Le 4 novembre 2011 – Après 17h45

Information réglementée Déclaration intermédiaire

Données à fin septembre 2011 (fin septembre 2010) (global/par action)

Résultat net

(quote-part groupe) EUR - 12 millions (EUR 596 millions) EUR - 0,07 (EUR 3,84)

Résultat net hors

cessions et dépréciations EUR 593 millions (EUR 614 millions) EUR 3,82 (EUR 3,97)

Cash earnings EUR 464 millions (EUR 552 millions) EUR 2,88 (EUR 3,42)

Actif net ajusté EUR 10.655 millions (EUR 13.063 millions) EUR 66,04 (EUR 80,96)

La méthode de calcul par action se base sur le nombre d'actions émises au 30 septembre (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).

Le Conseil d'Administration, réuni ce 4 novembre 2011, a décidé de nommer Ian Gallienne et Gérard Lamarche aux postes d'Administrateurs-Délégués avec effet au 1^{er} janvier 2012, date à laquelle Gérald Frère et Thierry de Rudder abandonneront leur fonction exécutive.

Ian Gallienne et Gérard Lamarche formeront avec Albert Frère, qui demeure le CEO, le nouveau management exécutif de GBL.

Gérald Frère assumera, à cette date, la présidence du Conseil d'Administration. Simultanément, Thierry de Rudder prendra la présidence du Comité Permanent et viendra, avec Paul Desmarais Jr., rejoindre Paul Desmarais à la vice-présidence du Conseil.

A l'occasion de ce passage de témoin, Patrick De Vos, Directeur Financier, quittera le groupe après une carrière exemplaire de 26 ans. Il sera remplacé par Olivier Pirotte, actuellement Directeur des Participations. Le Conseil remercie Gérald Frère, Thierry de Rudder et Patrick De Vos de leur dévouement et de leur importante contribution au développement du Groupe. Il souhaite plein succès aux arrivants et aux partants dans leurs nouvelles activités.

Le Conseil d'Administration a également arrêté le résultat consolidé IFRS non audité de GBL au 30 septembre 2011 sur base des informations financières communiquées par Lafarge, Imerys et par le private equity.

Le **résultat net consolidé, quote-part groupe**, au 30 septembre 2011 s'établit à EUR - 12 millions, à comparer au résultat de EUR 596 millions réalisé en 2010. Ce résultat 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, le résultat net s'élèverait à EUR 593 millions à comparer à EUR 614 millions sur la même période en 2010.

Les **cash earnings** s'élèvent, pour les neuf premiers mois de l'année, à EUR 464 millions, à comparer à EUR 552 millions pour la même période de 2010. Cette évolution reflète principalement une variation de EUR 78 millions des dividendes. En effet, les dividendes supplémentaires encaissés sur les 25,6 % d'Imerys acquis en 2011 n'ont que partiellement compensé la baisse du dividende de Lafarge et le report sur le quatrième trimestre d'une partie de la distribution de Total.

Communiqué de presse du 4 novembre 2011 Pour plus d'informations: http://www.gbl.be **Portefeuille**: sur les neuf premiers mois de l'année, GBL a investi plus de EUR 1,2 milliard dans son portefeuille, acquérant notamment 25,6 % d'Imerys au mois d'avril. Elle a également accru sa participation dans Arkema qui atteint aujourd'hui les 10 % du capital, montée financée par la vente partielle de titres Iberdrola. Dans le private equity, GBL a investi EUR 66 millions dans Ergon Capital Partners pour financer deux acquisitions alors qu'elle encaissait EUR 56 millions de PAI et de Sagard suite à la cession de diverses participations. Enfin, durant les neuf premiers mois, GBL a racheté un montant supplémentaire de EUR 88 millions de ses obligations échangeables à échéance en 2012, laissant un solde net sur le marché de EUR 188 millions.

L'actif net ajusté et le cours de bourse de GBL à fin septembre 2011 s'élèvent respectivement à EUR 66,04 et à EUR 52,96, reflétant le contexte boursier difficile.

1. Portefeuille et actif net ajusté de GBL au 28 octobre 2011

	Portefeuille	Actif net ajusté	
	% en	Cours de bourse	(EUR millions)
	capital	(EUR)	
Total	4,0 %	38,37	3.605
GDF SUEZ	5,2 %	21,76	2.550
Lafarge	21,0 %	30,61	1.846
Imerys	56,6 %	42,23	1.809
Pernod Ricard	9,9 %	68,98	1.800
Suez Environnement	6,9 %	11,60	406
Arkema	10,0 %	50,95	314
Private equity et autres	-	-	400
Portefeuille Portefeuille			12.730
Trésorerie nette			(805)
Actif net ajusté			11.925
Actif net ajusté par action (EUR)			73,90
Cours de bourse (EUR)			57,29

Le nombre d'actions GBL en circulation s'élève à 161.358.287.

