GBL

Le 6 mars 2012 - Après 17h45
**Information réglementée**

# Résultats de l'année 2011

- **Hausse du résultat net ajusté [1] (+ 3,1 %) et résistance des cash earnings**
- **Structure financière solide : faible endettement et liquidité importante**
- **Portefeuille d'actifs diversifié, à haut rendement et décoté de 28 %**
- **Dividende [2] en hausse de 2,4 % offrant un yield de 5,0 % fin 2011**

Principales données financières

| (A fin décembre 2011) | EUR millions | EUR p.a. [3] | Variation vs 2010 |
|---|---|---|---|
| **Résultat net ajusté [1]** | **680** | **4,38** | **+ 3,1 %** |
| **Cash earnings** | **522** | **3,24** | **- 7,6 %** |
| **Dividende 2011 [2]** | **420** | **2,60** | **+ 2,4 %** |
| **Résultat net, part du groupe, de EUR 75 millions [4]** | | | |
| **Investissement net de EUR 1,2 milliard** | | | |
| **Décote boursière de 28 % sur l'actif net ajusté de EUR 71,65 p.a.** | | | |
| **Ratio d'endettement [5] de 5,7 %** | | | |
| **Liquidité financière [6] de EUR 1,2 milliard** | | | |

Le Conseil d'Administration, réuni le 6 mars 2012 sous la Présidence de Gérald Frère, a arrêté les états financiers consolidés IFRS de GBL pour l'année 2011.
Ces comptes ont été audités par le Commissaire, Deloitte Reviseurs d'Entreprises, et ont fait l'objet d'une opinion sans réserve. Ils seront soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale du 24 avril 2012 laquelle se prononcera également sur la distribution d'un dividende de EUR 2,60 p.a. au titre de 2011, en hausse de 2,4 % par rapport à l'année précédente.

En commentant les résultats, le Management Exécutif, Albert Frère (CEO) ainsi que Ian Gallienne et Gérard Lamarche (Administrateurs Délégués), ont déclaré : « *Dans un climat d'incertitude et de volatilité des marchés, les résultats de notre groupe ont fait preuve de résistance permettant d'absorber l'impact de Lafarge sur les comptes.*
*Notre groupe est par ailleurs doté d'une structure financière solide et d'une liquidité importante après avoir investi plus de EUR 1,2 milliard (net de cessions) en 2011.*
*GBL est ainsi bien positionnée pour bénéficier des opportunités de rebond tout en maintenant son exposition à des sociétés de premier plan présentant des rendements élevés et attractifs. Au vu de la solidité et de la visibilité des cash earnings (EUR 522 millions pour 2011), le Conseil d'Administration proposera, cette année, à l'Assemblée une augmentation du dividende unitaire brut de 2,4 % à EUR 2,60 p.a.* ».

(1) Résultat net consolidé, part du groupe, hors cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants
(2) Sous réserve de l'approbation par l'Assemblée Générale du 24 avril 2012
(3) 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 (155,3 millions en 2011)
(4) Après dépréciation sur Lafarge (EUR 650 millions) et résultats sur cessions (EUR 45 millions)
(5) Ratio rapportant l'endettement net, y compris l'autocontrôle, à la valeur boursière du portefeuille au 31/12/2011
(6) Lignes de crédit non tirées et trésorerie cash

GBL

## 1. Portefeuille et actif net ajusté de GBL

### 1.1 Portefeuille :

Durant l'année 2011, GBL a consenti des investissements nets pour plus de EUR 1,2 milliard dans son portefeuille, acquérant notamment, au mois d'avril, 25,6 % supplémentaires d'**Imerys** pour EUR 1,1 milliard, lui conférant ainsi le contrôle exclusif sur cet actif (57,0 % du capital fin 2011).
Elle a également accru sa participation dans **Arkema** qui atteint aujourd'hui les 10 % du capital, montée financée notamment par la vente partielle de titres **Iberdrola**.
Dans le **private equity**, GBL a libéré globalement EUR 95 millions pour financer des investissements dans différents fonds ainsi que dans Ergon Capital Partners alors qu'elle encaissait EUR 75 millions de ceux-ci suite à la cession de diverses participations.
Enfin, durant l'année 2011, GBL a racheté un montant supplémentaire de EUR 92 millions de ses **obligations échangeables** venant à échéance en 2012, laissant un solde net sur le marché de EUR 184 millions.

