

Résultats au 31 mars 2014

- **Progression des cash earnings et du résultat net consolidé**
 - **Première contribution dividendaire de la participation dans SGS, acquise en juin 2013 (EUR 62 millions) ;**
 - **Impact positif de la plus-value de cession de 0,2 % du capital de Total (EUR 113 millions) ;**
 - **Effets non monétaires de la mise à valeur de marché de la composante dérivée associée aux obligations échangeables et convertibles émises (EUR – 162 millions).**
- **Augmentation de l'actif net ajusté de 5,6 % sur le premier trimestre à EUR 15,8 milliards.**

Principales données financières

EUR millions	A fin mars		A fin décembre
	2014	2013	2013
Cash earnings	92	39	467
Résultat net, quote-part groupe ⁽¹⁾	54	- 75	621
Actif net ajusté	15.752	13.600	14.917
Capitalisation boursière	11.695	9.625	10.767
Décote	25,8 %	29,2 %	27,8 %
Endettement net (hors autocontrôle) ⁽²⁾	542	54	912
Loan to value ⁽³⁾	3,4 %	0,4 %	5,9 %

Le Conseil d'Administration, réuni le 6 mai 2014, a arrêté le résultat consolidé IFRS non audité de GBL au 31 mars 2014.

En commentant les résultats, le Management Exécutif, Albert Frère (CEO) ainsi que Ian Gallienne et Gérard Lamarche (Administrateurs-Délégués), ont déclaré :

« Hors éléments exceptionnels, les résultats du début d'année sont traditionnellement peu représentatifs de la totalité de l'exercice ; l'essentiel des dividendes des participations étant reconnus à partir du deuxième trimestre.

Au 31 mars 2014, les performances du groupe se distinguent, dans un environnement de marché aux perspectives plus favorables, par la bonne tenue des résultats qui bénéficient notamment de la contribution pour la première fois de la participation dans SGS acquise en juin 2013, ainsi que par l'amélioration du ratio d'endettement net rapporté à la valeur du portefeuille (loan to value limité à 3,4 %), suite à la cession d'une fraction de 0,2 % du capital de Total.

La progression de l'actif net ajusté de EUR 835 millions en valeur sur le premier trimestre s'est encore accentuée ces dernières semaines, notamment suite à l'annonce très positivement accueillie de l'opération de rapprochement entre Lafarge et Holcim pour laquelle GBL s'est engagée à apporter ses titres et qui offre un potentiel de revalorisation important.»

(1) Montants intégrant notamment l'impact des plus-values nettes de cessions, des dépréciations d'actifs et des mises à valeur de marché de la composante dérivée associée aux obligations échangeables et convertibles

(2) La valorisation de l'autocontrôle s'élevant à respectivement EUR 448 millions fin mars 2014, EUR 375 millions fin mars 2013 et EUR 416 millions fin décembre 2013

(3) Ratio rapportant l'endettement net à la valeur du portefeuille

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

1.1 Faits marquants du premier trimestre et subséquents

Début 2014, GBL a cédé, pour un montant de EUR 235 millions, 5,4 millions d'actions de Total, représentant 0,2 % du capital de la société. La plus-value consolidée associée à cette cession s'élève à EUR 113 millions. GBL conserve, à l'issue de cette opération, 3,4 % du capital de Total qui demeure une participation stratégique du groupe.

GBL a également cédé sa participation résiduelle (0,1 % du capital) dans Iberdrola pour un montant de EUR 21 millions, générant un gain de EUR 3 millions.

Le 7 avril 2014, Holcim et Lafarge ont annoncé leur intention de rapprocher leurs sociétés dans le cadre d'une fusion entre égaux, approuvée à l'unanimité par leurs Conseils d'Administration respectifs. GBL, premier actionnaire de Lafarge avec une participation de 21 %, soutient cette opération de rapprochement et apportera l'intégralité de ses actions Lafarge à l'offre publique d'échange qui sera initiée par Holcim après réception des autorisations réglementaires. En cas de réalisation de cette opération, GBL serait amenée à détenir une participation de l'ordre de 10 % dans le nouvel ensemble. Les conséquences financières et comptables résultant de cette opération seront déterminées au fur et à mesure de l'évolution de la transaction.

