GBL

Le 9 novembre 2012 – Après 17h45

Information réglementée
Déclaration intermédiaire

Résultats au 30 septembre 2012

- **Hausse du résultat net et résistance des cash earnings**
- **Renforcement de la situation financière à la suite de l'émission de l'obligation échangeable en titres Suez Environnement**

Principales données financières

EUR millions	Au 30 septembre		Année 2011	Variation (3)
	2012	2011		
Cash earnings	**446**	**464**	**522**	**-4%**
Résultat net, quote-part groupe	**962**	**-12**	**75**	**n.r.**
Trésorerie/(endettement net) (1)	**297**	**-876**	**-694**	**n.r.**
Liquidité financière (2)	**2.322**	**1.067**	**1.150**	**+102%**
Actif net ajusté	**12.871**	**10.655**	**11.561**	**+11%**

Le Conseil d'Administration de GBL du 9 novembre 2012 a arrêté le résultat consolidé IFRS non audité de GBL au 30 septembre 2012.

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

« Au cours du trimestre, GBL a poursuivi la mise en œuvre de son plan d'actions en concluant dans d'excellentes conditions, l'émission d'une obligation échangeable sur sa participation en Suez Environnement pour EUR 400 millions. Après les désengagements du premier semestre, cette nouvelle opération renforce davantage la flexibilité financière et stratégique du groupe ; la situation de trésorerie nette s'élevant au 30 septembre 2012 à EUR 297 millions.

Par ailleurs, les cash earnings de EUR 446 millions confirment leur résilience et permettent d'ores et déjà de couvrir la totalité du dividende payé dans l'exercice. »

(1) Comprenant la valorisation de l'autocontrôle (EUR 350 million)
(2) Cash (EUR 1.372 million) et lignes de crédit non tirées (EUR 950 million)
(3) Les variations des indicateurs du résultat sont calculées sur base des chiffres au 30 septembre 2012 et 2011 tandis que les variations des indicateurs du bilan sont calculées par rapport au 31 décembre 2011

GBL

1. Portefeuille, situation financière et actif net ajusté de GBL

1.1. Portefeuille

GBL a cédé au cours du premier trimestre :

- l'intégralité de sa participation dans **Arkema** (6,2 millions d'actions représentant 10,0 % du capital de la société) pour EUR 433 millions ; cette cession fait ressortir une plus-value nette consolidée de EUR 221 millions représentant un peu plus de deux fois l'investissement initial et ;
- un bloc de 6,2 millions d'actions **Pernod Ricard**, représentant environ 2,3 % du capital de la société pour EUR 499 millions, GBL conservant à l'issue de cette opération 7,5 % du capital de Pernod Ricard. Cette opération a dégagé une plus-value nette consolidée de EUR 240 millions. A noter que ces titres avaient fait l'objet d'une dépréciation comptable enregistrée en 2008 et 2009 à concurrence de EUR 122 millions.

Par ailleurs, GBL a libéré, au cours des neuf premiers mois de 2012, EUR 30 millions pour financer des investissements dans ses différents fonds de **private equity**.

1.2. Situation financière

La **trésorerie nette** du groupe GBL s'établit, à fin septembre 2012, à EUR 297 millions et se décompose en :
- une **trésorerie** de EUR 1.898 millions comprenant pour EUR 350 millions la valorisation au cours de bourse (EUR 57,75) des 3,8 % d'autocontrôle et ;
- une **dette brute** de EUR 1.601 millions composée d'un emprunt obligataire de EUR 350 millions, de l'encours sur les lignes bancaires pour EUR 850 millions et de l'obligation échangeable en actions Suez Environnement de EUR 401 millions qui a été émise en septembre 2012. La duration moyenne de cette dette s'élève à moins de 4 ans.

GBL dispose, par ailleurs, de **lignes de crédit confirmées non tirées** pour EUR 950 millions.

Cette situation ne comprend pas les engagements de la société envers le private equity qui s'élèvent à EUR 312 millions à fin septembre 2012.

GBL

1.3. Actif net ajusté de GBL

L'actif net ajusté de GBL a progressé de EUR 1,3 milliard durant l'exercice et s'élève à EUR 12,9 milliards au 30 septembre 2012, soit EUR 79,77 par action. Rapportée au cours de bourse de EUR 57,75, la décote s'établit à cette date à 27,6 %, en légère baisse par rapport à fin 2011.

