

Gegevens eind september 2011 (eind september 2010)(globaal/per aandeel)

Nettoresultaat (deel van de groep)	EUR - 12 miljoen (EUR 596 miljoen)	EUR - 0,07 (EUR 3,84)
Nettoresultaat zonder overdrachten en waardeverminderingen	EUR 593 miljoen (EUR 614 miljoen)	EUR 3,82 (EUR 3,97)
Cash earnings	EUR 464 miljoen (EUR 552 miljoen)	EUR 2,88 (EUR 3,42)
Aangepast netto-actief	EUR 10.655 miljoen (EUR 13.063 miljoen)	EUR 66,04 (EUR 80,96)

De berekeningsmethode per aandeel steunt op het aantal uitgegeven aandelen op 30 september (161,4 miljoen), behalve voor het nettoresultaat per aandeel, waarvoor, in toepassing van de IFRS, wordt verwezen naar het gewogen gemiddelde aantal gewone aandelen (155,3 miljoen in 2011).

De Raad van Bestuur die is bijeengekomen op 4 november 2011, heeft beslist Ian Gallienne en Gérard Lamarche tot gedelegeerd bestuurder te benoemen met ingang van 1 januari 2012, datum waarop Gérald Frère en Thierry de Rudder hun uitvoerende functies neerleggen.

Ian Gallienne en Gérard Lamarche zullen samen met Albert Frère, die CEO blijft, het nieuwe Uitvoerende Management van GBL vormen.

Gérald Frère zal vanaf die datum het voorzitterschap van de Raad van Bestuur waarnemen.

Tegelijkertijd zal Thierry de Rudder het voorzitterschap van het Vast Comité op zich nemen en zal zich, samen met Paul Desmarais Jr., bij Paul Desmarais voegen als Ondervoorzitter van de Raad van Bestuur.

Ter gelegenheid van deze machtsoverdracht, zal Patrick De Vos, Financieel Directeur, de groep verlaten na een voorbeeldige carrière van 26 jaren. Hij zal opgevolgd worden door Olivier Pirotte, die heden Directeur van de Deelnemingen is.

De Raad dankt Gérald Frère, Thierry de Rudder en Patrick De Vos voor hun toewijding en hun belangrijke bijdrage tot de ontwikkeling van de Groep. Hij wenst de nieuwkomers en de vertrekkers heel veel succes toe met hun nieuwe ondernemingen.

De Raad van Bestuur heeft eveneens het geconsolideerd resultaat van GBL per 30 september 2011 vastgesteld. Dit niet-geauditeerd resultaat werd opgemaakt volgens de IFRS en is gebaseerd op de financiële verslaggeving die werd medegedeeld door Lafarge, Imerys en de private-equityfondsen.

Het **geconsolideerd nettoresultaat, deel van de groep**, per 30 september 2011 bedraagt EUR - 12 miljoen, tegen EUR 596 miljoen over dezelfde periode 2010. Het resultaat omvat een waardevermindering van EUR 650 miljoen dat, in toepassing van de IFRS, geboekt werd op de deelneming in Lafarge. Merk wel op dat deze waardevermindering van louter boekhoudkundige aard geen effect heeft op de cash earnings of op het aangepast netto-actief van GBL. Zonder resultaten op overdrachten en waardeverminderingen, zou het nettoresultaat EUR 593 miljoen bedragen, tegen EUR 614 miljoen over dezelfde periode 2010.

De **cash earnings** over de eerste negen maanden van het jaar bedragen EUR 464 miljoen, tegen EUR 552 miljoen over dezelfde periode 2010. Deze evolutie is hoofdzakelijk te wijten aan de vermindering van de geïnde dividenden met EUR 78 miljoen. De bijkomende dividenden die geïnd werden op de in 2011 aangekochte 25,6 % van Imerys, konden de lagere dividenduitkering door Lafarge en de verschuiving naar het vierde kwartaal van een deel van de uitkering door Total slechts gedeeltelijk opvangen.

Portefeuille: tijdens de eerste negen maanden van 2011 heeft GBL meer dan EUR 1,2 miljard in haar portefeuille geïnvesteerd, meer bepaald via de aankoop van 25,6 % van het kapitaal van Imerys in april. Zij heeft eveneens haar deelneming opgetrokken in Arkema, die vandaag 10 % van het kapitaal bereikt. Deze aankoop werd gefinancierd met de gedeeltelijke verkoop van de Iberdrola-aandelen. In de private equity heeft GBL EUR 66 miljoen in Ergon Capital Partners geïnvesteerd om twee overnamen te financieren. Tevens heeft GBL EUR 56 miljoen geïnd van PAI en Sagard die verschillende deelnemingen van de hand hebben gedaan. Ten slotte heeft GBL tijdens dezelfde eerste negen maanden voor een bijkomend bedrag van EUR 88 miljoen in 2012 vervallende converteerbare obligaties ingekocht, waarna het resterend saldo op de markt nog EUR 188 miljoen bedraagt.