Par ailleurs, postérieurement au 31 mars 2014, GBL a reçu des demandes de conversion d'obligations échangeables Suez Environnement à échéance septembre 2015. A la suite de ces notifications, GBL a livré, à ce jour, 14,8 millions de titres Suez Environnement pour une valeur nominale totale de EUR 169 millions, ce qui ramène le taux de détention dans le capital de la société de 7,2 % à fin 2013 à 4,3 %. Ces conversions ont pour conséquence d'amortir la dette à hauteur du montant nominal converti, soit EUR 169 millions sur le montant initial émis de EUR 401 millions, de générer une plus-value de EUR 23 millions sur les titres Suez Environnement livrés et d'annuler le mark to market négatif précédemment enregistré dans les comptes, au prorata des obligations échangées, produisant à ce jour un gain de EUR 43 millions. Ces opérations, auxquelles pourraient s'ajouter les effets d'éventuelles conversions complémentaires, seront enregistrées dans les comptes du deuxième trimestre.

Dans le cadre du développement des investissements de type « Pépinière », GBL a poursuivi ses achats de titres Umicore et détient, au 31 mars 2014, 5,9 % des actions et des droits de vote de la société (6,6 % à fin avril 2014).

Au niveau du Pilier Financier, Ergon Capital Partners II a finalisé, début février 2014, la cession de sa participation dans Zellbios, leader dans la production d'ingrédients pharmaceutiques actifs au fonds d'investissement Deutsche Private Equity. Cette opération s'est traduite par une plus-value nette consolidée de EUR 26 millions au niveau de GBL.

Le 16 avril 2014, Ergon Capital Partners III a acquis une participation majoritaire dans Visionnaire, une société italienne en forte croissance, leader dans la fourniture de solutions d'aménagements luxueuses qui a généré en 2013 un chiffre d'affaires de EUR 35 millions (à 85% hors d'Europe) associé à une marge d'EBITDA supérieure à 20% - www.ipe.it.

Le 5 mai 2014, GBL a procédé, conformément à l'approbation par l'Assemblée Générale Ordinaire du 22 avril 2014, au paiement du coupon n° 16 relatif au dividende de l'exercice 2013. Le montant unitaire brut de EUR 2,72 par action GBL représente une distribution dividendaire globale de EUR 439 millions dont EUR 17 millions en rémunération des titres détenus en autocontrôle.

1.2 Situation financière

Les opérations sur portefeuille réalisées au cours du premier trimestre 2014 ainsi que les rentrées dividendaires ont permis de réduire l'endettement net à EUR 542 millions ⁽¹⁾ au 31 mars 2014 (EUR 912 millions à fin décembre 2013). Rapporté à la valeur du portefeuille, l'endettement net s'établit à 3,4 % et se caractérise au 31 mars 2014 par :

- **une trésorerie brute** hors autocontrôle ⁽²⁾ de EUR 2.259 millions ;
- **une dette brute** de EUR 2.801 millions qui se compose :
 - d'un emprunt obligataire de EUR 350 millions ;
 - de l'encours sur les lignes de crédit bancaire pour EUR 600 millions ;
 - des obligations échangeables en actions Suez Environnement et GDF SUEZ pour un montant de respectivement EUR 401 millions et EUR 1.000 millions ; et
 - des obligations convertibles en actions GBL pour EUR 450 millions.

La durée moyenne pondérée de la dette brute s'établit à 3,0 années à fin mars 2014 (3,3 années à fin 2013). Aucune dette ne vient à échéance avant mi-2014 (EUR 400 millions d'encours sur lignes de crédit bancaire).

GBL dispose, par ailleurs, de **lignes de crédit confirmées non tirées** pour EUR 1.150 millions. Cette situation ne comprend pas les engagements de la société dans le cadre du Pilier Financier qui s'élèvent à EUR 583 millions à fin mars 2014.

