

**Information réglementée –
Déclaration intermédiaire**

Données à fin septembre 2008 (fin septembre 2007)

Résultat net (global/par action)	EUR 848 millions (EUR 588 millions)	EUR 5,44 (EUR 4,01)
Cash earnings (global/par action)	EUR 704 millions (EUR 478 millions)	EUR 4,36 (EUR 2,96)
Actif net ajusté (global/par action)	EUR 15.017 millions (EUR 18.508 millions)	EUR 93,07 (EUR 114,70)

La méthode de calcul par action se base sur le nombre d'actions émises au 30 septembre, sauf pour le résultat net par action qui se réfère, en application des IFRS, au nombre moyen pondéré de base et pour les cash earnings par action calculé sur base du nombre d'actions ayant jouissance.

Le Conseil d'administration a arrêté le résultat consolidé IFRS non audité de GBL au 30 septembre 2008 sur base des informations financières communiquées par les entreprises associées et par les fonds de private equity.

Les **cash earnings** atteignent EUR 704 millions, en augmentation de EUR 226 millions par rapport à la même période de 2007, traduisant plusieurs facteurs :

- L'augmentation des dividendes unitaires perçus de toutes les participations ;
- Le renforcement du pourcentage de détention dans plusieurs titres du portefeuille ;
- La comptabilisation, pour la première fois, d'un acompte sur dividende GDF SUEZ (EUR 94 millions) suite à leur nouvelle politique de distribution, en sus du dividende déjà encaissé en mai 2008.

Le **résultat net consolidé** au 30 septembre 2008 s'élève à EUR 848 millions (EUR 5,44 par action) contre EUR 588 millions pour les neuf premiers mois 2007. Ce résultat prend en compte la contribution de Lafarge (EUR 311 millions), ainsi que l'acompte GDF SUEZ.

Au cours du troisième trimestre, GBL a **investi** quelque EUR 700 millions dans son portefeuille, principalement pour se renforcer dans Lafarge, Pernod Ricard, Imerys et Suez Environnement Company.

L'**actif net ajusté** de GBL, en recul de 23% par rapport au 31 décembre 2007, s'établit au 30 septembre 2008 à EUR 93,07 par action, tandis que sur la même période, les indices CAC40 et BEL20 perdent respectivement 28% et 35%.

1: Portefeuille et actif net ajusté de GBL au 5 novembre 2008

	Portefeuille		Actif net ajusté
	% en capital	Cours de bourse (EUR)	(en EUR millions)
GDF SUEZ	5,3	36,22	4.243
Suez Environnement Company	7,1	14,60	511
Total	4,0	42,75	4.016
Lafarge	21,1	54,06	2.230
Pernod Ricard	8,1	52,54	935
Imerys	30,4	34,80	667
Iberdrola	0,6	6,25	180
Autres participations			270
Portefeuille			13.055
Cash net/trading/actions propres			698
Actif net ajusté			13.754
Actif net ajusté par action (EUR)			85,24
Cours de bourse (EUR)			60,63

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

2 : Résultat consolidé IFRS sur 9 mois

Non audité EUR millions	30 septembre 2008					30 septembre 2007
	Cash earnings	Mark to market et autres non cash	Entreprises associées	Eliminations et plus-values	Consolidé	Consolidé
Résultat net des entreprises associées	-	-	337,4	-	337,4	79,7
Dividendes nets de participations	642,6	-	-	(178,9)	463,7	430,4
Produits et charges d'intérêts	44,3	(2,8)	-	-	41,5	14,9
Autres produits et charges financiers	33,0	(78,9)	-	-	(45,9)	5,9
Autres produits et charges d'exploitation	(15,6)	2,7	-	-	(12,9)	(15,4)
Résultats sur cessions et dépréciations d'actifs non courants	-	-	-	63,4	63,4	71,6
Impôts	-	0,8	-	-	0,8	0,7
Résultat consolidé (9 mois 2008)	704,3	(78,2)	337,4	(115,5)	848,0	
Résultat de base par action					5,44	
Résultat dilué par action					5,33	
Résultat consolidé (9 mois 2007)	478,2	(11,6)	79,7	41,5		587,8
Résultat de base par action						4,01
Résultat dilué par action						3,95

Le nombre moyen pondéré d'actions utilisé pour le calcul du résultat de base par action est de 155.872.917 (146.596.777 au 30 septembre 2007) ; pour le calcul du résultat dilué par action, il est de 161.199.792 (151.925.027 au 30 septembre 2007).

➤ **Cash earnings (EUR 704 millions contre EUR 478 millions)**

Les cash earnings au 30 septembre 2008 s'élèvent à EUR 704 millions, soit une progression de 47 % par rapport à la même période en 2007. En 2008, les dividendes nets y contribuent à concurrence de EUR 643 millions, soit 91%.

