

## Résultats de l'année 2013

- **Résultat net consolidé de EUR 621 millions à comparer à EUR 256 millions à fin 2012<sup>(1)</sup>.**
- **Cash earnings de EUR 467 millions (EUR 489 millions en 2012).**
- **Hausse du dividende proposée de 2,6 % à EUR 2,72<sup>(2)</sup> (yield de 4,1 % fin 2013).**
- **Augmentation de EUR 1,7 milliard (+ 12,6 %) de l'actif net ajusté à EUR 14,9 milliards, décote boursière de 27,8 %.**

### Principales données financières

	EUR millions		Variation	EUR p.a. <sup>(5)</sup>	
	2013	2012 <sup>(4)</sup>	2013/2012	2013	2012 <sup>(4)</sup>
<b>Résultat net, quote-part groupe <sup>(1)</sup></b>	<b>621</b>	<b>256</b>	<b>X 2,4</b>	<b>4,00</b>	<b>1,65</b>
<b>Cash earnings</b>	<b>467</b>	<b>489</b>	<b>- 4,6 %</b>	<b>2,89</b>	<b>3,03</b>
<b>Dividende</b>	<b>439 <sup>(2)</sup></b>	<b>428</b>	<b>+ 2,6 %</b>	<b>2,72<sup>(2)</sup></b>	<b>2,65</b>
<b>Actif net ajusté</b>	<b>14.917</b>	<b>13.247</b>	<b>+ 12,6 %</b>	<b>92,45</b>	<b>82,10</b>
<b>Capitalisation boursière</b>	<b>10.767</b>	<b>9.704</b>	<b>+ 11,0 %</b>	<b>66,73</b>	<b>60,14</b>
<b>Décote</b>	<b>27,8 %</b>	<b>26,7 %</b>	<b>+ 1,1 %</b>		
<b>Trésorerie nette (hors autocontrôle) <sup>(3)</sup></b>	<b>(912)</b>	<b>(27)</b>	<b>-885</b>		

Le Conseil d'Administration, réuni le 12 mars 2014 sous la Présidence de Gérald Frère, a arrêté les états financiers consolidés IFRS de GBL pour l'année 2013.

Ces comptes ont été audités par le Commissaire, Deloitte Reviseurs d'Entreprises, et ont fait l'objet d'une opinion sans réserve. Ils seront présentés à l'Assemblée Générale du 22 avril 2014 laquelle se prononcera sur la distribution d'un dividende relatif à l'exercice 2013 de EUR 2,72 par action, en hausse de 2,6 % par rapport à l'année précédente.

Cette même Assemblée Générale se prononcera sur la nomination en qualité d'Administrateur, pour un mandat de quatre ans, de Paul Desmarais III.

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

(2) Sous réserve de l'approbation par l'Assemblée Générale du 22 avril 2014

(3) La valorisation de l'autocontrôle s'élève à respectivement EUR 416 millions fin décembre 2013 et EUR 366 millions fin décembre 2012

(4) Les chiffres présentés à titre comparatif ont été retraités afin de tenir compte de l'application de la norme IAS 19 révisée sur les avantages du personnel. Ceci a un impact négatif sur le résultat net de l'année 2012 de EUR - 20 millions (comptabilisé pour l'essentiel sous le résultat net des entreprises associées et opérationnelles consolidées dans la présentation économique)

(5) Le calcul par action se base sur le nombre d'actions émises au 31 décembre (161,4 millions), sauf pour le résultat net par action qui se réfère, en application des IFRS, au nombre moyen pondéré de base (155,1 millions en 2013)



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

---

### **1.1 Faits marquants de 2013 :**

En commentant les opérations et les résultats de 2013, le Management Exécutif, Albert Frère (CEO), Ian Gallienne et Gérard Lamarche (Administrateurs-Délégués), ont déclaré :

*« La bonne tenue de nos résultats 2013 et la poursuite de la création de valeur confirment l'efficacité de notre stratégie et notre capacité à mener à bien la diversification du portefeuille nécessaire pour nous adapter à un environnement en mutation accélérée.*

