0 %, en forte baisse par rapport à fin 2014.

	30 septembre 2015			31 décembre 2014
	% en capital	Cours de bourse ¹	(EUR millions)	(EUR millions)
Participations Stratégiques			12.355	14.075
Total	2,9 ²	40,20	2.812 ²	3.052
Lafarge / LafargeHolcim	9,4	46,62	2.668	3.518
Imerys	53,2	57,39	2.459	2.614
SGS	15,0	1.700	1.832	1.995
Pernod Ricard	7,5	90,18	1.794	1.835
ENGIE	2,3 ³	14,44	790	1.002
Autres			-	59
Investissements Pépinière			1.474	551
adidas	4,7	72,01	706	85
Umicore	16,3	34,45	629	464
Ontex	7,4	27,45	138	-
Autres			1	2
Sienna Capital			630	439
Portefeuille			14.459	15.065
Actions propres			412	429
Obligations échangeables/convertibles			(1.450)	(1.509)
Endettement bancaire et obligataire			(581)	(570)
Cash/quasi-cash/trading ³			921	1.846
Actif net ajusté (global)			13.761	15.261
Actif net ajusté (EUR p.a.)⁴			85,28	94,58
Cours de bourse (EUR p.a.)			67,41	70,75
Décote			21,0 %	25,2 %

La valeur de l'actif net ajusté est publiée hebdomadairement sur le site Internet de GBL. Au 30 octobre 2015, l'actif net ajusté par action ressort à EUR 95,0 en progression de 0,4 % par rapport à son niveau de début d'année, traduisant une décote de 22,2 % sur le cours de bourse à date (EUR 73,9).

¹ Cours de bourse de clôture en Euro sauf pour SGS en CHF

² Le pourcentage de détention ainsi que la valeur de la participation Total repris dans le calcul de l'actif net ajusté de GBL ne tiennent pas encore compte des ventes à terme (10,3 millions de titres) qui se réaliseront au quatrième trimestre 2015. La juste valeur de ces contrats est reprise sous le poste Cash/quasi-cash/trading

³ Le pourcentage de détention mentionné pour ENGIE prend en compte les titres détenus en valeurs mobilières de placement (0,1 % du capital, valorisés sous le poste Cash/quasi-cash/trading)

⁴ Sur base de 161.358.287 actions

2. Résultats consolidés (présentation économique)

En EUR millions Quote-part groupe	30 septembre 2015				30 septembre 2014	
	Cash earnings	Mark to market et autres non cash	Entreprises opérationnelles (associées ou consolidées) et Sienna Capital	Eliminations, plus-values, dépréciations et reprises	Consolidé	Consolidé
Résultat net des entreprises associées et opérationnelles consolidées	-	-	30,0	-	30,0	220,0
Dividendes nets des participations	412,4	(0,9)	-	(147,6)	263,9	264,6
Produits et charges d'intérêts	(13,3)	(8,1)	(4,7)	-	(26,1)	(43,3)
Autres produits et charges financiers	23,4	161,9	-	(29,7)	155,6	(34,0)
Autres produits et charges d'exploitation	(18,1)	(2,9)	(8,9)	-	(29,9)	(29,8)
Résultat sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants	-	-	20,5	489,8	510,3	361,6
Résultat consolidé IFRS (9 mois 2015)	404,4	150,0	36,9	312,5	903,8	
Résultat consolidé IFRS (9 mois 2014)	376,4	17,0	210,9	134,8		739,1

Le résultat net consolidé, quote-part groupe, au 30 septembre 2015 s'établit à EUR 904 millions, à comparer à EUR 739 millions au 30 septembre 2014.

