

Résultats au 31 mars 2015

- **Hausse du résultat net consolidé à EUR 146 millions, principalement sous l'effet de la mise à valeur de marché des composantes dérivées associées aux obligations échangeables et convertibles en circulation au 31 mars 2015**
- **Légère augmentation des cash earnings à EUR 95 millions**
- **Progression de l'actif net ajusté de 9,5 % à EUR 16,7 milliards sur le premier trimestre 2015**

Principales données financières

EUR millions (Quote-part groupe)	A fin mars		A fin décembre	Variation ¹
	2015	2014	2014	
Résultat net	146	54	875	+ 171,3 %
Cash earnings	95	92	453	+ 3,4 %
Actif net ajusté	16.709	15.752	15.261	+ 9,5 %
Capitalisation boursière	12.449	11.695	11.416	+ 9,0 %
Décote	25,5 %	25,8 %	25,2 %	
Endettement net	420	542	233	187
Loan-to-value	2,5 %	3,4 %	1,5 %	

Le Conseil d'Administration, réuni le 5 mai 2015, a arrêté le résultat consolidé IFRS non audité de GBL au 31 mars 2015.

En commentant les opérations et les résultats du premier trimestre 2015, les Administrateurs-Délégués, Ian Gallienne et Gérard Lamarche, ont déclaré :

« Hors éléments exceptionnels, les résultats du début d'année sont traditionnellement peu représentatifs de l'ensemble de l'exercice. Au premier trimestre 2015, dans un environnement boursier bien orienté qui demeure cependant volatil, les performances du groupe se distinguent par la hausse des cash earnings, de l'actif net ajusté par rapport à fin 2014 et du résultat net consolidé.

Les résultats ont été principalement impactés par la plus-value nette réalisée sur la cession de 0,1 % du capital de Total (EUR 42 millions) et par un effet positif de la mise à valeur de marché des composantes dérivées associées aux obligations échangeables et convertibles en circulation (EUR 16 millions contre EUR - 161 millions à fin mars 2014).

Le début de l'année a été marqué par un deuxième investissement au sein du portefeuille Pépinière. GBL a en effet acquis 7,4 % du capital d'Ontex pour EUR 129 millions, devenant ainsi le premier actionnaire de la société. Sienna Capital a également investi EUR 150 millions dans PrimeStone, un nouveau fonds d'investissement ayant une stratégie complémentaire à celle de GBL.»

¹ Variations entre mars 2015 et mars 2014 pour le résultat net et les cash earnings et entre mars 2015 et décembre 2014 pour l'actif net ajusté, la capitalisation boursière et l'endettement net

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

1.1. Faits marquants du premier trimestre 2015 et subséquents

Participations Stratégiques

Depuis le début de l'année 2015, 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 le capital de Total qui demeure l'un des premiers actifs du groupe avec une valorisation boursière de EUR 3,2 milliards.

Durant le premier trimestre 2015, les Conseils d'Administration d'Holcim et de Lafarge ont annoncé avoir conclu un accord sur les termes révisés du projet de fusion entre égaux des deux groupes. Les parties se sont mises d'accord sur une nouvelle parité d'échange sur la base de 9 actions Holcim pour 10 actions Lafarge. Suite à cette révision, GBL détiendrait une participation de l'ordre de 9 % dans le nouvel ensemble. Lafarge et Holcim ont également convenu que le nouveau groupe annoncerait, après la finalisation de l'opération, un dividende payable en actions de 1 nouvelle action LafargeHolcim pour 20 actions détenues. De plus, les Conseils des deux sociétés ont nommé leurs candidats pour le futur Conseil d'Administration de l'entité combinée. Eric Olsen, actuellement Directeur Général Adjoint de Lafarge en charge des Opérations, a été désigné comme futur Directeur Général du nouveau groupe et prendra ses fonctions à la réalisation de la fusion. Enfin, Lafarge et Holcim ont annoncé ce jour l'obtention de l'autorisation finale des autorités de la concurrence aux Etats-Unis et au Canada. Toutes les autorisations nécessaires à la réalisation de la transaction ont ainsi été obtenues. La prochaine étape importante dans cette opération est l'Assemblée Générale Extraordinaire d'Holcim du 8 mai 2015 appelée à se prononcer sur la fusion. Il est à noter qu'au 31 mars 2015, GBL n'a enregistré aucun impact lié au changement de traitement comptable de son investissement dans Lafarge.