*Ainsi les développements entrepris par le groupe depuis le début de l'année autour de ses actifs à vocation « Stratégique », « Pépinière » et du « Pilier Financier » totalisent EUR 5,4 milliards. Ils contribuent au rééquilibrage du portefeuille entre valeurs de croissance et valeurs de rendement d'une part, et diversification sectorielle et géographique d'autre part, tout en sécurisant la politique de distribution dividendaire et la structure bilantaire.*

*Ainsi, les cash earnings confirment leur résilience et leur niveau permet au Conseil d'Administration de proposer à l'Assemblée une nouvelle augmentation du dividende unitaire brut.*

*Enfin, la progression de l'actif net ajusté de EUR 1,7 milliard sur les 12 derniers mois (soit 12,6 %) contribue à un rendement global pour l'actionnaire sur cette période de 16 %. »*

#### Au premier semestre

En janvier 2013, **GBL a placé EUR 1,0 milliard d'obligations échangeables en actions existantes ordinaires de GDF SUEZ**. Cette émission a porté sur un peu moins de la moitié des titres GDF SUEZ détenus par GBL, soit environ 55 millions d'actions représentant 2,3 % du capital et des droits de vote. Le prix de conversion unitaire des obligations est de **EUR 18,32**, reflétant une prime de 20 % sur le prix de référence de l'action GDF SUEZ au moment de l'émission. Ces obligations ont une durée de 4 ans et sont remboursables le 7 février 2017. Le coupon s'élève à 1,25 % l'an. Fin 2013, leur cotation affichait un cours de 108,2 %.

En mai 2013, **GBL a cédé 65 millions d'actions GDF SUEZ**, représentant environ 2,7 % du capital de la société. Le produit net de la cession s'est élevé à un peu plus de EUR 1,0 milliard et a généré une plus-value consolidée de EUR 78 millions. Cette plus-value compense la réduction de valeur qui avait été constatée au premier trimestre 2013 sur la participation de 5,1 % dans GDF SUEZ, pour un montant de EUR - 65 millions. A l'issue de cette opération, GBL conserve 2,4 % du capital de la société, représentant, pour l'essentiel, les actions sous-jacentes liées à l'émission d'obligations échangeables en actions GDF SUEZ.

En juin 2013, **GBL a acquis la participation de 15,0 % détenue par Exor dans le capital de SGS** devenant ainsi un actionnaire de référence du leader mondial de l'inspection, du contrôle, de l'analyse et de la certification. Le prix payé par GBL représente un investissement de EUR 2,0 milliards et a été financé par l'utilisation de la trésorerie disponible. L'Assemblée Générale Extraordinaire de SGS du 10 juillet 2013 a approuvé la nomination de Paul Desmarais jr., Ian Gallienne et Gérard Lamarche au Conseil d'Administration de la société.

#### Au second semestre

En juillet 2013, dans le cadre du développement des investissements de type « Pépinière », **GBL a annoncé avoir franchi le seuil statutaire de 3 % dans le capital d'Umicore**, un groupe mondial spécialisé dans la technologie des matériaux et le recyclage. GBL détient au 31 décembre 2013, 5,6 % des actions et des droits de vote de la société.



En septembre 2013, **GBL a placé EUR 428,4 millions d'obligations convertibles en 5,0 millions d'actions propres existantes (représentant 3,1 % du capital sur un autocontrôle de 3,9 %)**. Les obligations, d'une durée de 5 ans, portent intérêt à un taux annuel de 0,375 % et seront remboursées le 9 octobre 2018 (soit par un versement en espèces, une livraison d'actions GBL ou une combinaison des deux), à un prix de remboursement de 105,14 % du nominal, correspondant à une prime de 42 % sur le cours de bourse et un prix de conversion effectif de **EUR 90,08 par action**.