### 1.2 Situation financière :

L'**endettement net** du groupe GBL s'établit fin 2011 à EUR 694 millions et représente une fraction limitée à 5,7 % de la valeur boursière du portefeuille à cette date.
Ce montant recoupe :
- d'une part, une **trésorerie** de EUR 790 millions dont dispose le groupe, en ce compris la valorisation au cours de bourse des 3,8 % d'autocontrôle ;
- d'autre part, une **dette brute** de EUR 1.484 millions composée d'obligations totalisant EUR 534 millions ainsi que de l'encours sur les lignes bancaires pour EUR 950 millions.

GBL dispose, par ailleurs, de **lignes de crédit confirmées non tirées** pour EUR 850 millions qui ont toutes été prorogées à une échéance de 2016/2017.

Cet endettement ne comprend pas les engagements de la société envers le private equity qui se montent à quelque EUR 340 millions à fin décembre.

L'échéance de la dette brute a été allongée en cours d'année et la duration moyenne pondérée s'établit à 3,9 années, fin 2011. Aucune tombée d'échéance de dette n'a lieu avant 2014, en dehors du remboursement en avril 2012 du solde résiduel de l'obligation convertible GBL pour EUR 184 millions.

### 1.3 Actif net ajusté de GBL :

Au 31 décembre 2011, l'actif net ajusté de GBL s'élève à EUR 11,6 milliards, soit EUR 71,65 par action. Rapportée au cours de bourse de EUR 51,51, la décote s'établit à cette date à 28,1 %.

Au 24 février 2012, l'actif net ajusté par action s'élève à EUR 79,56 en progression de 11 % par rapport à son niveau du 31 décembre 2011 traduisant une décote de 30,4 % sur le cours de bourse à date (EUR 55,37).

| | *24 février 2012* | | | 31 décembre 2011 | | 31 décembre 2010 | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | *Portefeuille % en capital* | Cours de bourse (EUR) | (EUR millions) | Cours de bourse (EUR) | (EUR millions) | Cours de bourse (EUR) | (EUR millions) |
| Total | *4,0* | 42,07 | 3.951 | 39,50 | 3.711 | 39,65 | 3.725 |
| GDF SUEZ | *5,2* | 19,68 | 2.305 | 21,12 | 2.475 | 26,85 | 3.146 |
| Pernod Ricard | *9,8* | 76,79 | 2.004 | 71,66 | 1.870 | 70,36 | 1.836 |
| Lafarge | *21,0* | 35,40 | 2.135 | 27,16 | 1.638 | 46,92 | 2.830 |
| Imerys | *57,0* | 45,15 | 1.935 | 35,59 | 1.525 | 49,89 | 1.157 |
| Arkema | *10,0* | 69,19 | 429 | 54,70 | 339 | 53,87 | 166 |
| Suez Environnement | *6,9* | 10,54 | 369 | 8,90 | 311 | 15,45 | 541 |
| Iberdrola | *0,2* | 4,51 | 64 | 4,84 | 69 | 5,77 | 181 |
| Private equity et autres | - | - | 339 | - | 317 | - | 233 |
| **Portefeuille** | | | **13.531** | | **12.255** | | **13.815** |
| Cash/Endettement net/ trading/actions propres | | | (693) | | (694) | | 509 |
| **Actif net ajusté (global)** | | | **12.838** | | **11.561** | | **14.324** |
| **Actif net ajusté (EUR p.a.)** [1] | | | **79,56** | | **71,65** | | **88,77** |
| **Cours de bourse (EUR p.a.)** | | | **55,37** | | **51,51** | | **62,93** |
| **Décote** | | | **30,4 %** | | **28,1 %** | | **29,1 %** |

[1] Sur base de 161.358.287 actions

## 2. Résultats consolidés (présentation économique)

Le **résultat net consolidé, quote-part groupe**, au 31 décembre 2011 s'établit à EUR 75 millions, à comparer à EUR 641 millions réalisé en 2010. Le résultat 2011 inclut un montant de EUR 650 millions de dépréciation actée, en application des IFRS, sur la participation dans Lafarge. Il convient de souligner que cette dépréciation de nature comptable n'a pas d'effet sur les cash earnings ou l'actif net ajusté de GBL. Hors résultat sur cessions et dépréciations et reprises d'actifs non-courants, le résultat net (ajusté) s'élèverait à EUR 680 millions à comparer à EUR 660 millions sur la même période en 2010.