Fin octobre, GBL dispose de liquidités/quasi liquidités de plus de EUR 582 millions, montant qui inclut la valorisation des 3,8 % d'autocontrôle. L'endettement est composé d'obligations pour un montant total de EUR 538 millions ainsi que de l'encours sous les lignes de crédit bancaire (EUR 850 millions). L'addition de ces différents éléments aboutit à la trésorerie nette de EUR – 805 millions. Cette dernière ne comprend pas les acomptes GDF SUEZ et Total déjà approuvés par les conseils mais qui seront payés d'ici fin d'année.

2. Résultat consolidé sur 9 mois (présentation économique)

	30 septembre 2011				30 septembre 2010	
Non audité EUR millions Quote-part groupe	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	-	-	225,7	-	225,7	228,1
Dividendes nets des participations	493,0	47,6	-	(111,6)	429,0	427,2
Produits et charges d'intérêts	(18,0)	(1,8)	0,5	-	(19,3)	(10,7)
Autres produits et charges financiers	3,3	(26,0)	-	-	(22,7)	(11,6)
Autres produits et charges d'exploitation	(13,9)	(2,6)	(3,6)	-	(20,1)	(19,6)
Résultat sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants	-	-	43,5	(648,2)	(604,7)	(18,4)
Impôts	-	0,5	-	-	0,5	0,7
Résultat consolidé IFRS (9 mois 2011)	464,4	17,7	266,1	(759,8)	(11,6)	1 L
Résultat consolidé IFRS (9 mois 2010)	551,5	(19,6)	228,2	(164,4)	[595,7

2.1. Cash earnings (EUR 464 millions contre EUR 552 millions)

Dividendes nets des participations EUR millions	30 septembre 2011	30 septembre 2010
Total - solde	103,7	101,8
Total - acompte	51,3	103,0
GDF SUEZ	175,8	175,8
Lafarge	60,5	120,9
Imerys	51,1	23,1
Suez Environnement	22,8	22,8
Pernod Ricard	17,5	15,8
Iberdrola	5,8	6,2
Arkema	3,8	1,4
Autres	0,7	0,4
Total	493,0	571,2

Les dividendes nets perçus au 30 septembre affichent un recul de EUR 78 millions par rapport à 2010.

Cette évolution provient principalement :

- de la nouvelle politique de distribution d'un dividende trimestriel chez Total. Celle-ci a comme conséquence que la moitié de l'acompte est payé en décembre au lieu de septembre comme en 2010. Il n'est donc pas repris sous les « Cash earnings » mais sous la rubrique « Mark to market et autres non cash »;
- de GDF SUEZ, Suez Environnement et Pernod Ricard qui maintiennent une contribution, stable ou en légère hausse, aux cash earnings (EUR 216 millions) ;
- de la baisse de moitié du dividende de Lafarge, ce qui représente chez GBL quelque EUR 60 millions ; et
- du dividende complémentaire provenant de l'acquisition début avril de 25,6 % dans Imerys (EUR 28 millions).

Les **charges d'intérêts** sont en augmentation de EUR 9 millions par rapport à 2010. Cette variation provient principalement du coût de financement des investissements de plus de EUR 1,2 milliard de GBL dans son portefeuille.

Les **autres produits et charges financiers** s'élèvent à EUR 3 millions. Ils se composent principalement du coût lié au dénouement du swap de taux d'intérêt compensé par les dividendes encaissés sur l'autocontrôle.

Les autres produits et charges d'exploitation se sont maintenus aux alentours de EUR - 14 millions.

2.2. Mark to Market et autres non cash (EUR 18 millions contre EUR - 20 millions)

	30 septembre 2011	30 septembre 2010
EUR millions		
Dividendes nets des participations	47,6	-
Produits et charges d'intérêts	(1,8)	(2,8)
Autres produits et charges financiers Autres produits et charges	(26,0)	(14,5)
d'exploitation	(2,6)	(3,0)
Impôts	0,5	0,7
Total	17,7	(19,6)

Au 30 septembre 2011, cette rubrique inclut essentiellement :

- le deuxième acompte du dividende 2011 de Total (EUR 48 millions), payable en décembre et qui sera repris sous la rubrique « Cash earnings » au quatrième trimestre 2011 ;
- 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 266 millions contre EUR 228 millions)