En outre, dans le cadre de sa stratégie de mise en œuvre du Pilier Financier, **GBL s'est engagée, en qualité d'actionnaire de référence, à participer au développement de deux fonds** à concurrence de EUR 350 millions : EUR 200 millions dans **Sagard III**, un fonds d'investissement français, aux côtés de Power Corporation du Canada, et EUR 150 millions dans **Kartesia Credit Opportunities I**, un fonds de dettes LBO sur les marchés primaire et secondaire. Des libérations de EUR 35 millions et EUR 15 millions ont été respectivement effectuées dans ces deux fonds au cours du second semestre 2013. GBL a investi en 2013 un total de EUR 56 millions dans le Pilier Financier (Ergon, Sagard et Kartesia), tout en encaissant EUR 3 millions en provenance de PAI.

Enfin, en novembre 2013, **GBL a cédé 8,2 millions d'actions de la société Total** pour EUR 360 millions, représentant une fraction d'environ 0,3 % du capital de la société. GBL conserve à la fin 2013, 3,6 % du capital de Total. La plus-value consolidée réalisée lors de cette opération s'élève à EUR 174 millions.

## 1.2 Situation financière

Les opérations sur portefeuille réalisées au cours de l'exercice 2013 ont permis de sécuriser des conditions de financement particulièrement attractives à moyen terme ainsi que de diversifier et consolider le profil de maturité de la dette. L'endettement net rapporté à la valeur du portefeuille de 5,9 % est faible et la situation financière saine et préservée. Elle se caractérise au 31 décembre 2013 par :

- **une trésorerie brute** hors autocontrôle <sup>(1)</sup> de EUR 1.889 millions (EUR 1.324 millions à fin 2012) ;
- **une dette brute** de EUR 2.801 millions (EUR 1.351 millions à fin 2012) 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 total de EUR 1.401 millions ; et
  - des obligations convertibles en actions GBL pour EUR 450 millions.

La durée moyenne pondérée de la dette brute s'établit à 3,3 années fin décembre 2013 (3,0 années à fin 2012) ; aucune dette ne vient à échéance avant mi-2014.

GBL dispose, par ailleurs, de **lignes de crédit confirmées non tirées** pour EUR 1.150 millions dont l'une d'entre elles, d'un montant de EUR 450 millions avec une maturité initiale en 2017, a été prolongée de 2 ans (jusqu'en mars 2019).

Les engagements de la société dans le cadre du Pilier Financier s'élèvent à EUR 591 millions à fin décembre 2013.

Enfin, **l'autocontrôle** qui porte sur 6.308.090 <sup>(2)</sup> actions propres, représente 3,9 % du capital émis et est valorisé à EUR 416 millions, à comparer à respectivement 3,8 % et EUR 366 millions à la clôture précédente.

(1) Y compris EUR 86 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

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



### 1.3 Actif net ajusté de GBL

Au 31 décembre 2013, l'actif net ajusté de GBL s'élève à EUR 14,9 milliards (EUR 92,45 par action) à comparer à EUR 13,2 milliards (EUR 82,10 par action) fin 2012, soit une progression de 12,6 % et une augmentation en valeur de EUR 1,7 milliards (EUR 10,35 par action) d'un exercice à l'autre. Rapportée au cours de bourse de EUR 66,73, la décote s'établit à cette date à 27,8 %, en légère augmentation par rapport à fin 2012.

	31 décembre 2013			31 décembre 2012
	% en capital <sup>(1)</sup>	Cours de bourse <sup>(2)</sup>	(EUR millions)	(EUR millions)
<b>Participations Stratégiques</b>			<b>14.757</b>	<b>12.522</b>
Total	3,6	44,53	3.818	3.665
Lafarge	21,0	54,47	3.285	2.909
Imerys	56,2	63,21	2.709	2.065
SGS	15,0	2.052	1.962	-
Pernod Ricard	7,5	82,81	1.647	1.739
GDF SUEZ	2,4	17,10	935	1.825
Suez Environnement	7,2	13,03 <sup>(11,45)</sup> <sup>(3)</sup>	401	319
<b>Investissements Pépinière</b>			<b>254</b>	<b>71</b>
<b>Pilier Financier</b>			<b>402</b>	<b>315</b>
<b>Portefeuille</b>			<b>15.413</b>	<b>12.908</b>
Actions propres			416	366
Obligations échangeables/convertibles			(1.851)	(401)
Endettement bancaire et obligataire			(950)	(950)
Cash/quasi-cash/trading			1.889	1.324
<b>Actif net ajusté (global)</b>			<b>14.917</b>	<b>13.247</b>
<b>Actif net ajusté (EUR p.a.) <sup>(4)</sup></b>			<b>92,45</b>	<b>82,10</b>
<b>Cours de bourse (EUR p.a.)</b>			<b>66,73</b>	<b>60,14</b>
<b>Décote</b>			<b>27,8 %</b>	<b>26,7 %</b>