Ce résultat est influencé principalement par :

- Le résultat net de EUR 442 millions lié à la fusion LafargeHolcim, composé des éléments suivants :
 - une reprise partielle, comptabilisée au 30 juin 2015 pour EUR 403 millions, de l'impairment précédemment reconnu sur Lafarge, suite à la reclassification de la participation dans Lafarge en « actifs détenus en vue de la vente » et sa réévaluation à la juste valeur, la fusion avec Holcim ayant été considérée comme hautement probable à cette date ;
 - une reconnaissance dans le compte de résultats de la variation de la valeur boursière de la participation entre le 30 juin et le 10 juillet 2015, soit EUR 218 millions ¹; et
 - un recyclage en résultat des autres éléments du résultat global attribuables à Lafarge (principalement des écarts de conversion) et enregistrés dans les capitaux propres de GBL depuis la première comptabilisation en tant que société mise en équivalence, soit le 1^{er} janvier 2008. Ceci a un impact négatif sur le résultat net de GBL de EUR - 179 millions ;
- la quote-part de mise en équivalence du premier semestre 2015 dans la perte de Lafarge (EUR - 100 millions).
- la plus-value nette réalisée sur la cession de 0,1 % du capital de Total pour EUR 42 millions (EUR 215 millions en 2014) ;
- le résultat net enregistré sur les conversions d'obligations échangeables Suez Environnement pour EUR 24 millions (EUR 141 millions en 2014), dont EUR 8 millions correspondent à la plus-value économique réalisée lors de la livraison des titres Suez Environnement. Le solde représente principalement l'annulation du mark to market négatif précédemment enregistré dans les comptes, au prorata des obligations converties ;
- la mise à valeur de marché des ventes à terme Total pour EUR 38 millions ;
- la mise à valeur de marché des composantes dérivées associées aux obligations échangeables et convertibles a également un impact favorable de EUR 128 millions (EUR - 60 millions en 2014) hors

¹ Montant définitif inférieur à celui mentionné de façon provisoire dans la section « Evénements subséquents » du communiqué de presse sur les résultats au 30 juin 2015

reprise du mark to market négatif, précédemment enregistré à l'occasion de la conversion d'obligations échangeables Suez Environnement ;

- une dépréciation complémentaire de EUR 32 millions, comptabilisée sur la participation en ENGIE ;
- une moindre contribution de Sienna Capital à EUR 13 millions en 2015 ; et
- des cash-earnings en hausse de EUR 28 millions par rapport à l'année passée.

2.1. Cash earnings (EUR 404 millions contre EUR 376 millions)

En EUR millions	30 septembre 2015	30 septembre 2014
Dividendes nets des participations	412,4	396,8
Produits et charges d'intérêts	(13,3)	(22,4)
Autres produits et charges :		
• financiers	23,4	21,4
• d'exploitation	(18,1)	(19,4)
Total	404,4	376,4

Les dividendes nets des participations affichent sur les neuf premiers mois de l'année 2015 une augmentation de EUR 16 millions par rapport à 2014.

En EUR millions	30 septembre 2015	30 septembre 2014
Total (acomptes et solde)	115,6	122,0
Lafarge	77,1	60,5
Imerys	70,5	68,6
SGS	67,1	62,3
ENGIE (acompte et solde)	46,5	54,4
Pernod Ricard (acompte)	16,3	16,3
Umicore (acompte et solde)	15,2	9,8
adidas	2,6	-
Ontex	1,0	-
Suez Environnement	0,5	2,9
Total	412,4	396,8

Cette évolution reflète essentiellement l'augmentation des dividendes unitaires en provenance d'Imerys, de Lafarge et de SGS, ainsi que l'augmentation des dividendes en provenance du portefeuille « Pépinière » suite aux acquisitions réalisées. Cet effet n'est que compensé en partie par les cessions partielles de Total et Suez Environnement ainsi que par la réduction du dividende unitaire chez ENGIE.

Total a approuvé un dividende de EUR 2,44 par action, au titre de l'exercice 2014. Le groupe pétrolier a versé, en 2015, le dernier acompte trimestriel, le solde du dividende 2014 et décrété également le premier acompte trimestriel, soit respectivement chaque fois EUR 0,61 par action. Le solde du dividende 2014 et le premier acompte trimestriel ont été proposés en titres ou en espèces (dividende optionnel). Total contribue ainsi au résultat 2015 de GBL à concurrence de EUR 116 millions.