| EUR millions<br>Quote-part groupe | 31 décembre 2011 | | | | | *31 décembre 2010* |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | **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 | - | - | 255,7 | - | **255,7** | **260,3** |
| Dividendes nets des participations | 566,5 | 45,4 | - | (111,6) | **500,3** | **450,7** |
| Produits et charges d'intérêts | (27,0) | (2,3) | (0,9) | - | **(30,2)** | **(14,6)** |
| Autres produits et charges financiers | 6,4 | (20,0) | - | - | **(13,6)** | **(9,8)** |
| Autres produits et charges d'exploitation | (23,6) | (4,9) | (4,6) | - | **(33,1)** | **(27,9)** |
| Résultats sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants | - | - | 34,2 | (639,0) | **(604,8)** | **(18,8)** |
| Impôts | - | 0,7 | - | - | **0,7** | **0,9** |
| ***Résultat consolidé IFRS (2011)*** | ***522,3*** | ***18,9*** | ***284,4*** | ***(750,6)*** | ***75,0*** | |
| ***Résultat consolidé IFRS (2010)*** | ***565,0*** | ***(20,0)*** | ***260,2*** | ***(164,4)*** | | ***640,8*** |

GBL

## 2.1. **Cash earnings** (EUR 522 millions contre EUR 565 millions)

| EUR millions | 31 décembre 2011 | 31 décembre 2010 |
|---|---|---|
| **Dividendes nets des participations** | **566,5** | **594,7** |
| Total | 206,3 | 204,8 |
| GDF SUEZ | 175,8 | 175,8 |
| Lafarge | 60,5 | 120,9 |
| Imerys | 51,1 | 23,1 |
| Pernod Ricard | 37,6 | 34,8 |
| Suez Environnement | 22,8 | 22,8 |
| Iberdrola | 7,9 | 10,7 |
| Arkema | 3,8 | 1,4 |
| Autres | 0,7 | 0,4 |
| **Produits et charges d'intérêts** | **(27,0)** | **(13,0)** |
| **Autres produits et charges :** | | |
| • **financiers** | **6,4** | **3,7** |
| • **d'exploitation** | **(23,6)** | **(20,4)** |
| **Total** | **522,3** | **565,0** |

Les **dividendes nets** perçus en 2011 (EUR 567 millions) sont en léger recul de 4,7 % par rapport à 2010 (EUR 595 millions). Cette évolution résulte principalement de la baisse de moitié du dividende de Lafarge impactant à concurrence de EUR 60 millions les cash earnings, partiellement compensée par la hausse du dividende Imerys et par le complément dividendaire provenant de l'acquisition début avril de 25,6 % du capital de cette société (EUR 28 millions cumulés). Par ailleurs, les contributions en provenance de Total, GDF SUEZ, Pernod Ricard et Suez Environnement sont globalement en légère hausse (EUR 443 millions à comparer à EUR 438 millions en 2010).

Les **charges d'intérêts** sont en augmentation de EUR 14 millions par rapport à 2010. Cette variation provient principalement du coût de financement associé aux investissements nets de plus de EUR 1,2 milliard de GBL dans son portefeuille.

Les **autres produits et charges financiers** sont pratiquement stables à EUR 6 millions (EUR 4 millions en 2010). Ils se composent principalement du coût lié au dénouement du swap de taux d'intérêt (EUR – 16 millions) compensé par le résultat de trading (EUR 13 millions) et les dividendes encaissés sur l'autocontrôle (EUR 16 millions).

Les **autres produits et charges d'exploitation** se situent aux alentours de EUR - 24 millions fin 2011.