Au 7 mars 2014, l'actif net ajusté par action s'élève à EUR 96,23 en progression de 4,1 % par rapport à son niveau du 31 décembre 2013 traduisant une décote de 25,32 % sur le cours de bourse à date (EUR 71,87).

(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, valorisés sous le poste Cash/quasi-cash/trading)

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

(3) Au 31 décembre 2013, la valeur de la participation dans Suez Environnement a été plafonnée au prix de conversion des obligations échangeables, soit EUR 11,45, qui est inférieur au 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 décembre 2013 s'établit à EUR 621 millions, à comparer à EUR 256 millions <sup>(1)</sup> au 31 décembre 2012.

Le résultat de l'année 2013 inclut notamment EUR 260 millions de plus-values nettes réalisées essentiellement sur la cession de 2,7 % du capital détenu dans GDF SUEZ (EUR 78 millions) et sur la cession de 0,3 % du capital de Total (EUR 174 millions). Il reprend également EUR - 69 millions de dépréciations complémentaires, actées en application des IFRS, pour l'essentiel sur GDF SUEZ et qui n'ont pas d'effet sur les cash earnings. En 2012, le résultat net était influencé par des résultats sur cessions à hauteur de EUR 472 millions et par une dépréciation sur les titres GDF SUEZ et Iberdrola pour EUR - 774 millions.

Hors résultats sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants, le **résultat net (ajusté)** s'élèverait à EUR 428 millions à comparer à EUR 580 millions sur la même période en 2012. L'évolution du résultat net (ajusté) provient essentiellement de la mise à valeur de marché de la composante dérivée associée aux obligations échangeables/convertibles en actions (Suez Environnement, GDF SUEZ et GBL) pour EUR - 129 millions et dans une moindre mesure de la baisse des contributions dividendaires de GDF SUEZ et Total, à partir des troisième et quatrième trimestres 2013, suite aux cessions opérées par GBL en cours d'année (impact de EUR - 67 millions).

EUR millions Quote-part groupe	31 décembre 2013				31 décembre 2012	
	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	-	-	267,6	-	<b>267,6</b>	<b>217,7</b>
Dividendes nets des participations	499,0	(4,1)	-	(126,9)	<b>368,0</b>	<b>436,4</b>
Produits et charges d'intérêts	(31,1)	(13,1)	(2,1)	-	<b>(46,3)</b>	<b>(30,3)</b>
Autres produits et charges financiers	23,4	(146,6)	-	-	<b>(123,2)</b>	<b>(16,3)</b>
Autres produits et charges d'exploitation	(24,3)	(3,6)	(9,8)	-	<b>(37,7)</b>	<b>(28,2)</b>
Résultats sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants	-	-	0,3	191,9	<b>192,2</b>	<b>(323,9)</b>
Impôts	-	-	-	-	-	<b>0,2</b>
<b>Résultat consolidé IFRS (2013)</b>	<b>467,0</b>	<b>(167,4)</b>	<b>256,0</b>	<b>65,0</b>	<b>620,6</b>	
<b>Résultat consolidé IFRS (2012)</b>	<b>489,3</b>	<b>(25,7)</b>	<b>189,0</b>	<b>(397,0)</b>		<b>255,6</b>

(1) Les chiffres présentés à titre comparatif ont été retraités afin de tenir compte de l'application de la norme IAS 19 révisée sur les avantages du personnel. Ceci a un impact négatif sur le résultat net de 2012 de EUR - 20 millions (comptabilisé pour l'essentiel sous le résultat net des entreprises associées et opérationnelles consolidées dans la présentation économique)