	30 septembre 2012			**31 décembre 2011**	
	Détention % en capital	Cours de bourse (EUR)	(EUR millions)	Cours de bourse (EUR)	(EUR millions)
Total	*4,0*	38,60	3.626	39,50	3.711
Lafarge	*21,0*	41,91	2.528	27,16	1.638
GDF SUEZ[1]	*5,0*	17,40	2.039	21,12	2.475
Imerys	*56,9*	45,66	1.957	35,59	1.525
Pernod Ricard	*7,5*	87,31	1.737	71,66	1.870
Suez Environnement [2]	*6,9*	8,82	309	8,90	311
Iberdrola	*0,2*	3,53	49	4,84	69
Arkema			-	54,70	339
Private equity et autres			329	-	317
Portefeuille			**12.574**		**12.255**
Cash/endettement net/ trading/actions propres			297		(694)
Actif net ajusté (global)			**12.871**		**11.561**
Actif net ajusté (EUR p.a.) [3]			**79,77**		**71,65**
Cours de bourse (EUR)			**57,75**		**51,51**
Décote			**27,6 %**		**28,1 %**

Au 2 novembre 2012, l'actif net ajusté par action s'élève à EUR 81,46, traduisant une décote de 28,5 % sur le cours de bourse à cette date (EUR 58,25).

[1] Excluant 0,2 % du capital de GDF SUEZ détenu en placements de trésorerie et correspondant aux actions de la société attribuées au titre de l'acompte sur dividende de l'exercice 2012
[2] Excluant 0,3 % du capital de Suez Environnement détenu en placements de trésorerie et correspondant aux actions de la société attribuées au titre du dividende de l'exercice 2010
[3] Sur base de 161.358.287 actions

2. Résultats consolidés sur 9 mois (présentation économique)

Le **résultat net consolidé, quote-part groupe**, au 30 septembre 2012 s'établit à EUR 962 millions, à comparer à EUR – 12 millions au 30 septembre 2011.

Ce résultat inclut EUR 470 millions de plus-values nettes réalisées essentiellement sur les cessions de l'intégralité de la participation dans Arkema et d'un bloc de 2,3 % de Pernod Ricard ainsi que EUR – 35 millions de dépréciations d'actifs complémentaires, actées en application des IFRS, sur Iberdrola et le private equity. Hors résultats sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants, le **résultat net (ajusté)** s'élève à EUR 526 millions à comparer à EUR 593 millions sur la même période en 2011. L'évolution du résultat net (ajusté) reflète essentiellement la diminution de la contribution de Lafarge (EUR – 56 millions) compensée partiellement par l'augmentation de celle d'Imerys (EUR 25 millions) et l'impact du changement de politique de distribution trimestrielle de Total (EUR – 46 millions) entre 2012 et 2011.

Non audité EUR millions Quote-part groupe	**30 septembre 2012**					**30 septembre 2011**
	Cash earnings	**Mark to market et autres non cash**	**Entreprises opérationnelles (associées ou consolidées) et private equity**	**Eliminations, plus-values, dépréciations et reprises**	**Consolidé**	**Consolidé**
Résultat net des entreprises associées et opérationnelles consolidées	-	-	187,6	-	**187,6**	**225,7**
Dividendes nets des participations	457,7	1,6	-	(94,5)	**364,8**	**429,0**
Produits et charges d'intérêts	(20,4)	(0,8)	(1,1)	-	**(22,3)**	**(19,3)**
Autres produits et charges financiers	21,8	(7,5)	-	-	**14,3**	**(22,7)**
Autres produits et charges d'exploitation	(12,8)	(1,8)	(3,7)	-	**(18,3)**	**(20,1)**
Résultat sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants	-	-	(18,4)	453,8	**435,4**	**(604,7)**
Impôts	-	0,2	-	-	**0,2**	**0,5**
Résultat consolidé IFRS (9 mois 2012)	**446,3**	**(8,3)**	**164,4**	**359,3**	**961,7**	
Résultat consolidé IFRS (9 mois 2011)	**464,4**	**17,7**	**266,1**	**(759,8)**		**(11,6)**

2.1. Cash earnings (EUR 446 millions contre EUR 464 millions)

EUR millions	**30 septembre 2012**	**30 septembre 2011**
Dividendes nets des participations	457,7	493,0
Produits et charges d'intérêts	(20,4)	(18,0)
Autres produits et charges :		
• financiers	21,8	3,3
• d'exploitation	(12,8)	(13,9)
Total	**446,3**	**464,4**

Les **dividendes nets des participations** affichent un recul de EUR 35 millions par rapport à 2011.