Enfin, **l'autocontrôle** qui porte sur 6.307.782 ⁽³⁾ actions propres, représente 3,9 % du capital émis.

(1) Avant paiement le 5 mai 2014 du coupon n° 16 relatif au dividende de l'exercice 2013 pour EUR 439 millions

(2) Y compris EUR 98 millions de valeurs mobilières de placement (essentiellement 0,1 % de GDF SUEZ et 0,3 % de Suez Environnement) correspondant à la valeur de marché des dividendes reçus en titres au cours des derniers exercices et non monétisés

(3) Dont 5 millions d'actions propres en couverture des obligations convertibles GBL

1.3 Actif net ajusté de GBL

Au 31 mars 2014, l'actif net ajusté de GBL s'élève à EUR 15,75 milliards (EUR 97,62 par action) à comparer à EUR 14,92 milliards (EUR 92,45 par action) fin 2013, soit une progression de 5,6 % et une augmentation en valeur de EUR 0,83 milliard (EUR 5,17 par action) sur le trimestre. Rapportée au cours de bourse de EUR 72,48, la décote s'établit à cette date à 25,8 %, en légère diminution par rapport à fin 2013.

	31 mars 2014			31 décembre 2013
	% en capital ⁽¹⁾	Cours de bourse ⁽²⁾	(EUR millions)	(EUR millions)
Participations Stratégiques			15.193	14.757
Total	3,4	47,60	3.825	3.818
Lafarge	21,0	56,70	3.419	3.285
Imerys	56,0	64,55	2.766	2.709
SGS	15,0	2.179	2.099	1.962
Pernod Ricard	7,5	84,50	1.681	1.647
GDF SUEZ	2,4	19,86 (18,32) ⁽³⁾	1.002	935
Suez Environnement	7,2	14,75 (11,45) ⁽³⁾	401	401
Investissements Pépinière			266	254
Pilier Financier			387	402
Portefeuille			15.846	15.413
Actions propres			448	416
Obligations échangeables/convertibles			(1.851)	(1.851)
Endettement bancaire et obligataire			(950)	(950)
Cash/quasi-cash/trading			2.259	1.889
Actif net ajusté (global)			15.752	14.917
Actif net ajusté (EUR p.a.) ⁽⁴⁾			97,62	92,45
Cours de bourse (EUR p.a.)			72,48	66,73
Décote			25,8 %	27,8 %

La valeur de l'actif net ajusté de GBL est publiée hebdomadairement sur le site Internet de GBL. Au 2 mai 2014, l'actif net ajusté par action ressort à EUR 100,13 en progression de 8,3 % par rapport à son niveau de début d'année, traduisant une décote de 26,7 % sur le cours de bourse à date (EUR 73,38).

(1) Les pourcentages de détention mentionnés pour GDF SUEZ et Suez Environnement prennent en compte les titres détenus en placements de trésorerie (respectivement 0,1 % de GDF SUEZ et 0,3 % de Suez Environnement) et 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 2014, la valeur de la participation dans GDF SUEZ 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)

Le **résultat net consolidé, quote-part groupe**, au 31 mars 2014 s'établit à EUR 54 millions, à comparer à EUR - 75 millions réalisé au 31 mars 2013.

Ce résultat trimestriel est influencé principalement par la plus-value nette de cession réalisée sur 0,2 % du capital de Total (EUR 113 millions), le premier encaissement du dividende annuel de SGS (EUR 62 millions) ainsi que par la hausse de la contribution du Pilier Financier consécutive à la plus-value réalisée sur la vente de Zellbios par Ergon. A l'inverse, la mise à valeur de marché des composantes dérivées associées aux obligations échangeables et convertibles a un impact de EUR - 162 millions (EUR - 7 millions à fin mars 2013). Au 31 mars 2013, le résultat net trimestriel incluait une charge de EUR 65 millions de dépréciation d'actifs complémentaire sur GDF SUEZ.