## 2.1. Cash earnings (EUR 467 millions contre EUR 489 millions)

EUR millions	31 décembre 2013	31 décembre 2012
Dividendes nets des participations	499,0	529,3
Produits et charges d'intérêts	(31,1)	(26,1)
Autres produits et charges :		
• financiers	23,4	7,1
• d'exploitation	(24,3)	(21,0)
<b>Total</b>	<b>467,0</b>	<b>489,3</b>

Dividendes nets des participations EUR millions	31 décembre 2013	31 décembre 2012
Total	193,3	199,0
GDF SUEZ	117,0	175,8
Lafarge	60,5	30,2
Imerys	66,4	64,3
Pernod Ricard	32,6	31,4
Suez Environnement	22,8	22,8
Autres (Iberdrola, Umicore)	6,4	5,8
<b>Total</b>	<b>499,0</b>	<b>529,3</b>

Les **dividendes nets des participations** perçus en 2013 (EUR 499 millions) sont en recul de 5,7 % (EUR 30 millions) par rapport à 2012 (EUR 529 millions). Cette évolution résulte essentiellement de la diminution des contributions de GDF SUEZ à compter du troisième trimestre 2013 (EUR - 59 millions) et de Total à compter du quatrième trimestre (EUR - 4 millions) consécutive aux cessions opérées par GBL. Cet impact a été partiellement compensé par le doublement du dividende unitaire de Lafarge (+ EUR 30 millions) ainsi que, dans une moindre mesure, par l'augmentation des contributions d'Imerys, Pernod Ricard et Umicore. Par ailleurs, il convient de noter que la participation de GBL dans SGS, acquise le 10 juin 2013, n'a pas contribué aux résultats de GBL, le dividende ayant été payé antérieurement à l'acquisition.

La contribution de Total s'élève à EUR 193 millions en 2013, reflétant la comptabilisation du dernier acompte et du solde du dividende 2012 ainsi que du premier et deuxième acompte trimestriel sur le dividende 2013, soit EUR 0,59 par action chacun. La contribution de Total en 2013 tient par ailleurs compte de la cession par GBL, au quatrième trimestre, de 0,3 % du capital de la société.

La contribution de GDF SUEZ, correspondant au dividende final au titre de l'exercice 2012, de EUR 0,67 par action, identique à celui de l'exercice précédent, ainsi qu'à l'acompte sur le dividende 2013 de EUR 0,83 par action, s'élève à EUR 117 millions, contre EUR 176 millions en 2012. Cette diminution est consécutive à la cession par GBL, au premier semestre, d'un peu plus de la moitié de sa participation dans GDF SUEZ.

Lafarge a distribué un dividende de EUR 1,0 par action, au titre de l'exercice 2012, soit le double du montant versé pour 2011, contribuant à hauteur de EUR 61 millions sur l'exercice 2013.

Imerys a versé, au deuxième trimestre 2013, un dividende annuel de EUR 1,55 par action (EUR 1,50 en 2012), correspondant à un encaissement total de EUR 66 millions pour GBL.

La contribution de Pernod Ricard, qui s'élève à EUR 33 millions, représente l'acompte sur dividende de EUR 0,79 par action (en hausse de 9,7%) et le solde du dividende de l'exercice de EUR 0,85 par action.

Suez Environnement a versé au deuxième trimestre 2013 un dividende annuel inchangé de EUR 0,65 par action et représentant un montant de EUR 23 millions.



Les **charges nettes d'intérêts** de EUR 31 millions, en légère progression d'une période à l'autre, ont été pénalisées par des produits d'intérêts inférieurs en 2013, compte tenu de la faiblesse des taux d'intérêts rémunérateurs de la trésorerie. Les charges d'intérêts sont, quant à elles, stables malgré la hausse de l'endettement brut du groupe, qui a bénéficié de conditions de financement favorables sur les obligations échangeables.

Les **autres produits et charges financiers** s'élèvent à EUR 23 millions. Ils se composent principalement des dividendes encaissés sur l'autocontrôle (EUR 17 millions) et sur le portefeuille de trading (EUR 8 millions). Pour rappel, en 2012, cette rubrique incluait la charge de l'indemnité pour le remboursement anticipé d'une ligne de crédit (EUR - 17 millions).