L'opération de rapprochement d'Imerys avec le groupe grec S&B a été finalisée le 26 février 2015. Le prix d'acquisition a été déterminé sur la base d'une valeur des fonds propres de EUR 525 millions pour la totalité des actions, majorée d'un complément de prix lié aux performances, pour un montant maximal de EUR 33 millions. Dans le cadre de cette acquisition, rémunérée partiellement en titres Imerys, l'actionnaire fondateur de S&B, la famille Kyriacopoulos, est entré à hauteur de 4,7 % dans le capital d'Imerys. La participation de GBL a donc été légèrement diluée, à 53,5 % (56,5% au 31 décembre 2014). Comme prévu dans le pacte d'actionnaires conclu entre la famille Kyriacopoulos et GBL, sans intention d'agir de concert, la nomination au Conseil d'Administration d'Imerys d'Ulysse Kyriacopoulos a été approuvée lors de l'Assemblée Générale des actionnaires du 30 avril 2015.

En 2015, GBL a reçu des nouvelles demandes de conversion anticipée d'obligations échangeables en titres Suez Environnement à maturité en septembre 2015. A la suite de ces notifications, GBL a livré, durant le trimestre, 1,7 million de titres Suez Environnement pour une valeur nominale de EUR 20 millions, réduisant ainsi le taux de détention dans le capital de la société de 1,1 % à fin 2014 à 0,7 %¹ au 31 mars 2015. Ces conversions ont généré un gain net de EUR 8 millions dans le résultat net consolidé au 31 mars 2015 de GBL, ce qui correspond à EUR 3 millions de plus-value économique réalisée lors de la livraison des titres Suez Environnement, le solde représentant principalement la reprise du mark to market négatif précédemment enregistré dans les comptes (EUR 5 millions).

Investissements Pépinière

Dans le cadre du développement des investissements de type « Pépinière », GBL s'est légèrement renforcée au capital d'Umicore et détient 13,1 % du capital de la société au 31 mars 2015 (12,4 % à fin décembre 2014), pour une valeur de EUR 570 millions. L'Assemblée Générale d'Umicore du 28 avril 2015 a approuvé la nomination de Ian Gallienne en qualité d'Administrateur de la société.

Au premier trimestre 2015, GBL a poursuivi le développement de son portefeuille Pépinière en acquérant pour EUR 129 millions une participation de 7,4 % dans le capital du groupe coté belge Ontex, un acteur majeur du marché des produits d'hygiène à usage unique (couches bébés, produits d'hygiène féminine et incontinence de l'adulte). Le groupe emploie plus de 5.500 personnes et est implanté dans 23 pays. Cotée sur le marché NYSE Euronext Brussels, Ontex a une capitalisation boursière de EUR 1,9 milliard au 31 mars 2015 et a réalisé un chiffre d'affaires de EUR 1,6 milliard en 2014.

¹ Dont 0,1 % de valeurs mobilières de placement

Pilier Financier – 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 sandwich isolants et les profils en acier. Cette opération s'est traduite par un résultat net consolidé de EUR 14 millions (quote-part GBL) au 31 mars 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-long terme dans des sociétés européennes cotées de taille moyenne.

Au 31 mars 2015, Kartesia a investi EUR 152 millions (représentant environ 30 % du fonds) dans des opérations primaires et secondaires. Le portefeuille de Kartesia comprend 13 lignes, réparties dans 6 pays et 10 industries. La levée de fonds a été clôturée le 23 mars 2015, les engagements totaux pris s'élevant à EUR 507 millions, dont EUR 150 millions provenant de Sienna Capital.