Non audité EUR millions Quote-part groupe	31 mars 2014				31 mars 2013	31 mars 2013
	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	-	-	39,3	-	39,3	12,6
Dividendes nets des participations	102,6	(43,0)	-	-	59,6	4,8
Produits et charges d'intérêts	(8,5)	(4,1)	(0,7)	-	(13,3)	(8,4)
Autres produits et charges financiers	4,5	(143,0)	-	-	(138,5)	(10,9)
Autres produits et charges d'exploitation	(6,3)	(1,8)	(1,8)	-	(9,9)	(9,2)
Résultats sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants	-	-	0,5	116,0	116,5	(64,3)
Impôts	-	-	-	-	-	-
Résultat consolidé IFRS (3 mois 2014)	92,3	(191,9)	37,3	116,0	53,7	
Résultat consolidé IFRS (3 mois 2013)	39,0	(59,8)	9,4	(64,0)		(75,4)

2.1. Cash earnings (EUR 92 millions contre EUR 39 millions)

EUR millions	31 mars 2014	31 mars 2013
Dividendes nets des participations	102,6	51,9
Produits et charges d'intérêts	(8,5)	(5,4)
Autres produits et charges :		
• financiers	4,5	(1,4)
• d'exploitation	(6,3)	(6,1)
Total	92,3	39,0

Les **dividendes nets** du premier trimestre 2014 (EUR 103 millions) intègrent l'encaissement en mars 2014 du dernier acompte sur dividende relatif à l'exercice 2013 de Total (EUR 40 millions) ainsi que, pour la première fois, le dividende annuel en provenance de la participation dans SGS (EUR 62 millions) acquise en juin 2013. La diminution de la contribution de Total au premier trimestre 2014 résulte des cessions de titres de la société intervenues au quatrième trimestre 2013 et au début 2014. Les autres participations n'apportent pas de contribution, leurs dividendes étant décrétés à partir du deuxième trimestre.

Les **charges nettes d'intérêts** (EUR - 9 millions) intègrent désormais l'effet plein sur le trimestre des emprunts échangeables et convertibles émis en 2013 et sont pénalisées par des produits d'intérêts inférieurs en 2014, compte tenu de la faiblesse des taux d'intérêts rémunérateurs de la trésorerie.

Les **autres produits et charges financiers**, en progression par rapport à l'année passée, bénéficient de résultats de trading pour EUR 7 millions (contre EUR 1 million en 2013).

Les **autres produits et charges d'exploitation** s'élèvent à EUR – 6 millions fin mars 2014 et sont stables par rapport à 2013.

2.2. Mark to market et autres non cash (EUR – 192 millions contre EUR – 60 millions)

EUR millions	31 mars 2014	31 mars 2013
Dividendes nets des participations	(43,0)	(47,1)
Produits et charges d'intérêts	(4,1)	(2,5)
Autres produits et charges financiers	(143,0)	(9,5)
Autres produits et charges d'exploitation	(1,8)	(0,7)
Impôts	-	-
Total	(191,9)	(59,8)

Au 31 mars 2014, cette rubrique inclut essentiellement :

- l'extourne de l'acompte sur dividende de Total qui avait été comptabilisé dans cette rubrique fin 2013 (EUR – 43 millions contre EUR – 47 millions) ;
- les mises à valeur de marché du portefeuille de trading et des instruments dérivés (EUR 19 millions) ainsi que de la composante dérivée associée aux obligations échangeables en actions Suez Environnement et GDF SUEZ et convertibles en actions GBL (EUR – 162 millions contre EUR – 7 millions).