Les **autres produits et charges d'exploitation** s'élèvent à EUR - 24 millions et demeurent contenus par rapport à la taille des actifs sous gestion et à l'ampleur des opérations menées depuis le début de l'année sur le portefeuille.

## 2.2. Mark to market et autres non cash (EUR - 167 millions contre EUR - 26 millions)

EUR millions	31 décembre 2013	31 décembre 2012
Dividendes nets des participations	(4,1)	1,6
Produits et charges d'intérêts	(13,1)	(2,5)
Autres produits et charges financiers	(146,6)	(23,4)
Autres produits et charges d'exploitation	(3,6)	(1,6)
Impôts	-	0,2
<b>Total</b>	<b>(167,4)</b>	<b>(25,7)</b>

Au 31 décembre 2013, cette rubrique reflète essentiellement la mise à valeur de marché des instruments dérivés (EUR - 16 millions) et de la composante dérivée associée aux obligations échangeables en actions (Suez Environnement et GDF SUEZ) et aux obligations convertibles GBL (EUR - 129 millions) ainsi que l'élimination du dividende sur actions propres (EUR - 17 millions) reconnu comme autres produits et charges financiers dans les cash earnings.

La charge (non monétaire) de EUR - 129 millions traduit 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. En 2013, 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, 43 % pour Suez Environnement, 12 % pour GDF SUEZ et 5 % pour GBL. 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 à 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 des 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 fonds propres.



En 2012, le mark to market comprenait, entre autres, l'élimination du dividende sur actions propres (EUR - 16 millions) ainsi que la mise à valeur de marché des dividendes de GDF SUEZ et Suez Environnement reçus en titres au cours des derniers exercices et non monétisés (EUR - 7 millions).

### 2.3. Entreprises opérationnelles (associées ou consolidées) et Pilier Financier (EUR 256 millions contre EUR 189 millions <sup>(1)</sup>)

Le **résultat net des entreprises associées et opérationnelles consolidées** s'élève à EUR 268 millions contre EUR 218 millions <sup>(1)</sup> en 2012 :

EUR millions	31 décembre 2013	31 décembre 2012
Lafarge	126,1	76,6
Imerys	136,3	166,2
Pilier Financier	5,2	(25,1)
- ECP <sup>(2)</sup> I & II	11,2	(7,1)
- Filiales opérationnelles d'ECP III <sup>(2)</sup>	(4,5)	(18,0)
- Kartesia	(1,5)	-
<b>Total</b>	<b>267,6</b>	<b>217,7</b>

#### Lafarge (EUR 126 millions contre EUR 77 millions)

Le résultat net, part du groupe de Lafarge, ressort à EUR 601 millions, en progression de 65 % comparé à 2012 (EUR 365 millions). L'effet combiné de charges de restructuration et de dépréciation d'actifs moins élevées que l'an passé et d'un gain net de cession sur les activités au Honduras (EUR 172 millions, nets d'impôts, part du groupe) a largement compensé la diminution de l'EBITDA, pénalisé par les variations de change défavorables et par la réduction des ventes de crédits carbone.

Sur base d'un taux de participation stable de 21,0 %, Lafarge contribue au résultat de GBL à hauteur de EUR 126 millions en 2013, à comparer à EUR 77 millions en 2012.

Le communiqué de presse relatif aux résultats de l'année 2013 de Lafarge peut être consulté sur le site [www.lafarge.fr](http://www.lafarge.fr).

#### Imerys (EUR 136 millions contre EUR 166 millions)

Le résultat net part du groupe d'Imerys diminue de 16,9 %, à EUR 242 millions au 31 décembre 2013 (EUR 291 millions en 2012), principalement sous l'effet de charges liées à des restructurations menées sur la période pour s'adapter à la dégradation d'un certain nombre de marchés (EUR 47 millions, avant impôts).

La contribution d'Imerys au résultat de GBL s'établit à EUR 136 millions en 2013 contre EUR 166 millions en 2012, reflétant également un taux d'intégration moins important d'Imerys (56,3 %) en 2013 (57,0 % en 2012), lié à l'émission par la société d'actions nouvelles pour le management.