1.2. Situation financière

Les opérations sur le portefeuille réalisées en 2015 ont entraîné une augmentation de l'endettement net à EUR 420 millions au 31 mars 2015 (EUR 233 millions à fin décembre 2014).

Rapporté à la valeur du portefeuille de EUR 16,7 milliards (hors autocontrôle), l'endettement net s'établit à 2,5 % au 31 mars 2015.

L'endettement net se détaille comme suit :

EUR millions	31 mars 2015	31 décembre 2014
Emprunt obligataire	350	350
Encours sur les lignes de crédit bancaire	200	200
Obligations échangeables Suez Environnement	39	59
Obligations échangeables ENGIE ¹	1.000	1.000
Obligations convertibles GBL	450	450
Endettement brut	2.039	2.059
Trésorerie brute (hors autocontrôle)	1.619	1.826
Endettement net	420	233

La durée moyenne pondérée de la dette brute s'établit à 2,3 années à fin mars 2015 (2,6 années à fin 2014).

Les lignes de crédit confirmées pour EUR 1.750 millions (actuellement non tirées à hauteur de EUR 1.550 millions) ont été prorogées jusqu'en 2020.

Cette situation ne comprend pas les engagements de la société dans le cadre du Pilier Financier qui s'élèvent à EUR 484 millions à fin mars 2015 (EUR 520 millions au 31 décembre 2014).

Enfin, au 31 mars 2015, l'autocontrôle porte sur 6.117.171 actions² et représente 3,8 % du capital émis (3,8 % également à fin 2014).

¹ GDF SUEZ a changé sa dénomination en ENGIE

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

1.3. Actif net ajusté de GBL

Au 31 mars 2015, l'actif net ajusté de GBL s'élève à EUR 16,7 milliards (EUR 103,55 par action) à comparer à EUR 15,3 milliards (EUR 94,58 par action) à fin 2014, soit une progression de 9,5 % (EUR 8,97 par action). Rapportée au cours de bourse de EUR 77,15 (+ 9,0 % sur le trimestre), la décote s'établit, à fin mars 2015, à 25,5 %, en légère augmentation par rapport à fin 2014.

	31 mars 2015			31 décembre 2014
	% en capital ¹	Cours de bourse ²	(EUR millions)	(EUR millions)
Participations Stratégiques			15.144	14.075
Lafarge	21,0	60,35	3.655	3.518
Total	2,9	46,28	3.237	3.052
Imerys	53,5	68,35	2.929	2.614
SGS	15,0	1.860	2.091	1.995
Pernod Ricard	7,5	110,15	2.191	1.835
ENGIE	2,3	18,41 (18,32) ³	1.002	1.002
Suez Environnement	0,7	16,03 (11,45) ³	39	59
Investissements Pépinière			884	551
Umicore	13,1	38,88	570	464
Ontex	7,4	28,27	142	-
Autres			172	87
Pilier Financier			637	439
Portefeuille			16.665	15.065
Actions propres			464	429
Obligations échangeables/convertibles			(1.489)	(1.509)
Endettement bancaire et obligataire			(550)	(550)
Cash/quasi-cash/trading			1.619	1.826
Actif net ajusté (global)			16.709	15.261
Actif net ajusté (EUR p.a.) ⁴			103,55	94,58
Cours de bourse (EUR p.a.)			77,15	70,75
Décote			25,5 %	25,2 %

Au 30 avril 2015, l'actif net ajusté par action s'établit à EUR 106,64, en progression de 3,0 % par rapport à son niveau du 31 mars 2015, traduisant une décote de 26,5 % sur le cours de bourse à date (EUR 78,34).