Cette évolution résulte principalement de l'accroissement des dividendes comptabilisés et des revenus financiers sur la période:

- Les dividendes nets des participations sont en croissance de EUR 182 millions à la suite de :
 - L'accroissement des dividendes unitaires de Suez (+13%), Lafarge (+33%), Total (+11%), Imerys (+6%) qui contribue, à portefeuille constant, pour EUR 58 millions à la hausse des dividendes encaissés par GBL ;
 - Le renforcement opéré par GBL depuis juin 2007 dans les participations existantes, principalement dans Lafarge, Pernod Ricard, Imerys et Iberdrola dont la contribution complémentaire aux cash earnings s'élève à EUR 30 millions.
 - La comptabilisation, pour la première fois, d'un acompte sur dividende en provenance de GDF SUEZ pour EUR 94 millions. Hors acompte de GDF SUEZ, les cash earnings augmentent de EUR 132 millions, soit une progression de plus de 27%.

Dividendes nets EUR millions	30 septembre 2008	30 septembre 2007
Total	187,9	183,7
Suez	167,0	146,4
GDF SUEZ (acompte)	93,7	-
Lafarge	145,8	91,3
Imerys	33,1	30,1
Pernod Ricard	9,4	8,5
Iberdrola	3,9	-
Autres	1,8	0,5
Total	642,6	460,5

- Les revenus financiers totalisent EUR 77 millions, en augmentation de EUR 54 millions par rapport à leur niveau de 2007. Cette évolution traduit principalement la hausse des revenus générés par la trésorerie (EUR 27 millions) et l'encaissement de primes perçues sur options puts échues (EUR 13 millions) sur des titres du portefeuille.

➤ **Mark to market et autres non cash (EUR -78 millions contre EUR -12 millions)**

La diminution de cette rubrique provient essentiellement du différentiel de juste valeur d'instruments financiers optionnels sur taux (IRS), calls (Total, Arkema) et puts (Lafarge, Pernod Ricard, Imerys). Le solde résulte de la variation sur la position de trading. Au 30 septembre, GBL a clôturé en outre toutes ses positions en options puts sur les titres de son portefeuille.

➤ **Entreprises associées (EUR 337 millions contre EUR 80 millions)**

Lafarge (EUR 311 millions en 2008)

Dans un environnement économique global en détérioration au cours du troisième trimestre 2008, les résultats de Lafarge ont néanmoins continué à progresser. Sur les neuf premiers mois de l'année, Lafarge a bénéficié d'une croissance soutenue dans les marchés émergents et d'un équilibre offre-demande globalement favorable dans ses principaux métiers qui ont permis de compenser les effets du ralentissement observé sur les marchés développés, particulièrement marqué aux Etats-Unis, en Espagne et au Royaume Uni. Les résultats du programme d'économies de coûts, dans un contexte de forte hausse des coûts d'énergie, ainsi que l'impact de la consolidation d'Orascom Cement, acquis fin janvier, ont également contribué à la progression des résultats du Groupe.

Le chiffre d'affaires, à EUR 14.386 millions, s'inscrit en hausse de 8,3% (5,7% à périmètre et taux de change constants). Le résultat d'exploitation courant, à EUR 2.789 millions, enregistre quant à lui une progression de 14,2% (5,6% à périmètre et taux de change constants).

Le résultat net de la période s'établit à EUR 1.558 millions, contre EUR 1.534 millions au cours des neuf premiers mois de 2007. Hors effet des principales plus-values de cessions (division toiture et actifs en Turquie en 2007 ; actifs en Egypte en 2008) et de l'ajustement de la provision litige plâtre constituée en 2002 suite à la décision de la Cour Européenne de Première Instance, le résultat net part du Groupe s'inscrit en hausse de 11,5%.

Au titre des neuf premiers mois de mise en équivalence, la contribution de Lafarge au résultat net de GBL s'élève à EUR 311 millions.

Imerys (EUR 57 millions contre EUR 58 millions)

Imerys a réalisé, au cours des neuf premiers mois 2008, un chiffre d'affaires de EUR 2.660 millions, en progression de 4,2% par rapport à 2007. A périmètre et changes comparables, la croissance est de 4,5%.

Depuis début 2008, Imerys a évolué dans un environnement marqué par la dégradation des conjonctures économiques américaines et européennes. Dans ce contexte difficile, Imerys dégage un résultat opérationnel courant de EUR 328 millions contre EUR 362 millions en 2007 (-9,3%), reflétant l'impact conjugué de la forte inflation des coûts variables, des baisses de volumes dans les activités liées à la construction et le niveau élevé de l'euro par rapport au dollar américain au cours de la période.