Le **résultat net des entreprises associées et opérationnelles consolidées** s'élève à EUR 226 millions contre EUR 228 millions sur la même période en 2010 :

EUR millions	30 septembre 2011	30 septembre 2010
Lafarge Imerys	125,2 111,7	161,2 57,2
Ergon Capital Partners &	111,7	37,2
Ergon Capital Partners II Filiales opérationnelles	(6,6)	9,7
d'Ergon Capital Partners III	(4,6)	-
Total	225,7	228,1

Lafarge (EUR 125 millions contre EUR 161 millions)

Les neuf premiers mois de 2011 se caractérisent par des marchés bien orientés dans la plupart des pays émergents et des volumes en croissance dans les pays du nord de l'Europe, alors que la reprise encore incertaine du secteur de la construction en Amérique du Nord et l'environnement économique toujours difficile dans le sud de l'Europe pèsent sur les ventes.

Dans ce contexte, le chiffre d'affaires consolidé des neuf premiers mois de 2011, à EUR 11.471 millions, s'inscrit en hausse de 2 % (en progression de 4 % à périmètre et taux de change constants).

Le résultat d'exploitation courant, à EUR 1.641 millions, baisse de 12 % (- 12 % également 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.

Le chiffre d'affaires et le résultat d'exploitation courant du groupe sont retraités sur 2010 et 2011 pour prendre en compte le reclassement des activités Plâtre en « activités abandonnées » conformément à la norme IFRS 5.

Sur la période, le résultat net part du groupe ressort à EUR 596 millions contre EUR 765 millions sur les neuf premiers mois de 2010. Sur 2011, le groupe a bénéficié de EUR 48 millions de résultat exceptionnel des activités en cours de cession (Plâtre), tandis qu'une plus-value exceptionnelle de EUR 161 millions réalisée sur la cession des actions Cimpor avait été enregistrée sur l'exercice précédent.

Par ailleurs, le groupe poursuit activement la mise en œuvre de son plan de mesures visant à réduire sa dette nette d'au moins EUR 2 milliards d'ici fin 2011 et à renforcer sa structure financière. Le groupe a ainsi annoncé des désinvestissements, incluant certains actifs aux Etats-Unis et ses activités Plâtre en Europe, Amérique Latine, Australie et Asie, représentant EUR 2,1 milliards à encaisser d'ici la fin de l'année ainsi qu'un nouveau programme de réduction de coûts de EUR 500 millions.

Sur base d'un taux de participation inchangé de 21,0%, Lafarge contribue à hauteur de EUR 125 millions au résultat 2011 de GBL, à comparer à EUR 161 millions en septembre 2010.

Imerys (EUR 112 millions contre EUR 57 millions)

Après un premier semestre marqué par une nette croissance de ses marchés finaux, l'activité d'Imerys est restée soutenue au troisième trimestre. La demande dans la plupart des pays émergents s'est bien tenue et les signaux de ralentissement économique apparus pendant l'été n'ont pas eu, à ce stade, d'effet matériel sur les principaux marchés du groupe.

La forte volatilité des devises s'est accompagnée d'une hausse du coût de certaines matières premières, et dans une moindre mesure, de l'énergie.

L'acquisition du groupe Luzenac a été finalisée comme prévu le 1^{er} août. Par ailleurs, Imerys a annoncé en septembre l'inauguration aux Etats-Unis d'une usine de proppants céramiques destinés au marché en fort développement de l'exploitation des gisements de gaz et de pétrole non conventionnels.

Pour les neuf premiers mois de l'année 2011, le chiffre d'affaires d'Imerys croît de 9 % à EUR 2.750 millions. Sa hausse prend en compte un effet positif de périmètre de EUR 58 millions et un effet négatif de change de EUR 54 millions en raison du renforcement de l'euro par rapport à certaines devises.

Le résultat opérationnel courant s'établit à EUR 382 millions, en hausse de 17 % par rapport aux neuf premiers mois de 2010. La marge opérationnelle progresse de 1 point et s'établit à 13,9 %.

Le résultat net, part du groupe, s'élève à EUR 230,5 millions, ce qui porte la contribution d'Imerys au résultat de GBL à EUR 112 millions en 2011 contre EUR 57 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 1^{er} avril,

Imerys est consolidée intégralement et sa contribution s'est élevée à EUR 90 millions (56,3 % du résultat net d'Imerys) sur la période avril-septembre 2011.