## 2.2. **Mark to market et autres non cash** (EUR 19 millions contre EUR - 20 millions)

| EUR millions | 31 décembre 2011 | 31 décembre 2010 |
|---|---|---|
| Dividendes nets des participations | 45,4 | - |
| Produits et charges d'intérêts | (2,3) | (3,5) |
| Autres produits et charges financiers | (20,0) | (13,5) |
| Autres produits et charges d'exploitation | (4,9) | (3,9) |
| Impôts | 0,7 | 0,9 |
| **Total** | **18,9** | **(20,0)** |

Au 31 décembre 2011, cette rubrique inclut essentiellement :

- le troisième acompte du dividende 2011 de Total (EUR 45 millions), payable en mars 2012, suite à la nouvelle politique de distribution de dividendes trimestriels. Ce dividende sera repris sous la rubrique « Cash earnings » au premier trimestre 2012 ;

- l'élimination du dividende sur actions propres (EUR - 16 millions) ;
- le résultat sur instruments financiers et la mise à valeur de marché du portefeuille de trading (EUR - 5 millions).

Pour rappel, le montant au 31 décembre 2010 de EUR - 20 millions reprenait essentiellement l'élimination du dividende sur actions propres de EUR - 15 millions.

**2.3. Entreprises opérationnelles (associées ou consolidées) et private equity** (EUR 284 millions contre EUR 260 millions)

Le **résultat net des entreprises associées et opérationnelles consolidées** s'élève à EUR 256 millions contre EUR 260 millions en 2010 :

| EUR millions | **31 décembre 2011** | **31 décembre 2010** |
|---|---|---|
| Lafarge | 124,6 | 174,1 |
| Imerys | 142,2 | 74,1 |
| Ergon Capital Partners & Ergon Capital Partners II | (10,1) | 14,0 |
| Filiales opérationnelles d'Ergon Capital Partners III | (1,0) | (1,9) |
| **Total** | **255,7** | **260,3** |

**Lafarge** (EUR 125 millions contre EUR 174 millions en 2010)

*« Note préliminaire : le chiffre d'affaires et le résultat d'exploitation courant présentés ci-dessous sont retraités sur 2010 et 2011 afin de prendre en compte le reclassement des activités « Plâtre » en « activités abandonnées » conformément à l'IFRS 5.*

*L'année 2011 s'est caractérisée par des marchés bien orientés dans la plupart des pays émergents, alors que les marchés développés ont connu des tendances contrastées. Ainsi, le Nigéria, l'Algérie, la Chine ou encore la Pologne ont chacun affiché un chiffre d'affaires en progression de l'ordre de 20 %, alors que les ventes réalisées en Egypte ont baissé d'environ 30 %. Dans les pays développés, les volumes ont progressé en France, au Royaume-Uni et au Canada et ont été stables aux Etats-Unis, alors que les activités du groupe en Grèce et en Espagne sont restées confrontées à une conjoncture économique difficile. Les prix dans le ciment ont marqué une progression de 1 % par rapport aux niveaux du quatrième trimestre 2010 et ils ont été globalement bien orientés dans la branche béton & granulats.*

*Dans ce contexte, le chiffre d'affaires consolidé en 2011, à EUR 15.284 millions, s'inscrit en hausse de 3 % (en progression de 5 % à périmètre et taux de change constants), et de 5 % au quatrième trimestre (en progression de 7 % à périmètre et taux de change constants).*

*Le résultat d'exploitation courant, à EUR 2.179 millions, baisse de 9 % (- 9 % à périmètre et taux de change constants), l'augmentation des volumes et les mesures de réductions de coûts n'ayant que partiellement compensé l'impact de la forte inflation des coûts. Une amélioration sensible a néanmoins été notée au quatrième trimestre, avec une hausse du résultat d'exploitation courant de 3 % (1 % à périmètre et taux de change constants) grâce à l'effet conjugué de prix en progression, de volumes en hausse et d'une accélération des réductions de coûts.*

*Sur l'année, le résultat net, part du groupe, ressort à EUR 593 millions contre EUR 827 millions en 2010. En 2011, le groupe a bénéficié d'un gain non récurrent net de EUR 466 millions lié principalement à la plus-value réalisée sur la cession de ses activités Plâtre en Europe, Amérique latine, Asie et Australie ; une plus-value de EUR 161 millions sur la cession des actions Cimpor avait été enregistrée sur l'exercice précédent ; une dépréciation de goodwill de EUR 285 millions, portant principalement sur la Grèce, a par ailleurs pesé sur le résultat net de l'exercice 2011.*

