

**Données fin mars 2010 (fin mars 2009) (global/par action)**

<b>Résultat net</b>	EUR 20 millions (EUR -314 millions)	EUR 0,13 (EUR -2,01)
<b>Cash earnings</b>	EUR -5 millions (EUR 1 million)	EUR -0,03 (EUR 0,01)
<b>Actif net ajusté</b>	EUR 14.674 millions (EUR 10.736 millions)	EUR 90,94 (EUR 66,53)

*La méthode de calcul par action se base sur le nombre d'actions émises au 31 mars (161,4 millions), sauf pour le résultat net par action qui se réfère, en application des IFRS, au nombre moyen pondéré d'actions de base (155,1 millions de titres en 2010).*

Le Conseil d'Administration de GBL du 5 mai 2010 a arrêté le résultat consolidé IFRS non audité au 31 mars 2010 sur base des informations financières communiquées par les entreprises associées et par les fonds de private equity.

Le **résultat net consolidé** au 31 mars 2010 s'élève à EUR 20 millions, contre EUR -314 millions sur la même période en 2009. Les entreprises associées contribuent à hauteur de EUR 32 millions au premier trimestre 2010 (EUR -11 millions en 2009). Pour rappel, par application des IFRS, GBL avait dû acter, à fin mars 2009, EUR -235 millions de dépréciations sur Pernod Ricard et Iberdrola en complément des EUR -402 millions déjà pris en 2008. Les IFRS ne permettent pas de reprendre ces dépréciations, bien qu'à ce jour, elles ne se justifient plus à concurrence d'environ EUR 610 millions.

Les **cash earnings** s'établissent à EUR -5 millions contre EUR 1 million en 2009. GBL n'encaisse en effet les dividendes de ses principales participations qu'à partir du deuxième trimestre 2010.

Fin mars 2010, GBL disposait encore d'une **trésorerie** de quelque EUR 520 millions mais a payé fin avril son dividende 2009 de EUR 390 millions. Cette position ne tient pas compte des engagements envers le private equity ni des dividendes à encaisser sur le portefeuille.

L'**actif net ajusté** de GBL s'élève au 30 avril 2010 à EUR 87,27 par action, reflétant par ailleurs le renforcement poursuivi par GBL dans Pernod Ricard (EUR 48 millions) dont elle détient 9,4% du capital. Le cours de bourse clôture quant à lui à EUR 63,72 par action, le coupon de EUR 2,42 ayant été payé le 20 avril 2010.

## 1. Portefeuille et actif net ajusté de GBL au 30 avril 2010

	Portefeuille	Actif net ajusté	
	% en capital	Cours de bourse (EUR)	(EUR millions)
Total	4,0	40,97	3.849
Lafarge	21,1	55,00	3.317
GDF SUEZ	5,2	26,80	3.140
Pernod Ricard	9,4	63,95	1.593
Imerys	30,6	46,23	1.068
Suez Environnement	7,1	16,31	571
Iberdrola	0,6	5,99	188
Autres participations			241
<b>Portefeuille</b>			<b>13.967</b>
Cash net/trading/actions propres			114
<b>Actif net ajusté</b>			<b>14.081</b>
Actif net ajusté par action (EUR)			87,27
Cours de bourse (EUR)			63,72

Le nombre d'actions émises s'élève à 161.358.287. Le «cash net» tient compte du dividende 2009 payé le 20 avril 2010 (EUR 390 millions).

## 2. Résultat consolidé IFRS sur 3 mois

Non audité EUR millions	31 mars 2010				31 mars 2009	
	Cash earnings	Mark to market et autres non cash	Entreprises associées	Eliminations, plus-values, dépréciations et reprise	Consolidé	
Résultat net des entreprises associées	-	-	32,4	-	<b>32,4</b>	<b>(10,8)</b>
Dividendes nets des participations	5,0	-	-	-	<b>5,0</b>	<b>4,5</b>
Produits et charges d'intérêts	(2,0)	(1,0)	-	-	<b>(3,0)</b>	<b>(0,5)</b>
Autres produits et charges financiers	(3,5)	(5,7)	-	-	<b>(9,2)</b>	<b>(62,7)</b>
Autres produits et charges d'exploitation	(4,5)	(0,9)	-	-	<b>(5,4)</b>	<b>(5,2)</b>
Résultat sur cessions, dépréciations et reprise d'actifs non courants	-	-	-	-	<b>0,0</b>	<b>(239,2)</b>
Impôts	-	0,3	-	-	<b>0,3</b>	<b>0,3</b>
<b>Résultat consolidé (3 mois 2010)</b>	<b>(5,0)</b>	<b>(7,3)</b>	<b>32,4</b>	<b>0,0</b>	<b>20,1</b>	
<b>Résultat consolidé (3 mois 2009)</b>	<b>1,2</b>	<b>(64,8)</b>	<b>(10,8)</b>	<b>(239,2)</b>		<b>(313,6)</b>

Le nombre moyen pondéré d'actions utilisé pour le calcul du résultat de base par action est de 155.148.146 (155.781.309 au 31 mars 2009) ; pour le calcul du résultat dilué par action, il est de 160.709.299 (155.781.309 au 31 mars 2009).