Lafarge a distribué un dividende de EUR 1,27 par action, au titre de l'exercice 2014 (contre EUR 1,00 par action l'année précédente), contribuant à hauteur de EUR 77 millions aux résultats du 30 septembre 2015.

Imerys a approuvé, au deuxième trimestre 2015, un dividende annuel de EUR 1,65 par action (EUR 1,60 en 2014), correspondant à un encaissement total de EUR 71 millions pour GBL.

SGS a versé un dividende annuel de CHF 68 par action (contre CHF 65 par action en 2014), représentant EUR 67 millions au 30 septembre 2015.



ENGIE a versé, au deuxième trimestre 2015 le solde de son dividende au titre de 2014 de EUR 0,50 par action (contre EUR 0,67 par action l'année précédente) et a décrété, au troisième trimestre 2015, un acompte de EUR 0,50 par action (inchangé par rapport à 2014), représentant une contribution totale de EUR 46 millions.

Pernod Ricard a décrété, au deuxième trimestre 2015, un acompte sur dividende de EUR 0,82 par action (inchangé par rapport à l'année passée), représentant EUR 16 millions, le versement du solde étant attendu au dernier trimestre 2015.

Umicore a approuvé, durant le deuxième trimestre 2015, le solde de son dividende 2014 de EUR 0,50 par action (inchangé par rapport à l'année passée) et a versé, lors du troisième trimestre 2015 un acompte sur dividende de EUR 0,50 par action (également inchangé par rapport à 2014). La contribution d'Umicore représente EUR 15 millions au 30 septembre 2015.

adidas a distribué un dividende de EUR 1,50 par action au deuxième trimestre 2015, représentant EUR 3 millions au 30 septembre 2015.

Ontex a approuvé, au premier semestre 2015, un dividende de 0,19 EUR par action, correspondant à un montant de EUR 1 million pour GBL.

Les charges nettes d'intérêt (EUR 13 millions) sont positivement influencées par l'extourne d'une provision pour intérêts à payer dans le cadre d'un litige.

Les autres produits et charges financiers se composent principalement des résultats de trading pour EUR 10 millions (EUR 11 millions en 2014) et des dividendes encaissés sur l'autocontrôle (EUR 17 millions).

Les autres produits et charges d'exploitation s'élèvent à EUR - 18 millions à fin septembre 2015 et sont en légère diminution par rapport à l'année précédente.

2.2. Mark to market et autres non cash (EUR 150 millions contre EUR 17 millions)

En EUR millions	30 septembre 2015	30 septembre 2014
Dividendes nets des participations	(0,9)	(3,1)
Produits et charges d'intérêts	(8,1)	(18,1)
Autres produits et charges financiers	161,9	42,9
Autres produits et charges d'exploitation	(2,9)	(4,7)
Total	150,0	17,0

Les produits et charges d'intérêt reprennent l'impact de l'évaluation au coût amorti des obligations échangeables en actions Suez Environnement et ENGIE et convertibles en actions GBL (EUR - 7 millions). Les conversions anticipées d'obligations échangeables Suez Environnement ont un impact de EUR - 1 million au 30 septembre 2015 (EUR - 9 millions en 2014).

Par ailleurs, le poste « Autres produits et charges financiers » inclut l'élimination du dividende sur actions propres (EUR - 17 millions), les mises à valeur de marché du portefeuille de trading et des instruments dérivés (EUR 35 millions dont EUR 38 millions relatif aux contrats de vente à terme des titres Total¹), ainsi que de la composante dérivée associée aux obligations échangeables et convertibles (EUR 144 millions contre EUR 44 millions en 2014). Ce gain non monétaire de EUR 144 millions comprend :

- d'une part, la reprise du mark to market négatif relatif aux obligations échangeables Suez Environnement précédemment enregistré dans les comptes au prorata des obligations converties en 2015, produisant un gain de EUR 16 millions (contre EUR 104 millions en 2014) ;
- d'autre part, l'évolution de la valeur des options d'achat sur titres sous-jacents implicitement contenues dans les obligations échangeables et convertibles émises en 2012 et 2013 encore en circulation (EUR 128 millions contre EUR - 60 millions en 2014). En 2015, la variation de la valeur de ces instruments dérivés est principalement induite par l'évolution, depuis le 1^{er} janvier 2015, du cours de bourse des actions sous-jacentes aux obligations.