¹ Les pourcentages de détention mentionnés pour ENGIE et Suez Environnement prennent en compte les titres détenus en valeurs mobilières de placement (respectivement 0,1 % d'ENGIE et 0,1 % de Suez Environnement, valorisés sous le poste Cash/quasi-cash/trading)

² Cours de bourse de clôture en Euro sauf pour SGS en CHF

³ Au 31 mars 2015, la valeur de la participation dans ENGIE et Suez Environnement a été plafonnée au prix de conversion des obligations échangeables correspondantes, soit respectivement EUR 18,32 et EUR 11,45, qui est inférieur à leur cours de bourse à cette date

⁴ Sur base de 161.358.287 actions

2. Résultats consolidés (présentation économique)

Non audité EUR millions Quote-part groupe	31 mars 2015				31 mars 2014	
	Cash earnings	Mark to market et autres non cash	Entreprises opérationnelles (associées ou consolidées) et Pilier Financier	Eliminations, plus-values, dépréciations et reprises	Consolidé	Consolidé
Résultat net des entreprises associées et opérationnelles consolidées	-	-	23,4	-	23,4	39,3
Dividendes nets des participations	103,4	(37,2)	-	-	66,2	59,6
Produits et charges d'intérêt	(1,0)	(2,9)	(0,4)	-	(4,3)	(13,3)
Autres produits et charges financiers	(0,4)	27,1	-	(8,3)	18,4	(138,5)
Autres produits et charges d'exploitation	(6,6)	(2,3)	(2,7)	-	(11,6)	(9,9)
Résultats sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants	-	-	(0,1)	53,7	53,6	116,5
Résultat consolidé IFRS (3 mois 2015)	95,4	(15,3)	20,2	45,4	145,7	
Résultat consolidé IFRS (3 mois 2014)	92,3	(191,9)	37,3	116,0		53,7

Le résultat net consolidé, quote-part groupe, au 31 mars 2015 s'établit à EUR 146 millions, à comparer à EUR 54 millions au 31 mars 2014.

Ce résultat est influencé principalement par :

- la plus-value nette réalisée sur la cession de 0,1 % du capital de Total pour EUR 42 millions (EUR 113 millions en 2014) ;
- le résultat net enregistré sur les conversions d'obligations échangeables Suez Environnement pour EUR 8 millions, dont EUR 3 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 ; et
- la mise à valeur de marché des composantes dérivées associées aux obligations échangeables et convertibles a également un impact favorable de EUR 16 millions (EUR - 161 millions en 2014) hors reprise du mark to market négatif, précédemment enregistré à l'occasion de la conversion d'obligations échangeables Suez Environnement.

Au 31 mars 2014, le résultat net incluait également EUR 113 millions de plus-values de cession de 0,2 % du capital de Total.

2.1. Cash earnings (EUR 95 millions contre EUR 92 millions)

EUR millions	31 mars 2015	31 mars 2014
Dividendes nets des participations	103,4	102,6
Produits et charges d'intérêt	(1,0)	(8,5)
Autres produits et charges :		
• financiers	(0,4)	4,5
• d'exploitation	(6,6)	(6,3)
Total	95,4	92,3

Les dividendes nets du premier trimestre 2015 (EUR 103 millions) intègrent l'encaissement, en mars 2015, du dernier acompte sur dividende relatif à l'exercice 2014 de Total (EUR 36 millions) ainsi que le dividende annuel de SGS (EUR 67 millions).

Les charges nettes d'intérêt (EUR 1 million) 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 bénéficient de résultats de trading pour EUR 1 million (EUR 7 millions en 2014).

Les autres produits et charges d'exploitation s'élèvent à EUR - 7 millions à fin mars 2015 et sont stables par rapport à l'année précédente.

2.2. Mark to market et autres non cash (EUR - 15 millions contre EUR - 192 millions)

EUR millions	31 mars 2015	31 mars 2014
Dividendes nets des participations	(37,2)	(43,0)
Produits et charges d'intérêt	(2,9)	(4,1)
Autres produits et charges financiers	27,1	(143,0)
Autres produits et charges d'exploitation	(2,3)	(1,8)
Total	(15,3)	(191,9)

Les dividendes nets des participations reprennent l'extourne de l'acompte sur dividende de Total qui avait été comptabilisé dans cette rubrique fin 2014.

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 - 3 millions).