Cette charge (non monétaire) de EUR 162 millions traduit l'évolution de la contrepartie de la valeur des options d'achat sur titres sous-jacents implicitement contenues dans les obligations échangeables et convertibles émises en 2012 et 2013. Au premier trimestre 2014, la variation de la valeur de ces instruments dérivés est principalement induite par la progression du cours de bourse des actions sous-jacentes aux obligations, respectivement + 13 % pour Suez Environnement à EUR 14,8, + 16 % pour GDF SUEZ à EUR 19,8 et + 9 % pour GBL à EUR 72,5. En application des règles IFRS, les variations de valeur de ces instruments dérivés sont comptabilisées en résultat, alors même que les variations de valeur correspondantes des actions Suez Environnement et GDF SUEZ détenues par GBL en couverture des obligations sont enregistrées directement en capitaux propres, sans transiter par le résultat (sauf en cas d'impairment ou lors de la vente de ces actions). Les actions propres détenues par GBL en couverture des obligations convertibles sont éliminées dans les comptes consolidés.

Cette asymétrie comptable a notamment deux conséquences :

- engendrer une volatilité des résultats périodiques, qui subsistera pendant toute la durée de vie des obligations échangeables en actions Suez Environnement et GDF SUEZ ou convertibles en actions GBL, dont les échéances sont respectivement, sauf remboursement anticipé, en 2015, 2017 et 2018; et
- rendre moins lisible le véritable résultat économique qui aura été réalisé par GBL si, à l'échéance, le cours des actions Suez Environnement et GDF SUEZ est au moins égal à leur prix d'échange, en dissociant dans le temps l'enregistrement par le compte de résultats des variations périodiques de valeur des instruments dérivés d'une part, et le résultat comptabilisé lors de la remise des actions sous-jacentes d'autre part. Il est à noter qu'à l'échéance des obligations convertibles en actions GBL, le résultat réalisé lors de la remise de ces actions sera comptabilisé directement en capitaux propres.

2.3. **Entreprises opérationnelles (associées ou consolidées) et Pilier Financier** (EUR 37 millions contre EUR 9 millions)

Le **résultat net des entreprises associées et opérationnelles consolidées** s'élève à EUR 39 millions contre EUR 13 millions au 31 mars 2013 :

<u>EUR millions</u>	<u>31 mars 2014</u>	<u>31 mars 2013</u>
Lafarge	(28,3)	(24,6)
Imerys	43,6	39,9
Pilier Financier		
- ECP I & ECP II ⁽¹⁾	27,4	-
- Filiales opérationnelles de ECP III ⁽¹⁾	(2,9)	(2,7)
- Kartesia	(0,5)	-
Total	39,3	12,6

Lafarge (EUR – 28 millions contre EUR – 25 millions en 2013)

Le résultat net part du groupe de Lafarge ressort à EUR – 135 millions contre EUR – 117 millions au premier trimestre 2013.

Sur base d'un taux de participation stable de 21 %, Lafarge contribue à hauteur de EUR – 28 millions au résultat du premier trimestre 2014 de GBL, à comparer à EUR – 25 millions en 2013.

Le communiqué de presse relatif aux résultats du premier trimestre 2014 de Lafarge peut être consulté sur le site www.lafarge.fr

Imerys (EUR 44 millions contre EUR 40 millions en 2013)

Le résultat net part du groupe d'Imerys s'établit à EUR 78 millions à fin mars 2014 à comparer à EUR 70 millions lors de l'exercice précédent.

La contribution d'Imerys au résultat du premier trimestre de GBL s'élève à EUR 44 millions en 2014 contre EUR 40 millions en 2013 reflétant un taux d'intégration d'Imerys de 56,1 % au premier trimestre 2014 (contre 56,9 % sur la même période en 2013).

Le communiqué de presse relatif aux résultats du premier trimestre 2014 du groupe Imerys peut être consulté sur le site www.imerys.com.

ECP I / ECP II / filiales opérationnelles d'ECP III (ECP) (EUR 24 millions contre EUR – 3 millions)

La contribution d'ECP au résultat net de GBL au 31 mars 2014 s'élève à EUR 24 millions à comparer à EUR – 3 millions un an plus tôt. Cette variation s'explique principalement par la cession de la participation dans Zellbios, générant une plus-value nette de EUR 26 millions.