¹ A la date d'échéance des ventes à terme, la mise à valeur de marché de celles-ci sera égale à 0 et, concomitamment, une plus-value réalisée sera reconnue pour EUR 240 millions



Le résultat au 30 septembre 2015 illustre, comme indiqué lors des précédentes clôtures, l'asymétrie comptable et la volatilité des résultats périodiques qui subsisteront pendant toute la durée de vie des obligations échangeables et convertibles.

2.3. Entreprises opérationnelles (associées ou consolidées) et Sienna Capital (EUR 37 millions contre EUR 211 millions)

En EUR millions	30 septembre 2015	30 septembre 2014
Résultat net des entreprises associées et opérationnelles consolidées	30,0	220,0
Produits et charges d'intérêt	(4,7)	(2,8)
Autres produits et charges d'exploitation	(8,9)	(5,7)
Résultats sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants	20,5	(0,6)
Total	36,9	210,9

Le résultat net des entreprises associées et opérationnelles consolidées s'élève à EUR 30 millions contre EUR 220 millions sur la même période en 2014 :

En EUR millions	30 septembre 2015	30 septembre 2014
Lafarge	(100,4)	60,7
Imerys	117,4	116,9
Sienna Capital	13,0	42,4
ECP I & II	13,2	43,6
Filiales opérationnelles d'ECP III	(2,7)	(0,9)
Kartesia	1,8	(0,3)
Mérieux Participations II	0,7	0,0
Total	30,0	220,0

Lafarge (EUR - 100 millions contre EUR 61 millions)

Lafarge a été intégrée jusqu'au 30 juin 2015 dans les résultats de GBL selon la méthode de mise en équivalence. Sur la base d'un taux de participation de 21,0 %, Lafarge a contribué au résultat de GBL à hauteur de EUR - 100 millions en 2015 (EUR 61 millions en 2014).

Imerys (EUR 117 millions contre EUR 117 millions)

Le résultat courant net progresse de 8,7 % à EUR 260 millions d'euros au 30 septembre 2015 (EUR 239 millions au 30 septembre 2014) compte tenu de l'amélioration du résultat opérationnel courant à EUR 409 millions (EUR 375 millions au 30 septembre 2014). Tenant compte des autres produits et charges opérationnels net d'impôts à EUR - 41 millions au 30 septembre 2015, le résultat net, part du groupe, s'établit par conséquent à EUR 219 millions au 30 septembre 2015 (EUR 207 millions au 30 septembre 2014).

La contribution d'Imerys au résultat de GBL s'établit à EUR 117 millions en 2015 (EUR 117 millions en 2014), reflétant le taux d'intégration d'Imerys de 53,7 % en 2015 (56,6 % en 2014).

Le communiqué de presse relatif aux résultats des neuf premiers mois de 2015 d'Imerys peut être consulté sur le site www.imerys.com.

Sienna Capital (EUR 13 millions contre EUR 42 millions)

Le résultat net des entreprises associées et opérationnelles consolidées dans Sienna Capital au 30 septembre 2015 s'élève à EUR 13 millions à comparer à EUR 42 millions un an plus tôt. Le résultat de la période inclut principalement la plus-value nette sur la cession de Joris Ide par ECP II (EUR 14 millions quote-part GBL). Pour rappel, cette participation, mise en équivalence, avait déjà généré par le passé un résultat de EUR 14 millions (quote-part GBL).

Le résultat du premier semestre 2014 reprenait principalement la plus-value nette sur la cession de la participation dans Zellbios (EUR 26 millions quote-part GBL), ainsi que la réévaluation au 30 septembre 2014 de la participation dans Corialis (EUR 19 millions quote-part GBL) suite à la finalisation de la cession le 30 octobre 2014.