Par ailleurs, le poste « Autres produits et charges financiers » inclut les mises à valeur de marché du portefeuille de trading et des instruments dérivés (EUR 7 millions en 2015 contre EUR 19 millions en 2014), ainsi que de la composante dérivée associée aux obligations échangeables et convertibles (EUR 21 millions contre EUR - 161 millions en 2014). Ce gain non monétaire de EUR 21 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 5 millions ;
- 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 16 millions contre EUR - 161 millions en 2014). En 2015, la variation de la valeur de ces instruments dérivés est principalement induite par la progression, depuis le 1^{er} janvier 2015, du cours de bourse des actions sous-jacentes aux obligations.

Le résultat au 31 mars 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 Pilier Financier (EUR 20 millions contre EUR 37 millions)

EUR millions	31 mars 2015	31 mars 2014
Résultat net des entreprises associées et opérationnelles consolidées	23,4	39,3
Produits et charges d'intérêt	(0,4)	(0,7)
Autres produits et charges d'exploitation	(2,7)	(1,8)
Résultats sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants	(0,1)	0,5
Total	20,2	37,3

Le résultat net des entreprises associées et opérationnelles consolidées s'élève à EUR 23 millions contre EUR 39 millions en 2014.

EUR millions	31 mars 2015	31 mars 2014
Lafarge	(20,2)	(28,3)
Imerys	36,7	43,6
Pilier Financier	6,9	24,0
- ECP I & II	14,0	27,4
- Filiales opérationnelles d'ECP III	(6,2)	(2,9)
- Kartesia	(0,9)	(0,5)
Total	23,4	39,3

Lafarge (EUR - 20 millions contre EUR - 28 millions)

Le résultat net, part du groupe, de Lafarge ressort à EUR - 96 millions à comparer à EUR - 135 millions en 2014. La perte traditionnelle du premier trimestre, s'expliquant par la saisonnalité du secteur de la construction dans l'hémisphère nord, a été réduite grâce à une solide performance opérationnelle et à des frais financiers en baisse, et ceci malgré EUR 71 millions (avant impôts) de charges non-récurrentes liées au projet de fusion Lafarge/Holcim et à la fermeture d'une cimenterie en Slovaquie.

Sur la base d'un taux de participation de 21,0 %, Lafarge contribue au résultat de GBL à hauteur de EUR - 20 millions en 2015 (EUR - 28 millions en 2014).

Le communiqué de presse relatif aux résultats du premier trimestre 2015 de Lafarge peut être consulté sur le site www.lafarge.fr.

Imerys (EUR 37 millions contre EUR 44 millions)

Le résultat courant net progresse de 6,1 % à EUR 78 millions au premier trimestre 2015 (EUR 74 millions au premier trimestre 2014). Malgré des volumes faibles et un marché des proppants pesant sur la marge opérationnelle d'Imerys, cette performance s'explique par les effets de change positifs, les effets de périmètre (intégration de S&B à partir de mars) et des coûts sous contrôle. Le résultat net, part du groupe, s'établit à EUR 69 millions au premier trimestre 2015 (EUR 78 millions au premier trimestre 2014).

La contribution d'Imerys au résultat de GBL s'établit à EUR 37 millions en 2015 (EUR 44 millions en 2014), reflétant le taux d'intégration d'Imerys de 53,6 % en 2015 (56,6 % en 2014).

Le communiqué de presse relatif aux résultats du premier trimestre 2015 d'Imerys peut être consulté sur le site www.imerys.com.

Pilier Financier (EUR 7 millions contre EUR 24 millions)

La contribution du Pilier Financier au résultat de GBL au 31 mars 2015 s'élevé à EUR 7 millions à comparer à EUR 24 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). Le résultat du premier trimestre 2014 reprenait la plus-value nette sur la cession de Zellbios par ECP II (EUR 25 millions quote-part GBL).