Het **aangepast netto-actief** en de **beurskoers** van GBL per eind september 2011 bedragen respectievelijk EUR 66,04 en EUR 52,96, hetgeen toe te schrijven is aan het moeilijk beursklimaat.

1. Portefeuille en aangepast netto-actief van GBL op 28 oktober 2011

	Portefeuille % in kapitaal	Aangepast netto-actief	
		Beurskoers (EUR)	(Miljoen 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 en andere	-	-	400
Portefeuille			12.730
Nettocash			(805)
Aangepast netto-actief			11.925
Aangepast netto-actief per aandeel (EUR)			73,90
Beurskoers (EUR)			57,29

Het aantal uitstaande aandelen GBL bedraagt 161.358.287.

Eind oktober beschikt GBL over meer dan EUR 582 miljoen liquide middelen en gelijkgestelde, inclusief de waardering van de 3,8 % eigen aandelen. De schuld wordt gevormd door obligaties voor een totaalbedrag van EUR 538 miljoen en de sommen die opgenomen werden van de kredietlijnen bij de banken (EUR 850 miljoen). De optelling van deze verschillende elementen komt uit op een bedrag van EUR - 805 miljoen netto liquide middelen. De interimdividenden van GDF SUEZ en Total, die wel al door de respectieve raden zijn goedgekeurd maar pas tegen het einde van het jaar zullen betaald worden, zijn niet in dat bedrag vervat.

2. Geconsolideerd resultaat over 9 maanden (economische voorstelling)

Niet-geauditeerd Miljoen EUR Deel van de groep	30 september 2011				30 september 2010	
	Cash earnings	Mark to market en andere non cash	Operationele ondernemingen (geassocieerde of geconsolideerde) en private equity	Eliminaties, meerwaarden, waardeverminderingen en terugnemingen	Geconsolideerd	Geconsolideerd
Nettoresultaat van de geassocieerde en geconsolideerde operationele ondernemingen	-	-	225,7	-	225,7	228,1
Nettodividenden van deelnemingen	493,0	47,6	-	(111,6)	429,0	427,2
Opbrengsten en kosten van interesten	(18,0)	(1,8)	0,5	-	(19,3)	(10,7)
Andere financiële opbrengsten en kosten	3,3	(26,0)	-	-	(22,7)	(11,6)
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten	(13,9)	(2,6)	(3,6)	-	(20,1)	(19,6)
Resultaten op overdrachten, waardeverminderingen en terugnemingen van niet-courante activa	-	-	43,5	(648,2)	(604,7)	(18,4)
Belastingen	-	0,5	-	-	0,5	0,7
Geconsolideerd resultaat IFRS (9 maanden 2011)	464,4	17,7	266,1	(759,8)	(11,6)	
Geconsolideerd resultaat IFRS (9 maanden 2010)	551,5	(19,6)	228,2	(164,4)		595,7

2.1. Cash earnings (EUR 464 miljoen tegen EUR 552 miljoen)

Nettodividenden van deelnemingen Miljoen EUR	30 september 2011	30 september 2010
Total - saldo	103,7	101,8
Total - voorschot	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
Andere	0,7	0,4
Totaal	493,0	571,2

De per 30 september 2011 geïnde **nettodividenden** komen EUR 78 miljoen lager uit dan in 2010.

Deze evolutie is voornamelijk toe te schrijven aan:

- het nieuw uitkeringsbeleid van een kwartaaldividend, bij Total. Dit heeft tot gevolg dat de helft van het interimdividend uitgekeerd wordt in december, in de plaats van in september zoals in 2010. Het is dus niet onder de "Cash earnings" opgenomen, maar onder de post "Mark to market en andere non cash";
- GDF SUEZ, Suez Environnement en Pernod Ricard, waarvan de bijdrage aan de cash earnings stabiel gebleven of licht gestegen is (EUR 216 miljoen);

- de vermindering met de helft van het dividend van Lafarge, wat voor GBL ongeveer EUR 60 miljoen uitmaakt; en
- de bijkomende dividenden ten gevolge van de overname van 25,6 % van het kapitaal van Imerys begin april (EUR 28 miljoen).

De **interestlasten** zijn EUR 9 miljoen hoger dan in 2010. Deze toename is hoofdzakelijk te wijten aan de financieringskosten van de investeringen van meer dan EUR 1,2 miljard in de portefeuille van GBL.