Les résultats sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants incluent les plus-values de cessions de Santiane (Sagard III) et de Cérélia (Sagard II) effectuées lors du troisième trimestre 2015 et s'élevant, respectivement, à EUR 7 millions et EUR 14 millions.

2.4. Eliminations, plus-values, dépréciations et reprises (EUR 313 millions contre EUR 135 millions)

En EUR millions	30 septembre 2015	30 septembre 2014
Eliminations des dividendes (Lafarge et Imerys)	(147,6)	(129,1)
Autres produits et charges financiers (Suez Environnement)	(29,7)	(98,3)
Plus(moins)-values de cession (Total, Suez Environnement, Lafarge, Iberdrola)	(98,7)	363,1
Dépréciations sur titres AFS et reprises d'actifs non courants (Lafarge, ENGIE et autres)	588,5	(0,9)
Total	312,5	134,8

Eliminations des dividendes

Les dividendes nets des participations opérationnelles (associées ou consolidées) sont éliminés et représentent EUR 148 millions en provenance de Lafarge et d'Imerys.

Autres produits et charges financiers

La charge de EUR 30 millions générée lors de la conversion des obligations échangeables Suez Environnement provient de la différence entre le prix d'échange (EUR 11,45 par action) et la moyenne des cours de bourse observés lors des cessions des neuf premiers mois de 2015 (EUR 17,21 par action). Cette perte vient partiellement compenser le recyclage des réserves de réévaluation en plus-values de cession (voir ci-après).

Plus (moins)-values de cession

Cette rubrique inclut le résultat des cessions de 0,1 % de Total pour EUR 42 millions et des conversions des obligations échangeables Suez Environnement pour EUR 38 millions¹ (correspondant au recyclage des réserves de réévaluation des titres cédés, calculé sur la base du cours de bourse moyen de Suez Environnement sur les neuf premiers mois de 2015). La rubrique reprend également l'impact de la fusion LafargeHolcim provenant du recyclage en résultat des autres éléments du résultat global attribuables à Lafarge et enregistrés dans les capitaux propres de GBL depuis la première comptabilisation en tant que société mise en équivalence, soit le 1^{er} janvier 2008. Ceci a un effet négatif sur le résultat net de GBL de EUR - 179 millions.

Les plus-values de cession des neuf premiers mois de 2014 reprenaient le résultat de la cession de titres Total pour EUR 215 millions, de 5,9 % du capital de Suez Environnement pour EUR 145 millions et du solde de la participation en Iberdrola pour EUR 3 millions.

Dépréciations sur titres AFS et reprises d'actifs non courants

Au 30 septembre 2015, cette rubrique reprend principalement :

- une dépréciation complémentaire de EUR 32 millions, comptabilisée sur la participation en ENGIE ajustant la valeur comptable de ces titres (EUR 15,02 par action à fin juin 2015) à leur valeur boursière en date du 30 septembre 2015 (soit EUR 14,44 par action). Cette dépréciation, de nature comptable, n'a pas d'effet sur les cash earnings ou l'actif net ajusté ;
- une reprise partielle, comptabilisée au 30 juin 2015, de l'impairment précédemment reconnu sur Lafarge, correspondant à la différence de valeur des titres Lafarge détenus par GBL à cette date valorisés (i) au cours de bourse du 30 juin 2015 et (ii) à la dernière valeur de mise en équivalence de la participation, soit EUR 403 millions ; et
- une reprise complémentaire de l'impairment précédemment reconnu sur Lafarge suite à la perte d'influence dans le nouveau groupe LafargeHolcim depuis le 10 juillet 2015 et sa classification en actif disponible à la vente, correspondant à la variation de la valeur boursière de la participation entre (i) le 30 juin 2015 et (ii) le 10 juillet 2015, soit EUR 218 millions.

Il est à noter que la participation dans LafargeHolcim étant désormais classée en « Actif disponible à la vente », elle suivra les règles comptables applicables à cette catégorie d'actifs, notamment en ce qui concerne la contribution au résultat (dividende) et la constatation d'impairments dans le futur.