Le communiqué de presse relatif aux résultats de l'année 2013 d'Imerys peut être consulté sur le site [www.imerys.com](http://www.imerys.com).

(1) Les chiffres présentés à titre comparatif ont été retraités afin de tenir compte de l'application de la norme IAS 19 révisée sur les avantages du personnel. Ceci a un impact négatif sur le résultat net de 2012 de EUR - 20 millions (comptabilisé pour l'essentiel sous le résultat net des entreprises associées et opérationnelles consolidées dans la présentation économique)

(2) ECP : Ergon Capital Partners





#### Pilier Financier (EUR 5 millions contre EUR – 25 millions)

La contribution du Pilier Financier au résultat de GBL s'élève à EUR 5 millions contre EUR – 25 millions au 31 décembre 2012. Cette variation reflète principalement l'évolution des résultats des entités constitutives d'ECP (en particulier, la hausse de la valeur de marché de l'actif Corialis chez ECP II ayant un impact pour GBL de EUR 20 millions) et la prise en compte des frais liés au lancement du fonds Kartesia au deuxième semestre 2013.

Les résultats sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants au niveau du Pilier Financier sont non significatifs en 2013 mais intégraient, principalement en 2012, une dépréciation sur l'actif Benito du fonds ECP III (EUR – 16 millions) en application des IFRS.

#### **2.4. Eliminations, plus-values, dépréciations et reprises** (EUR 65 millions contre EUR – 397 millions)

EUR millions	31 décembre 2013	31 décembre 2012
Eliminations des dividendes (Lafarge et Imerys)	(126,9)	(94,5)
Plus-values de cessions	258,2 (GDF SUEZ, Total, ...)	471,4 (Pernod Ricard, Arkema, ...)
Dépréciations sur titres AFS	(66,3) (GDF SUEZ, ...)	(773,9) (GDF SUEZ, ...)
<b>Total</b>	<b>65,0</b>	<b>(397,0)</b>

Les dividendes nets des participations opérationnelles (associées ou consolidées) sont éliminés ; ils représentent EUR 127 millions en provenance de Lafarge et Imerys.

Les plus-values de cessions reflètent principalement le résultat de EUR 174 millions et EUR 78 millions lié respectivement à la cession des titres Total et GDF SUEZ, repris au bilan consolidé sous la rubrique « Participations disponibles à la vente ». En 2012, ce poste reflétait majoritairement les plus-values nettes sur les cessions de la participation dans Arkema et d'un bloc de 2,3 % de Pernod Ricard pour des montants de respectivement EUR 221 millions et EUR 240 millions.

En application des IFRS, GBL a comptabilisé, durant le premier trimestre 2013, 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 au 31 mars 2013 (soit EUR 15,02 par action). Cette dépréciation, de nature comptable, n'a pas d'effet sur les cash earnings ni sur l'actif net ajusté. En 2012, des dépréciations de EUR – 758 millions et EUR – 16 millions (complémentaires) avaient été actées sur les participations non consolidées détenues dans GDF SUEZ et Iberdrola, ajustant la valeur comptable de ces titres à respectivement EUR 15,58 par action GDF SUEZ correspondant au cours de clôture de l'action au 31 décembre 2012 et EUR 3,53 par action Iberdrola, soit la valeur boursière la plus basse observée lors des clôtures trimestrielles de 2012.



### 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 activités d'investissement, les sociétés ECP, ECP II et ECP III, PAI Europe III, Sagard, Sagard II et III et Kartesia, et d'autre part, sous activités opérationnelles consolidées, les filiales opérationnelles de ECP III (sous-groupes ELITech, De Boeck et Benito).