Le résultat courant net de EUR 221 millions, en diminution de 4,8%, intègre la baisse du résultat opérationnel courant, compensée partiellement par un résultat financier en hausse et une charge d'impôts courante en baisse.

Le résultat net, part du groupe, s'établit à EUR 196 millions au 30 septembre 2008 contre EUR 217 millions sur la même période en 2007 (-10,0%). Le résultat net au 30 septembre 2008 comprend un montant de

EUR -25 millions d'autres produits et charges opérationnels nets d'impôt, liés principalement aux restructurations mises en œuvre dans le Groupe en 2008.

Sur base du taux de détention inchangé de GBL dans Imerys, la contribution de cette dernière au résultat de GBL fin septembre 2008 représente EUR 57 millions contre EUR 58 millions fin du troisième trimestre 2007.

ECP (EUR -31 millions contre EUR 22 millions)

La quote-part d'ECP au résultat net de GBL au 30 septembre 2008 s'élève à EUR -31 millions sans variation significative depuis le 30 juin 2008.

➤ **Eliminations et plus-values (EUR -116 millions contre EUR 42 millions)**

Pour rappel, GBL a cédé début 2008 la majeure partie du solde de sa position en Iberdrola pour EUR 436 millions, dégagant ainsi une plus-value de EUR 47 millions. Les cessions réalisées par les fonds de private equity ont quant à elles généré un résultat positif de EUR 16 millions (EUR 45 millions en 2007).

Les dividendes nets des participations mises en équivalence (Lafarge, Imerys) sont éliminés et représentent EUR 179 millions. Pour rappel, en 2007, EUR 30 millions de dividendes d'Imerys ont été éliminés.

3 : Résultat consolidé IFRS sur le troisième trimestre

Non audité EUR millions	3^{ème} trimestre 2008	3^{ème} trimestre 2007
Résultat net des entreprises associées	148,7	27,3
Dividendes nets de participations	184,7	92,1
Produits et charges d'intérêts	11,5	3,8
Autres produits et charges financiers	(62,5)	4,2
Autres produits et charges d'exploitation	(5,8)	(4,3)
Résultats sur cessions et dépréciations d'actifs non courants	16,2	6,4
Impôts	0,3	0,2
Résultat consolidé de la période	293,1	129,7

Le résultat du troisième trimestre s'élève à EUR 293 millions, en progression de EUR 163 millions. Cela s'explique essentiellement par la mise en équivalence de Lafarge (EUR 137 millions) et la comptabilisation de l'acompte sur dividende de GDF SUEZ (EUR 94 millions).

4 : Perspectives pour l'exercice 2008

Pour l'ensemble de l'année, les cash earnings prendront en compte les dividendes attendus de Pernod Ricard et d'Iberdrola au cours du quatrième trimestre ainsi que le produit des revenus de la trésorerie, laquelle se monte à plus de EUR 600 millions à fin septembre.

Le résultat consolidé sera de plus influencé par l'évolution des contributions des entreprises associées (Lafarge, Imerys, ECP), ainsi que par les ajustements de juste valeur des instruments financiers, les résultats sur cessions potentielles ou les éventuels «impairments».

Sur base des cours de bourse au 30 septembre 2008, certains postes du portefeuille d'actifs financiers disponibles à la vente (Iberdrola et Pernod Ricard) étaient en moins-values latentes pour un total de EUR 230 millions. D'autre part, au niveau des entreprises associées, la valeur consolidée du titre Lafarge s'élevait, au 30 septembre 2008, à EUR 99,7.

L'extrême volatilité actuelle des marchés financiers ne permet pas d'apprécier le caractère durable de ces moins-values latentes. Une analyse concernant d'éventuelles pertes de valeurs (« impairments ») sera menée, pour l'ensemble du portefeuille, en fin d'année, conformément aux normes applicables respectivement pour les actifs financiers disponibles à la vente et les entreprises associées.

Rappelons que l'incidence comptable de ces éventuels impairments serait sans impact sur l'actif net ajusté de la société, dès lors que les participations sont reprises dans celui-ci au cours de bourse. Au 30 septembre, la plus-value latente nette sur le portefeuille s'élevait à EUR 2,7 milliards.

Les résultats annuels 2008 seront publiés le 3 mars 2009.

5 : Obligations échangeables 2005 – 2012 émises par Sagerpar

Sagerpar, société de droit belge dont le capital est entièrement détenu par Groupe Bruxelles Lambert (GBL), a choisi pour son obligation convertible en actions GBL 2005-2012, cotée sur le marché luxembourgeois, la Belgique comme Etat membre d'origine.

Ce choix implique que la société est soumise aux dispositions du droit belge en matière d'informations à fournir au public. Toute information publiée relative à cette émission sera stockée sur le website de GBL sous la rubrique « Espace boursier – Titres – Obligation convertible 2005-2012 ».