¹ Voir présentation économique du résultat consolidé à la page 5

3. Résultats consolidés (présentation IFRS)

Le tableau ci-dessous reprend la décomposition du compte de résultats IFRS de GBL selon trois secteurs:

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

Non audité	30 septembre 2015				30 septembre 2014
	En EUR millions	Holding	Imerys	Sienna Capital	Total
Quote-part dans le résultat net des entreprises associées	(100,4)	-	15,7	(84,7)	104,0
Dividendes nets des participations	263,9	-	-	263,9	264,6
Autres produits et charges d'exploitation liés aux activités d'investissement	(21,0)	-	(8,9)	(29,9)	(29,8)
Résultats sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants	489,8	-	20,5	510,3	361,6
Produits et charges financiers des activités d'investissement	134,2	-	(4,7)	129,5	(77,3)
Résultat provenant des activités d'investissement	766,5	-	22,6	789,1	623,1
Chiffre d'affaires	-	3.084,5	221,3	3.305,8	2.944,3
Matières premières et consommables	-	(979,0)	(86,4)	(1.065,4)	(958,6)
Frais de personnel	-	(659,3)	(52,9)	(712,2)	(610,8)
Amortissements sur immobilisations incorporelles et corporelles	-	(173,9)	(20,9)	(194,8)	(169,7)
Autres produits et charges d'exploitation liés aux activités opérationnelles	-	(915,6)	(54,3)	(969,9)	(860,8)
Produits et charges financiers des activités opérationnelles	-	(39,6)	(9,7)	(49,3)	(40,9)
Résultat provenant des activités opérationnelles consolidées	-	317,1	(2,9)	314,2	303,5
Impôts sur le résultat	-	(96,8)	(3,4)	(100,2)	(98,7)
Résultat consolidé de la période	766,5	220,3	16,3	1.003,1	827,9
Attribuable au groupe	766,5	117,4	19,9	903,8	739,1
Attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	-	102,9	(3,6)	99,3	88,8
Résultat consolidé de la période par action					
Base				5,82	4,76
Dilué				5,67	4,61

4. Perspectives pour l'exercice 2015

Au vu des résultats financiers sur les neuf premiers mois, des flux dividendaires encore attendus au quatrième trimestre et compte tenu de sa situation bilantaire, GBL anticipe de payer un dividende 2015 au moins équivalent à celui approuvé au titre de l'exercice 2014. Cette prévision se base sur une poursuite de la stratégie actuelle et l'absence d'événements majeurs.

De manière générale, les résultats consolidés prendront également en compte l'évolution des contributions nettes des entreprises opérationnelles (associées et consolidées, à savoir Imerys et Sienna Capital), elles-mêmes liées à la conjoncture, ainsi que les ajustements de juste valeur des instruments financiers et les éventuelles dépréciations/reprises de dépréciations sur le portefeuille ou les résultats sur cessions.

Enfin, GBL reconnaîtra, au quatrième trimestre 2015, les plus-values réalisées sur les ventes à terme de titres Total pour EUR 240 millions.

5. Calendrier financier

Le calendrier financier pour l'exercice 2016 a été arrêté comme suit :

Résultats annuels 2015 :	18 mars 2016
Assemblées Générales (Ordinaire et Extraordinaire):	26 avril 2016
Résultats au 31 mars 2016 :	3 mai 2016
Résultats semestriels 2016 :	29 juillet 2016
Résultats au 30 septembre 2016 :	4 novembre 2016

Les dates mentionnées ci-dessus dépendent, pour certaines d'entre-elles, du calendrier des réunions du Conseil d'Administration et pourraient être sujettes à modifications.

Les communiqués afférents aux résultats seront publiés après clôture de la bourse, sauf indication contraire.

Pour plus d'informations, vous pouvez vous adresser à :

William Blomme
Directeur Financier
Tél : +32.2.289.17.51
wblomme@gbl.be

Céline Donnet
Relations Investisseurs
Tél : +32.2.289.17.77
cdonnet@gbl.be