EUR millions - au 31 décembre	2013			2012 <sup>(1)</sup>	
	Holding	Imerys	Pilier Financier	Total	
Quote-part dans le résultat net des entreprises associées	126,1	-	9,7	135,8	69,5
Dividendes nets des participations	368,0	-	-	368,0	436,4
Autres produits et charges d'exploitation liés aux activités d'investissement	(27,9)	-	(9,8)	(37,7)	(27,9)
Résultats sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants	191,9	-	0,3	192,2	(323,9)
Produits et charges financiers des activités d'investissement	(167,4)	-	(2,1)	(169,5)	(46,6)
<b>Résultat provenant des activités d'investissement</b>	<b>490,7</b>	<b>-</b>	<b>(1,9)</b>	<b>488,8</b>	<b>107,5</b>
Chiffre d'affaires	-	3.697,6	206,9	3.904,5	4.077,8
Matières premières et consommables	-	(1.273,8)	(81,9)	(1.355,7)	(1.463,2)
Frais de personnel	-	(753,1)	(54,0)	(807,1)	(839,3)
Amortissements sur immobilisations incorporelles et corporelles	-	(211,2)	(18,4)	(229,6)	(236,4)
Autres produits et charges d'exploitation liés aux activités opérationnelles	-	(1.063,9)	(47,4)	(1.111,3)	(1.073,9)
Produits et charges financiers des activités opérationnelles	-	(51,4)	(8,6)	(60,0)	(78,0)
<b>Résultat provenant des activités opérationnelles consolidées</b>	<b>-</b>	<b>344,2</b>	<b>(3,4)</b>	<b>340,8</b>	<b>387,0</b>
<b>Impôts sur le résultat</b>	<b>-</b>	<b>(100,1)</b>	<b>(4,8)</b>	<b>(104,9)</b>	<b>(119,0)</b>
Résultat consolidé de la période	490,7	244,1	(10,1)	724,7	375,5
<b>Attribuable au groupe</b>	<b>490,7</b>	<b>136,3</b>	<b>(6,4)</b>	<b>620,6</b>	<b>255,6</b>
Attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	-	107,8	(3,7)	104,1	119,9
<b>Résultat consolidé de la période par action</b>					
Base				4,00	1,65
Dilué				4,00	1,65

(1) Les chiffres présentés à titre comparatif ont été retraités afin de tenir compte de l'application de la norme IAS 19 révisée sur les avantages du personnel. Ceci a un impact négatif sur le résultat net, quote-part groupe de 2012 de EUR - 20 millions



#### **4. Proposition de dividende**

---

Le Conseil d'Administration proposera à l'Assemblée Générale Ordinaire du 22 avril 2014 d'approuver un dividende brut relatif à l'exercice 2013, de EUR 2,72 par action, en progression de 2,6 % par rapport au dividende de EUR 2,65 relatif à l'exercice 2012. Le coupon n° 16 sera détaché le 30 avril 2014 et payable à partir du 5 mai 2014. Il offre un rendement dividendaire de 4,1 % sur la base du cours de bourse de l'action GBL arrêté à fin 2013.

#### **5. Evénements subséquents**

---

Début 2014, GBL a cédé une fraction additionnelle d'environ 0,2 % du capital de Total (5,4 millions d'actions pour EUR 235 millions). La plus-value consolidée associée à cette cession s'élèvera à un peu plus de EUR 110 millions. GBL conserve 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 totalisant EUR 21 millions générant un gain d'environ EUR 3 millions.

Début février 2014, ECP II a finalisé la cession de sa participation dans Zellbios, leader dans la production d'ingrédients pharmaceutiques actifs au fonds d'investissement Deutsche Private Equity. Cette opération se traduira, au niveau de GBL, par une plus-value de cession consolidée d'environ EUR 25 millions.

#### **6. Perspectives pour l'exercice 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 proposé 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 pôle 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.

#### **7. Calendrier financier**

---

Publication du rapport annuel (FR / NL):	21 mars 2014
Assemblée Générale Ordinaire :	22 avril 2014
Détachement et paiement du dividende :	30 avril 2014 et 5 mai 2014
Résultats au 31 mars 2014 :	6 mai 2014
Résultats semestriels 2014 :	31 juillet 2014
Résultats au 30 septembre 2014 :	5 novembre 2014

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

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

**Olivier Pirotte**

CFO

Tel : +32.2.289.17.50

[opirotte@gbl.be](mailto:opirotte@gbl.be)