Dividendes nets des participations EUR millions	**30 septembre 2012**	**30 septembre 2011**
Total (acomptes et solde)	146,4	155,0
GDF SUEZ	175,8	175,8
Lafarge	30,2	60,5
Imerys	64,3	51,1
Suez Environnement	22,8	22,8
Pernod Ricard (acompte)	14,3	17,5
Iberdrola (solde)	2,7	5,8
Arkema	-	3,8
Autres	1,2	0,7
Total	**457,7**	**493,0**

Cette évolution traduit essentiellement la baisse de moitié du dividende de Lafarge (EUR 30 millions), l'augmentation du dividende unitaire provenant d'Imerys ainsi que la réduction des contributions des lignes Pernod Ricard, Iberdrola et Arkema suite au désengagement partiel ou total de celles-ci (EUR 10 millions).

Les **charges nettes d'intérêts** sont en augmentation de EUR 2 millions par rapport à 2011. Cette variation traduit l'évolution des coûts de financement associés à la situation financière de GBL d'une période à l'autre.

Les **autres produits et charges financiers** s'élèvent à EUR 22 millions. Ils se composent principalement des dividendes encaissés sur l'autocontrôle et du résultat lié à la monétisation des actions GDF SUEZ au titre de solde du dividende de l'exercice 2011. Pour rappel, en 2011, cette rubrique enregistrait le coût lié au dénouement du swap de taux d'intérêt (EUR – 16 millions).

Les **autres produits et charges d'exploitation** de EUR – 13 millions sont conformes à leur niveau de 2011 (EUR – 14 millions).

2.2. **Mark to market et autres non cash** (EUR – 8 millions contre EUR 18 millions)

EUR millions	**30 septembre 2012**	**30 septembre 2011**
Dividendes nets des participations	1,6	47,6
Produits et charges d'intérêts	(0,8)	(1,8)
Autres produits et charges financiers	(7,5)	(26,0)
Autres produits et charges d'exploitation	(1,8)	(2,6)
Impôts	0,2	0,5
Total	**(8,3)**	**17,7**

Au 30 septembre 2012, cette rubrique reflète essentiellement l'élimination du dividende sur actions propres (EUR – 16 millions) reconnu comme autres produits et charges financiers dans les cash earnings ainsi que la variation de juste valeur des instruments dérivés inclus dans l'obligation échangeable en titres Suez Environnement (EUR 8 millions).

Pour mémoire, en 2011, le mark to market reprenait, entre autres, la comptabilisation du deuxième acompte trimestriel sur le dividende 2011 de Total (EUR 48 millions) suite à la mise en place du changement de politique dividendaire de la société ainsi que l'élimination du dividende sur actions propres (EUR – 16 millions) et le résultat sur instruments financiers (EUR – 11 millions).

2.3. **Entreprises opérationnelles (associées ou consolidées) et private equity** (EUR 164 millions contre EUR 266 millions)

Le **résultat net des entreprises associées et opérationnelles consolidées** s'élève à EUR 188 millions contre EUR 226 millions sur la même période en 2011 :

EUR millions	**30 septembre 2012**	**30 septembre 2011**
Lafarge	69,7	125,2
Imerys	136,6	111,7
Ergon Capital Partners I & II	(5,4)	(6,6)
Filiales opérationnelles d'Ergon Capital Partners III	(13,3)	(4,6)
Total	**187,6**	**225,7**

Lafarge (EUR 70 millions contre EUR 125 millions)

Le résultat net part du groupe (de Lafarge) ressort à EUR 332 millions, contre EUR 596 millions l'année passée, compte tenu des effets d'une dépréciation exceptionnelle d'actifs en Grèce de EUR 200 millions constatée sur le deuxième trimestre, de charges de restructuration de EUR 164 millions comptabilisées sur la période en liaison avec le programme de réduction des coûts et d'une base de comparaison 2011 incluant un profit net non-récurrent de EUR 48 millions sur l'activité plâtre.

Retraité de l'impact net de ces éléments non récurrents, le résultat net part du groupe est en progression de 14 % sur les neuf premiers mois de l'année, reflétant l'amélioration des résultats opérationnels.