(1) Ergon Capital Partners (ECP I), Ergon Capital Partners II (ECP II) et Ergon Capital Partners III (ECP III)

2.4. Eliminations, plus-values, dépréciations et reprises

(EUR 116 millions contre EUR – 64 millions)

EUR millions	31 mars 2014	31 mars 2013
Plus-values de cessions	116,0	1,1
Dépréciation sur titres AFS	-	(65,1)
Total	116,0	(64,0)

Plus-values de cessions

Cette rubrique inclut le résultat des cessions de 0,2 % du capital de Total pour EUR 113 millions et du solde des titres Iberdrola pour EUR 3 millions.

Dépréciation sur titres AFS

En application des IFRS, GBL avait comptabilisé une dépréciation complémentaire de EUR 65 millions sur sa participation en GDF SUEZ ajustant la valeur comptable de ces titres (EUR 15,58 par action à fin 2012) à leur valeur boursière en date du 31 mars 2013 (soit EUR 15,02 par action). Cette dépréciation, de nature comptable, n'avait pas eu d'effet sur les cash earnings ou l'actif net ajusté.

3. Résultats consolidés (présentation IFRS)

Le tableau ci-dessous reprend la décomposition du compte de résultats IFRS de GBL pour le premier trimestre 2014 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 activités d'investissement, les sociétés ECP, ECP II et ECP III, Sagard, Sagard II et Sagard III et Kartesia, et d'autre part, sous activités opérationnelles consolidées, les filiales opérationnelles de ECP III (sous-groupes ELITech, De Boeck et Benito).

Non audité	31 mars 2014			31 mars 2013	
	Holding	Imerys	Pilier Financier	Total	
EUR millions					
Quote-part dans le résultat net des entreprises associées	(28,3)	-	26,9	(1,4)	(24,6)
Dividendes nets des participations	59,6	-	-	59,6	4,8
Autres produits et charges d'exploitation liés aux activités d'investissement	(8,1)	-	(1,8)	(9,9)	(9,2)
Résultats sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants	116,0	-	0,5	116,5	(64,3)
Produits et charges financiers des activités d'investissement	(151,1)	-	(0,7)	(151,8)	(19,3)
Résultat provenant des activités d'investissement	(11,9)	-	24,9	13,0	(112,6)
Chiffre d'affaires	-	904,1	43,2	947,3	975,2
Matières premières et consommables	-	(299,4)	(17,0)	(316,4)	(340,1)
Frais de personnel	-	(183,7)	(13,5)	(197,2)	(206,2)
Amortissements sur immobilisations incorporelles et corporelles	-	(48,8)	(3,8)	(52,6)	(58,3)
Autres produits et charges d'exploitation liés aux activités opérationnelles	-	(245,7)	(11,7)	(257,4)	(258,7)
Produits et charges financiers des activités opérationnelles	-	(14,8)	(1,2)	(16,0)	(17,1)
Résultat provenant des activités opérationnelles consolidées	-	111,7	(4,0)	107,7	94,8
Impôts sur le résultat	-	(34,1)	0,4	(33,7)	(28,0)
Résultat consolidé de la période	(11,9)	77,6	21,3	87,0	(45,8)
Attribuable au groupe	(11,9)	43,6	22,0	53,7	(75,4)
Attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	-	34,0	(0,7)	33,3	29,6
Résultat consolidé de la période par action					
Base				0,35	(0,49)
Dilué				0,35	(0,49)

4. Perspectives pour l'exercice 2014

Les cash earnings enregistrés au 31 mars 2014 traduisent un trimestre traditionnellement de faible activité pour une holding, les dividendes étant principalement encaissés à partir du second trimestre.

Pour 2014, 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 évolutions de son portefeuille, de payer un dividende au moins équivalent à celui décidé pour l'exercice 2013.

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

Les résultats au 30 juin et au 30 septembre 2014 seront publiés respectivement le 31 juillet et le 5 novembre 2014.

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

Olivier Pirotte

CFO

Tél : +32.2.289.17.50

opirotte@gbl.be