De **andere financiële opbrengsten en kosten** bedragen EUR 3 miljoen. Ze omvatten voornamelijk de kosten in verband met de afwikkeling van de renteswap, gecompenseerd door de dividenden op eigen aandelen.

De **andere bedrijfsopbrengsten en -kosten** bleven stabiel op ongeveer EUR - 14 miljoen.

2.2. Mark to market en andere non cash (EUR 18 miljoen tegen EUR - 20 miljoen)

Miljoen EUR	30 september 2011	30 september 2010
Nettodividenden van deelnemingen	47,6	-
Opbrengsten en kosten van interesten	(1,8)	(2,8)
Andere financiële opbrengsten en kosten	(26,0)	(14,5)
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten	(2,6)	(3,0)
Belastingen	0,5	0,7
Totaal	17,7	(19,6)

Deze post omvat op 30 september 2011 in hoofdzaak:

- het tweede interimdividend 2011 van Total (EUR 48 miljoen), dat in december zal uitbetaald worden en in het vierde kwartaal 2011 in de "Cash earnings" zal opgenomen worden;
- de eliminatie van het dividend op eigen aandelen (EUR - 16 miljoen); en
- de resultaten op de financiële instrumenten (EUR - 11 miljoen).

2.3. Operationele ondernemingen (geassocieerde of geconsolideerde) en private equity (EUR 266 miljoen tegen EUR 228 miljoen)

Het **nettoresultaat van de geassocieerde en geconsolideerde operationele ondernemingen** bedraagt EUR 226 miljoen tegen EUR 228 miljoen over dezelfde periode van 2010:

Miljoen EUR	30 september 2011	30 september 2010
Lafarge	125,2	161,2
Imerys	111,7	57,2
Ergon Capital Partners & Ergon Capital Partners II	(6,6)	9,7
Operationele dochterondernemingen van Ergon Capital Partners III	(4,6)	-
Totaal	225,7	228,1

Lafarge (EUR 125 miljoen tegen EUR 161 miljoen)

De eerste negen maanden van 2011 worden gekenmerkt door gunstig evoluerende markten in de meeste opkomende landen en hogere volumes in de noordelijke landen van Europa, terwijl het nog weifelend herstel van de bouwsector in Noord-Amerika en het aanhoudend moeizaam economisch klimaat in het zuiden van Europa op de verkopen wegen.

Tegen deze achtergrond is de geconsolideerde omzet over de eerste negen maanden van 2011, ten bedrage van EUR 11.471 miljoen, met 2 % gestegen (+ 4 % met ongewijzigde consolidatiekring en wisselkoersen).

Het courant bedrijfsresultaat, EUR 1.641 miljoen, is 12% teruggelopen (eveneens - 12% met ongewijzigde consolidatiekring en wisselkoersen), waarbij de hogere volumes en de kostenbesparende maatregelen het effect van de forse kosteninflatie slechts deels konden compenseren.

De omzet en het courant bedrijfsresultaat van de groep worden voor 2010 en 2011 herwerkt om rekening te houden met het feit dat de Gipsactiviteiten, overeenkomstig IFRS 5, naar de post "beëindigde bedrijfsactiviteiten" werden overgeboekt.

Het nettoresultaat, deel van de groep, over de verslagperiode komt uit op EUR 596 miljoen, tegen EUR 765 miljoen over de eerste negen maanden van 2010. In 2011 behaalde de groep EUR 48 miljoen uitzonderlijk resultaat op activiteiten die worden overgedragen (Gips), terwijl in 2010 nog een uitzonderlijke meerwaarde van EUR 161 miljoen werd geboekt op de overdracht van de Cimpor-aandelen.

Voorts zet de groep de uitvoering van haar programma met het oog op de vermindering van haar nettoschuld met minstens EUR 2 miljard tegen eind 2011 en de versterking van haar financiële structuur actief verder. Aldus meldde de groep een aantal desinvesteringen, waaronder bepaalde activa in de Verenigde Staten en haar Gipsactiviteiten in Europa, Latijns Amerika, Australië en Azië. Die transacties zouden tegen het jaareinde EUR 2,1 miljard moeten opleveren. Tevens heeft zij een nieuw kostenverminderingprogramma van EUR 500 miljoen aangekondigd.

Op basis van een ongewijzigd deelnemingspercentage van 21,0 %, bedraagt de bijdrage van Lafarge tot het resultaat van GBL per 30 september 2011 EUR 125 miljoen, tegen EUR 161 miljoen in 2010.