Sur base d'un taux de participation stable de 21 %, Lafarge contribue au résultat de GBL à hauteur de EUR 70 millions sur les neuf premiers mois 2012, à comparer à EUR 125 millions en 2011.

Le communiqué de presse relatif aux résultats au 30 septembre 2012 de Lafarge peut être consulté sur le site www.lafarge.fr.

Imerys (EUR 137 millions contre EUR 112 millions)

Le résultat net part du groupe (d'Imerys) progresse de 4,0 %, à EUR 240 millions au 30 septembre 2012 (EUR 231 millions en 2011).

La contribution d'Imerys au résultat de GBL s'établit à EUR 137 millions en 2012 contre EUR 112 millions en 2011 reflétant un taux d'intégration d'Imerys de 57,0 % en 2012 (contre 30,7 % durant le premier trimestre 2011 et 56,3 % jusqu'en septembre 2011). Pour rappel, depuis le 1er avril 2011, Imerys est consolidée intégralement.

Les résultats des neuf premiers mois de 2012 du groupe Imerys sont repris sur le site www.imerys.com.

Ergon Capital Partners / Ergon Capital Partners II / filiales opérationnelles d'Ergon Capital Partners III (ECP) (EUR – 19 millions contre EUR – 11 millions)

La contribution d'ECP au résultat de GBL s'élève à EUR – 19 millions contre EUR – 11 millions au 30 septembre 2011. Cette variation s'explique principalement par l'évolution des résultats des entités constitutives de ce pôle.

Les **résultats sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants** au niveau du private equity intègrent principalement une dépréciation sur un actif espagnol du fonds Ergon Capital Partners III (EUR – 15 millions) en application des IFRS.

GBL

2.4. Eliminations, plus-values, dépréciations et reprises

(EUR 359 millions contre EUR – 760 millions)

EUR millions	30 septembre 2012	30 septembre 2011
Eliminations des dividendes *(Lafarge et Imerys)*	(94,5)	(111,6)
Plus-values de cessions *(Pernod Ricard, Arkema, autres)*	469,4	1,4
Dépréciations sur titres AFS *(Iberdrola)*	(15,6)	-
Dépréciation des entreprises associées *(Lafarge)*	-	(649,6)
Total	**359,3**	**(759,8)**

Les dividendes nets des participations opérationnelles (associées ou consolidées) sont éliminés et représentent EUR – 95 millions en provenance de Lafarge et d'Imerys.

Les plus-values de cessions reflètent principalement les bénéfices nets de EUR 221 millions et EUR 240 millions sur les cessions de respectivement, l'intégralité de la participation dans Arkema et d'un bloc de 2,3 % de Pernod Ricard.

En application des IFRS, GBL a comptabilisé en 2012 une dépréciation complémentaire de EUR 16 millions sur sa participation résiduelle en Iberdrola, ajustant la valeur comptable de ces titres à leur valeur boursière au 30 septembre 2012, soit EUR 3,53 par action.

En 2011, la réitération au 30 septembre du test de dépréciation de la valeur comptable consolidée de Lafarge sur base des informations disponibles à cette date et tenant compte d'un environnement économique dégradé, avait abouti à une valeur d'utilité inférieure à la valeur comptable consolidée (EUR 65,2 par action). GBL avait donc été amenée à acter une dépréciation comptable qui avait eu pour effet de ramener cette valeur à la quote-part dans les fonds propres IFRS de Lafarge fin septembre 2011 (EUR 54,4 par action), laquelle se situait dans la fourchette des valeurs d'utilité estimées. Cette dépréciation, qui s'élevait à EUR 10,8 par action avait représenté une charge de EUR 650 millions sur le troisième trimestre 2011.

L'estimation de la valeur recouvrable de la participation dans Lafarge au 30 septembre 2012 n'a pas résulté en une correction de valeur à cette date.

3. Résultats consolidés sur 9 mois (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**, groupe français coté sur NYSE Euronext Paris, qui occupe des positions de premier plan dans chacune de ses quatre branches d'activité : Minéraux pour Céramiques, Réfractaires, Abrasifs & Fonderie ; Minéraux de Performance & Filtration ; Pigments pour Papier & Emballage et Matériaux & Monolithiques.
- **Private equity** : reprenant d'une part, sous activités d'investissement, les sociétés ECP, ECP II, ECP III, PAI Europe III et Sagard & Sagard II, et d'autre part, sous activités opérationnelles consolidées, les filiales opérationnelles d'ECP III (sous-groupes ELITech, De Boeck et Benito).