2.4. Eliminations, plus-values, dépréciations et reprises (EUR 45 millions contre EUR 116 millions)

EUR millions	31 mars 2015	31 mars 2014
Autres produits et charges financiers	(8,3) <i>(Suez Environnement)</i>	-
Plus-values de cession	53,1 <i>(Total, Suez Environnement)</i>	116,0 <i>(Total, Iberdrola)</i>
Dépréciations sur titres AFS et autres	0,6 <i>(Autres)</i>	-
Total	45,4	116,0

Autres produits et charges financiers

La charge de EUR 8 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 du premier trimestre 2015 (EUR 16,20 par action). Cette perte vient partiellement compenser le recyclage des réserves de réévaluation en plus-values de cession (voir ci-dessous).

Plus-values de cession

Cette rubrique inclut le résultat des cessions de 0,1 % de Total pour EUR 42 millions et des conversions anticipées des obligations échangeables Suez Environnement pour EUR 11 millions ¹ (correspondant au recyclage des réserves de réévaluation des titres cédés, calculé sur la base du cours de bourse moyen de Suez Environnement sur le premier trimestre 2015).

Les plus-values de cession du premier trimestre 2014 reprenaient le résultat de la cession de titres Total pour EUR 113 millions et le solde de la participation Iberdrola pour EUR 3 millions.

¹ Voir présentation économique du résultat consolidé à la page 6

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).
- **Pilier Financier** : 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, ...).

EUR millions - au 31 mars	2015			2014	
	Holding	Imerys	Pilier Financier	Total	
Quote-part dans le résultat net des entreprises associées	(20,2)	-	13,1	(7,1)	(1,4)
Dividendes nets des participations	66,2	-	-	66,2	59,6
Autres produits et charges d'exploitation liés aux activités d'investissement	(8,9)	-	(2,7)	(11,6)	(9,9)
Résultats sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants	53,7	-	(0,1)	53,6	116,5
Produits et charges financiers des activités d'investissement	14,5	-	(0,4)	14,1	(151,8)
Résultat provenant des activités d'investissement	105,3	-	9,9	115,2	13,0
Chiffre d'affaires	-	973,6	54,7	1.028,3	947,3
Matières premières et consommables	-	(317,0)	(21,7)	(338,7)	(316,4)
Frais de personnel	-	(213,8)	(17,7)	(231,5)	(197,2)
Amortissements sur immobilisations incorporelles et corporelles	-	(54,5)	(7,0)	(61,5)	(52,6)
Autres produits et charges d'exploitation liés aux activités opérationnelles	-	(277,9)	(12,5)	(290,4)	(257,4)
Produits et charges financiers des activités opérationnelles	-	(10,9)	(2,4)	(13,3)	(16,0)
Résultat provenant des activités opérationnelles consolidées	-	99,5	(6,6)	92,9	107,7
Impôts sur le résultat	-	(30,0)	(0,2)	(30,2)	(33,7)
Résultat consolidé de la période	105,3	69,5	3,1	177,9	87,0
Attribuable au groupe	105,3	36,7	3,7	145,7	53,7
Attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	-	32,8	(0,6)	32,2	33,3
Résultat consolidé de la période par action					
Base				0,94	0,35
Dilué				0,94	0,35

4. Perspectives pour l'exercice 2015

Le premier trimestre est traditionnellement moins représentatif pour une holding, les dividendes étant principalement encaissés à partir du deuxième trimestre.

Compte tenu des politiques de distribution annoncées par les principales sociétés du portefeuille et de ses propres ressources bilantaires, GBL anticipe, sauf événements majeurs et dans le cadre de la stratégie actuelle, de payer un dividende 2015 au moins équivalent à celui approuvé au titre de l'exercice 2014.

De manière générale, les résultats consolidés prendront également en compte l'évolution des contributions nettes des entreprises opérationnelles (associées et consolidées), 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 et fusions potentielles.

Ces prévisions dépendront également des impacts comptables de la fusion entre Lafarge et Holcim (notamment la déconsolidation) dont la réalisation devrait intervenir durant le troisième trimestre 2015.

Les résultats au 30 juin et au 30 septembre 2015 seront publiés respectivement le 30 juillet et le 6 novembre 2015.

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