*Le groupe a poursuivi activement la mise en œuvre de son plan de mesures visant à réduire son endettement net, qu'il a ainsi réduit de EUR 2 milliards sur l'exercice tout en améliorant encore sa forte liquidité. Le groupe dispose ainsi au 31 décembre 2011 de EUR 4 milliards de lignes de crédit confirmées et non utilisées et de EUR 3,2 milliards de trésorerie.*

*Le groupe a par ailleurs confirmé avoir dépassé son objectif de réduction des coûts de EUR 200 millions pour 2011, en réalisant des économies de coûts structurelles de EUR 250 millions sur l'exercice et a d'ores et déjà annoncé un nouveau programme de réduction des coûts de EUR 500 millions, dont EUR 400 millions devraient être réalisés en 2012. Enfin, en 2012, le groupe mettra en place son projet de nouvelle organisation par pays, afin d'accélérer son développement, de stimuler l'innovation et d'accroitre son efficacité. »*

Sur base d'un taux de participation stable de 21 %, Lafarge contribue à hauteur de EUR 125 millions au résultat 2011 de GBL, à comparer à EUR 174 millions en 2010.

**Imerys** (EUR 142 millions contre EUR 74 millions en 2010)

*« En 2011, les marchés finaux d'Imerys se sont globalement bien tenus par rapport à 2010, année de fort rebond et de restockage. Les signaux de ralentissement économiques apparus au cours de l'été ont créé un environnement plus contrasté au quatrième trimestre mais n'ont eu d'effet matériel que sur l'activité papier. Dans la plupart des pays émergents, la demande est restée soutenue.*
*La volatilité des devises a été forte en 2011 alors que certaines matières premières se sont renchéries.*

*La finalisation de l'acquisition du groupe Luzenac, leader mondial de la transformation du talc avec un chiffre d'affaires de USD 395 millions en 2010, est intervenue le 1er août 2011. Depuis cette date, le groupe Luzenac est consolidé par intégration globale. Payée en numéraire pour une valeur d'entreprise de USD 340 millions (EUR 232 millions), cette transaction a été conclue sur la base d'un multiple d'EBITDA en ligne avec les multiples payés historiquement par Imerys. Sur la base des conditions actuelles de marché, le projet devrait être créateur de valeur avec un retour sur capitaux employés supérieur au coût du capital du groupe dès 2013.*

*Imerys a par ailleurs inauguré, le 20 septembre 2011, une usine de proppants céramiques sur le site d'Andersonville (Géorgie, Etats-Unis). Agents essentiels au soutènement de la roche, les proppants sont destinés au marché en fort développement de l'exploitation des gisements de gaz et pétrole non conventionnels pour lequel le groupe a développé une offre innovante et déposé plusieurs brevets. La nouvelle ligne, représentant un investissement de USD 60 millions bénéficiera des infrastructures et réserves minérales du site existant et est pleinement opérationnelle depuis la fin de l'année 2011 ; sa production, qui devrait dépasser 100.000 tonnes par an, fait l'objet de contrats pluriannuels.*

*Le chiffre d'affaires en 2011 s'élève à EUR 3.675 millions (+ 9,8 % par rapport à l'exercice 2010). A périmètre et changes comparables, le chiffre d'affaires progresse de 8,1 % par rapport à l'année 2010, qui constituait une base de comparaison élevée, en raison du restockage intervenu aux deuxième et troisième trimestres. Si la reprise s'est poursuivie au premier semestre 2011, le rythme de progression a été plus lent au second semestre.*
*Avec 1,4 % de croissance en volumes au quatrième trimestre 2011, l'activité a été légèrement supérieure à celle de 2010, à l'exception des Pigments pour Papier & Emballage ; l'effet prix-mix est, lui, resté solide.*

*A EUR 487 millions pour l'année 2011, le résultat opérationnel courant progresse de 15,5 % par rapport à 2010. Les volumes y contribuent positivement ainsi que le prix et le mix de produits qui compensent la hausse des coûts variables, majoritairement attribuable à l'inflation de certaines matières premières.*

*Le résultat net, part du groupe, est de EUR 282 millions, en hausse de EUR 38 millions par rapport à l'année 2010. »*

La contribution d'Imerys au résultat de GBL s'établit à EUR 142 millions en 2011 contre EUR 74 millions en 2010. Imerys a continué à être mise en équivalence à concurrence de 30,7 % au premier trimestre 2011 (EUR 22 millions). A partir du 1er avril, Imerys est consolidée intégralement et sa contribution s'est élevée à EUR 120 millions (57,1 % du résultat net d'Imerys) sur la période avril-décembre 2011.