Non audité	30 septembre 2012				30 septembre 2011
EUR millions	Holding	Imerys	Private equity	Total	
Quote-part dans le résultat net des entreprises associées	69,7		(5,4)	64,3	140,4
Dividendes nets des participations	364,8	-	-	364,8	429,0
Autres produits et charges d'exploitation liés aux activités d'investissement	(14,6)	-	(3,7)	(18,3)	(20,1)
Résultats sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants	453,8	-	(18,4)	435,4	(604,7)
Produits et charges financiers des activités d'investissement	(6,9)	-	(1,1)	(8,0)	(42,0)
Résultat provenant des activités d'investissement	**866,8**	**-**	**(28,6)**	**838,2**	**(97,4)**
Chiffre d'affaires	-	2.970,2	144,1	3.114,3	1.944,9
Matières premières et consommables	-	(1.041,1)	(65,1)	(1.106,2)	(685,2)
Frais de personnel	-	(586,5)	(36,3)	(622,8)	(368,5)
Amortissements sur immobilisations incorporelles et corporelles	-	(164,5)	(14,0)	(178,5)	(102,0)
Autres produits et charges d'exploitation liés aux activités opérationnelles	-	(805,8)	(40,8)	(846,6)	(533,0)
Produits et charges financiers des activités opérationnelles	-	(45,3)	(6,9)	(52,2)	(36,8)
Résultat provenant des activités opérationnelles consolidées	**-**	**327,0**	**(19,0)**	**308,0**	**219,4**
Impôts sur le résultat	**0,2**	**(84,8)**	**(1,7)**	**(86,3)**	**(62,6)**
Résultat consolidé de la période	867,0	242,2	(49,3)	1.059,9	59,4
Attribuable au groupe	**867,0**	**136,6**	**(41,9)**	**961,7**	**(11,6)**
Attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	-	105,6	(7,4)	98,2	71,0
Résultat consolidé de la période par action					
Base				*6,19*	*(0,07)*
Dilué				*6,17*	*(0,07)*

4. Résultats consolidés sur le troisième trimestre (présentation économique)

Non audité EUR millions	**3ème trimestre 2012**	**3ème trimestre 2011**
Résultat net des entreprises associées et opérationnelles consolidées	98,5	106,0
Dividendes nets des participations	149,9	151,0
Produits et charges d'intérêts	(7,7)	(9,6)
Autres produits et charges financiers	12,5	(34,1)
Autres produits et charges d'exploitation	(6,6)	(5,7)
Résultats sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants	3,6	(635,2)
Impôts	-	0,1
Résultat consolidé IFRS de la période	**250,2**	**(427,5)**

Le résultat du troisième trimestre s'élève à EUR 250 millions et inclut principalement les acomptes sur dividendes de GDF SUEZ et de Total (EUR 150 millions), les résultats des entreprises associées et opérationnelles consolidées (EUR 99 millions). Le résultat consolidé du troisième trimestre 2011 incluait la dépréciation sur Lafarge de EUR 650 millions.

5. Perspectives pour l'exercice 2012

Les flux dividendaires résiduels attendus au quatrième trimestre, tels qu'annoncés par Pernod Ricard et Total, contribuent à la bonne prévisibilité des cash earnings en fin d'exercice.

Les résultats consolidés du groupe restent néanmoins soumis aux ajustements de juste valeur comptable du portefeuille et des instruments financiers y attachés qui pourraient, compte tenu des conditions de marché volatiles persistantes, entacher le niveau global du résultat 2012.

Les résultats consolidés prendront également en compte l'évolution des contributions nettes des entreprises opérationnelles (associées et consolidées) (Lafarge, Imerys et le pôle private equity), elles-mêmes liées à la conjoncture ou à la valorisation de leurs actifs, les résultats sur cessions potentielles ou les éventuelles dépréciations ou reprises de dépréciations sur le portefeuille.

Les résultats annuels 2012 seront publiés le 5 mars 2013.

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

Olivier Pirotte
CFO
Tel : +32.2.289.17.50
opirotte@gbl.be

Axelle Henry
Adjoint CFO – Relations Investisseurs
Tel : +32.2.289.17.62
ahenry@gbl.be