<u>Ergon Capital Partners / Ergon Capital Partners II / filiales opérationnelles d'Ergon Capital Partners III (ECP)</u> (EUR - 11 millions contre EUR 10 millions)

La contribution d'ECP au résultat net de GBL au 30 septembre 2011 s'élève à EUR - 11 millions, alors qu'elle était de EUR 10 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 réalisées (EUR 42 millions) sur la cession de divers actifs de PAI Europe III et de Sagard.

2.4. Eliminations, plus-values, dépréciations et reprises

(EUR - 760 millions contre EUR - 164 millions)

EUR millions	30 septembre 2011	30 septembre 2010
Dépréciation sur entreprises associées Lafarge	(649,6)	-
Dépréciation sur participations cotées Iberdrola	-	(20,4)
Eliminations des dividendes Lafarge et Imerys	(111,6)	(144,0)
Autres	1,4	-
Total	(759,8)	(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 prolongée ou prononcée 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, qui tient compte des informations disponibles à cette date et en particulier d'un environnement économique dégradé, aboutit à une valeur comptable consolidée excédant la valeur d'utilité. GBL est donc amenée à acter une dépréciation comptable qui a pour effet de ramener la valeur de la participation dans Lafarge dans les comptes consolidés (EUR 65,2 par action) à la quote-part dans les fonds propres IFRS de Lafarge fin septembre 2011 (EUR 54,4 par action), qui se situe dans la fourchette des valeurs d'utilité estimées. Cette dépréciation, qui s'élève à EUR 10,8 par action, représente une charge de EUR 650 millions sur le troisième trimestre 2011.

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.

Communiqué de presse du 4 novembre 2011 Pour plus d'informations: http://www.gbl.be

3. Résultat consolidé sur 9 mois (présentation IFRS)

Le tableau présenté 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 : 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).

Non audité EUR millions	Holding	Imerys	Private equity	Total
Quote-part dans le résultat net des entreprises associées Dividendes nets des participations Autres produits et charges d'exploitation liés aux activités	125,2 429,0	21,8	(6,6) -	140,4 429,0
d'investissement	(16,5)	-	(3,6)	(20,1)
Résultat sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants Produits et charges financiers des activités d'investissement	(648,2) (42,5)		43,5 0,5	(604,7) (42,0)
Résultat provenant des activités d'investissement	(153,0)	21,8	33,8	(97,4)
Chiffre d'affaires Matières premières et consommables Frais de personnel Amortissements sur immobilisations incorporelles et corporelles Autres produits et charges d'exploitation liés aux activités	-	1.867,5 (652,3) (349,7) (95,1)	77,4 (32,9) (18,8) (6,9)	1.944,9 (685,2) (368,5) (102,0)
opérationnelles Produits et charges financiers des activités opérationnelles	-	(511,7) (32,5)	(21,3) (4,3)	(533,0) (36,8)
Résultat provenant des activités opérationnelles consolidées Impôts sur le résultat	0,0 0,5	226,2 (65,0)	(6,8) 1,9	219,4 (62,6)
Résultat consolidé de la période	(152,5)	183,0	28,9	59,4
Attribuable au groupe	(152,5)	111,7	29,2	(11,6)

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

4. Résultat consolidé sur le troisième trimestre (présentation économique)

Non audité EUR millions	3 ^{ème} trimestre 2011	3 ^{ème} trimestre 2010	
Résultat net des entreprises associées et opérationnelles consolidées	106,0	102,9	
Dividendes nets des participations	151,0	200,4	
Produits et charges d'intérêts	(9,6)	(3,9)	
Autres produits et charges financiers	(34,1)	3,7	
Autres produits et charges d'exploitation	(5,7)	(6,2)	
Résultats sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants	(635,2)	2,0	
Impôts	0,1	0,1	
Résultat consolidé IFRS de la période	(427,5)	299,0	

Le résultat du troisième trimestre s'élève à EUR - 428 millions et inclut principalement les acomptes sur dividendes de GDF SUEZ et de Total (EUR 151 millions), les résultats des entreprises associées et opérationnelles consolidées (EUR 106 millions) et la dépréciation sur Lafarge de EUR 650 millions.

5. Perspectives pour l'exercice 2011

L'essentiel des dividendes nets des participations est repris au niveau des résultats consolidés fin septembre 2011, en ce compris les acomptes GDF SUEZ et Total nonobstant le fait qu'ils ne seront encaissés qu'au quatrième trimestre. GBL s'attend encore à comptabiliser d'ici fin d'année le troisième acompte sur Total et le solde sur dividende de Pernod Ricard.

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.

Les résultats annuels 2011 seront publiés le 6 mars 2012.