**Ergon Capital Partners / Ergon Capital Partners II / filiales opérationnelles d'Ergon Capital Partners III (ECP)** (EUR - 11 millions contre EUR 12 millions)

La contribution d'ECP au résultat net de GBL au 31 décembre 2011 s'élève à EUR - 11 millions à comparer à EUR 12 millions un an plus tôt. Cette variation s'explique principalement par l'évolution des valorisations comptables de son portefeuille.

Les **résultats sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants** intègrent essentiellement les plus-values nettes réalisées (EUR 36 millions) sur la cession de divers actifs de PAI Europe III et de Sagard.

## 2.4. Eliminations, plus-values, dépréciations et reprises

(EUR - 751 millions contre EUR - 164 millions)

| EUR millions | 31 décembre 2011 | 31 décembre 2010 |
|---|---|---|
| **Dépréciation sur entreprises associées** | **(649,6)** | **-** |
| **Dépréciation sur actifs disponibles à la vente (AFS) cotés** | **-** | **(20,4)** |
| **Eliminations des dividendes** | **(111,6)** | **(144,0)** |
| **Plus-values de cessions** | **10,6** | **-** |
| **Total** | **(750,6)** | **(164,4)** |

**Dépréciation sur entreprises associées**

Conformément aux normes comptables IAS 28 (*Participations dans des entreprises associées)* et IAS 36 (*Dépréciation d'actifs),* le maintien d'une baisse significative ou prolongée du cours de bourse d'une participation mise en équivalence entraîne la nécessité de procéder à un test de dépréciation portant sur la valeur comptable consolidée de la participation. Dans ce contexte, GBL compare la valeur de la participation de Lafarge dans les comptes consolidés à la valeur d'utilité et à la valeur boursière à la clôture. La valeur d'utilité se définit comme la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs attendus (Discounted Cash Flow).

Cette méthode est appliquée de façon cohérente depuis 2008 et a déjà donné lieu à une dépréciation de EUR 1.092 millions en 2008, reprise à hauteur de EUR 650 millions en 2009.

La réitération de ce test de dépréciation au 30 septembre 2011 sur base des informations disponibles à cette date et tenant compte d'un environnement économique dégradé, a abouti à une valeur d'utilité inférieure à la valeur comptable consolidée (EUR 65,2 par action). GBL a donc été amenée à acter une dépréciation comptable qui a 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 situe dans la fourchette des valeurs d'utilité estimées. Cette dépréciation, qui s'élève à EUR 10,8 par action a représenté une charge de EUR 650 millions sur le troisième trimestre 2011.

Le test de dépréciation a été effectué également au 31 décembre 2011 et n'a pas résulté en une modification des conclusions obtenues au 30 septembre 2011, de telle sorte que la valeur comptable consolidée de Lafarge dans GBL correspond toujours à la quote-part dans les fonds propres IFRS de celle-ci à fin 2011, soit EUR 55,8 par action.

**Elimination des dividendes**

Les dividendes nets des participations opérationnelles (associées ou consolidées) sont éliminés et représentent EUR 112 millions en provenance de Lafarge et d'Imerys.

**Plus-values de cessions**

Durant l'année 2011, GBL a partiellement cédé sa position en Iberdrola pour un prix de vente de plus de EUR 90 millions, lui permettant de dégager une plus-value de cession de EUR 11 millions. GBL détient toujours 0,2 % d'Iberdrola au 31 décembre 2011.