➤ **Cash earnings - Mark to market et autres non cash (EUR -12 millions contre EUR -64 millions)**

L'évolution de ces postes à fin mars 2010 s'explique principalement par la valorisation du portefeuille de trading au 31 mars 2009.

➤ **Entreprises associées (EUR 32 millions contre EUR -11 millions)**

La contribution nette des entreprises associées s'élève à EUR 32 millions contre EUR -11 millions sur la même période en 2009 :

EUR millions	Mars 2010	Mars 2009
Lafarge	13,5	(3,6)
Imerys	13,8	(2,0)
Ergon Capital Partners	5,1	(5,2)
<b>TOTAL</b>	<b>32,4</b>	<b>(10,8)</b>

Lafarge (EUR 14 millions en 2010 contre EUR -4 millions en 2009)

Le caractère saisonnier des métiers de la construction conduit à ce que, sur la plupart des marchés de Lafarge, la part du premier trimestre dans le chiffre d'affaires et le résultat d'exploitation annuel est assez faible, et ne préfigure pas des résultats de l'année pleine ou des trimestres à venir. Les conditions météorologiques particulièrement défavorables au premier trimestre, et un niveau d'activité encore faible en Europe et en Amérique du Nord ont fortement affecté les volumes et les marges. Les prix du ciment ont dans l'ensemble bien résisté. Les réductions structurelles de coûts réalisées au premier trimestre sont en ligne avec l'objectif annoncé pour l'année 2010.

Dans ce contexte, le chiffre d'affaires, à EUR 3.276 millions, s'inscrit en baisse de 10% (8% à périmètre et taux de change constants) et le résultat d'exploitation courant, à EUR 236 millions, diminue de 30%.

Le résultat net, part du groupe, ressort à EUR 64 millions, contre une perte de EUR 17 millions au premier trimestre 2009. Hors effet de la cession des titres Cimpor, le résultat net, part du groupe, est en baisse à EUR -73 millions, reflétant la saisonnalité du résultat d'exploitation, amplifiée par les conditions météorologiques particulièrement défavorables.

La contribution de Lafarge au résultat net de GBL s'élève à EUR 14 millions contre EUR -4 millions en 2009.

Imerys (EUR 14 millions en 2010 contre EUR -2 millions en 2009)

Au cours du premier trimestre 2010, Imerys observe une amélioration sur les principaux marchés servis par le groupe, confirmant les signes de la reprise initiée au cours du second semestre 2009. La plupart des marchés sont positivement orientés et la croissance est élevée dans les pays émergents.

Dans ce contexte, le résultat opérationnel courant s'établit à EUR 84 millions, traduisant la hausse des volumes de ventes, l'amélioration des prix et du mix produits ainsi que le recul des coûts fixes et variables.

Le résultat net, part du groupe, s'élève à EUR 45 millions, ce qui porte la contribution d'Imerys au résultat net de GBL à EUR 14 millions.

Ergon Capital Partners (ECP) (EUR 5 millions en 2010 contre EUR -5 millions en 2009)

La contribution d'ECP au 31 mars 2010 s'élève à EUR 5 millions contre EUR -5 millions en 2009. Cette variation s'explique principalement par l'évolution des valorisations comptables de son portefeuille.

### **3. Perspectives pour l'exercice 2010**

Les résultats enregistrés au 31 mars 2010 traduisent un trimestre traditionnellement de faible activité pour une holding en termes de rentrées de trésorerie, les dividendes étant encaissés à partir du second trimestre.

Au vu de l'annonce des dividendes de nos participations, les cash earnings 2010 devraient se maintenir à un niveau proche de celui de 2009, hormis le dividende exceptionnel de GDF SUEZ en 2009.

Le résultat consolidé 2010 prendra également en compte l'évolution des contributions des entreprises associées (Lafarge, Imerys et ECP), elles-mêmes liées à l'évolution de la conjoncture.

Les résultats au 30 juin et au 30 septembre seront publiés respectivement le 30 juillet et le 5 novembre 2010.