GBL

## 3. Résultats consolidés (présentation IFRS)

Le tableau ci-dessous reprend la décomposition du compte de résultats IFRS de GBL pour l'année 2011 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 : 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 et 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).

| | 2011 | | | | 2010 |
|---|---|---|---|---|---|
| EUR millions - au 31 décembre | **Holding** | **Imerys** | **Private equity** | **Total** | |
| Quote-part dans le résultat net des entreprises associées | 124,6 | 21,8 | (10,1) | 136,3 | 262,2 |
| Dividendes nets des participations | 500,3 | - | - | 500,3 | 450,7 |
| Autres produits et charges d'exploitation liés aux activités d'investissement | (28,5) | - | (4,6) | (33,1) | (27,9) |
| Résultats sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants | (639,0) | - | 34,2 | (604,8) | (18,8) |
| Produits et charges financiers des activités d'investissement | (42,9) | - | (0,9) | (43,8) | (24,4) |
| **Résultat provenant des activités d'investissement** | **(85,5)** | **21,8** | **18,6** | **(45,1)** | **641,8** |
| Chiffre d'affaires | - | 2.792,2 | 158,8 | 2.951,0 | - |
| Matières premières et consommables | - | (971,5) | (67,8) | (1.039,3) | - |
| Frais de personnel | - | (531,9) | (41,1) | (573,0) | - |
| Amortissements sur immobilisations incorporelles et corporelles | - | (155,6) | (12,1) | (167,7) | - |
| Autres produits et charges d'exploitation liés aux activités opérationnelles | - | (785,9) | (32,8) | (818,7) | (4,3) |
| Produits et charges financiers des activités opérationnelles | - | (42,3) | (8,0) | (50,3) | - |
| **Résultat provenant des activités opérationnelles consolidées** | **-** | **305,0** | **(3,0)** | **302,0** | **(4,3)** |
| **Impôts sur le résultat** | **0,7** | **(91,3)** | **1,0** | **(89,6)** | **0,9** |
| **Résultat consolidé de la période** | **(84,8)** | **235,5** | **16,6** | **167,3** | **638,4** |
| Attribuable au groupe | (84,8) | 142,2 | 17,6 | 75,0 | 640,8 |
| Attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle | - | 93,3 | (1,0) | 92,3 | (2,4) |
| **Résultat consolidé de la période par action** | | | | | |
| *Base* | | | | *0,48* | *4,13* |
| *Dilué* | | | | *0,54* | *4,12* |

En raison de l'acquisition des 25,6 % dans Imerys début avril 2011, « le résultat provenant des activités d'investissement » reprend la mise en équivalence de cette dernière sur le premier trimestre 2011. Les autres éléments de la colonne « Imerys » représentent la contribution d'Imerys par consolidation intégrale à partir du deuxième trimestre.

## 4. Proposition de dividende

Le Conseil d'Administration proposera à l'Assemblée Générale Ordinaire des actionnaires du 24 avril 2012 d'approuver un dividende brut relatif à l'exercice 2011, de EUR 2,60 par action, en progression de 2,4 % par rapport au montant de EUR 2,54 octroyé pour l'exercice précédent. Le coupon n° 14 sera détaché le 26 avril 2012 et payable à partir du 3 mai 2012. Ce montant offre un rendement dividendaire de 5,0 % sur base du cours de bourse de l'action GBL arrêté à fin 2011.

## 5. Evénements subséquents

Aucun événement significatif n'est à rapporter depuis la clôture au 31 décembre 2011.

## 6. Perspectives pour l'exercice 2012

Compte tenu des dividendes et des politiques de distribution annoncés par les principales sociétés du portefeuille, GBL anticipe des rentrées dividendaires en 2012 permettant, sauf événements majeurs, de couvrir son propre dividende.

De manière plus générale, le résultat consolidé prendra également en compte l'évolution des contributions des entreprises opérationnelles (associées et consolidées) (Lafarge, Imerys et le pôle private equity), elle-même liée à la conjoncture, ainsi que les ajustements de juste valeur des instruments financiers et les éventuelles dépréciations/reprises de dépréciations sur le portefeuille.

## 7. Calendrier financier

| | |
|---|---|
| Publication du rapport annuel : | 23 mars 2012 |
| Assemblée générale ordinaire : | 24 avril 2012 |
| Détachement et paiement du dividende : | 26 avril 2012 et 3 mai 2012 |
| Résultats au 31 mars 2012 : | 9 mai 2012 |
| Résultats semestriels 2012 : | 30 juillet 2012 |
| Résultats au 30 septembre 2012 : | 9 novembre 2012 |

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.