Imerys (EUR 112 miljoen tegen EUR 57 miljoen)

Na een eerste halfjaar dat gekenmerkt werd door een nettogroei van de eindmarkten, hield de activiteit van Imerys ook in het derde kwartaal goed stand. De vraag in de meeste opkomende landen bleef behoorlijk op peil en de signalen van een economische vertraging die in de zomer werden opgevangen, hebben, tot nu toe, geen materieel effect op de voornaamste markten van de groep gehad.

De forse volatiliteit van de deviezen ging gepaard met een prijsstijging van bepaalde grondstoffen en, in mindere mate, van de energie.

De overname van de groep Luzenac werd, zoals voorzien, op 1 augustus afgerond. Voorts meldde Imerys in september de opening in de Verenigde Staten van een fabriek voor keramische *proppants*, bestemd voor de zich snel ontwikkelende markt van de niet-conventionele gas- en aardoliewinningen.

De omzet van Imerys over de eerste negen maanden van 2011 gaat er met 9 % op vooruit tot EUR 2.750 miljoen. Die stijging houdt rekening met een positief consolidatiekringeffect van EUR 58 miljoen en een negatief wisselkoerseffect van EUR 54 miljoen, dit laatste veroorzaakt door de stijging van de euro ten opzichte van sommige deviezen.

Het courant bedrijfsresultaat bedraagt EUR 382 miljoen, 17 % hoger dan over de eerste negen maanden van 2010. De operationele marge is met 1 punt opgeklommen tot 13,9 %.

Het nettoresultaat, deel van de groep, bedraagt EUR 230,5 miljoen, waardoor de bijdrage van Imerys tot het resultaat van GBL per 30 september 2011 opklimt tot EUR 112 miljoen, tegen EUR 57 miljoen in 2010.

Over het eerste kwartaal 2011 werd op Imerys nog ten belope van 30,7 % (EUR 22 miljoen) de vermogensmutatiemethode toegepast. Vanaf 1 april wordt Imerys integraal geconsolideerd en bedraagt de bijdrage van de groep over de periode april-september 2011 EUR 90 miljoen (56,3 % van het nettoresultaat van Imerys).

Ergon Capital Partners / Ergon Capital Partners II / operationele dochterondernemingen van Ergon Capital Partners III (ECP) (EUR - 11 miljoen tegen EUR 10 miljoen)

De bijdrage van ECP tot het nettoresultaat van GBL per 30 september 2011 bedraagt EUR - 11 miljoen, tegen EUR 10 miljoen een jaar eerder. Die wijziging is voornamelijk toe te schrijven aan de evolutie van de boekwaarde van de portefeuille.

De **resultaten op overdrachten, waardeverminderingen en terugnemingen van niet-courante activa** omvatten voornamelijk de meerwaarden (EUR 42 miljoen) verwezenlijkt op de overdracht van diverse activa van PAI Europe III en van Sagard.

2.4. Eliminaties, meerwaarden, waardeverminderingen en terugnemingen
(EUR - 760 miljoen tegen EUR - 164 miljoen)

Miljoen EUR	30 september 2011	30 september 2010
Waardeverminderingen op geassocieerde ondernemingen	(649,6)	-
Lafarge		
Waardeverminderingen op genoteerde deelnemingen	-	(20,4)
Iberdrola		
Eliminaties van de dividenden	(111,6)	(144,0)
Lafarge en Imerys		
Andere	1,4	-
Totaal	(759,8)	(164,4)

Waardeverminderingen op geassocieerde ondernemingen

Overeenkomstig IAS 28 (*Investeringen in geassocieerde deelnemingen*) en IAS 36 (*Bijzondere waardevermindering van activa*) moet in geval van een aanhoudende of aanzienlijke koersdaling van een deelneming waarop de vermogensmutatiemethode wordt toegepast een *impairment test* worden uitgevoerd op de geconsolideerde boekwaarde van de deelneming. Aldus heeft GBL de waarde van haar deelneming in Lafarge vergeleken met de gebruikswaarde en de beurswaarde tegen slotkoers. De gebruikswaarde wordt gedefinieerd als de geactualiseerde waarde van de verwachte toekomstige kasstromen (Discounted Cash Flow).

Deze methode wordt sinds 2008 coherent toegepast en heeft in 2008 reeds aanleiding gegeven tot een waardevermindering van EUR 1.092 miljoen, die in 2009 ten belope van EUR 650 miljoen werd teruggenomen.

De heruitvoering van deze *impairment test* op 30 september 2011, waarbij rekening werd gehouden met de op genoemde datum beschikbare informatie en in het bijzonder met een verslechterd economisch klimaat, heeft uitgewezen dat de geconsolideerde boekwaarde hoger is dan de gebruikswaarde. GBL is dus genoopt om een boekhoudkundige waardevermindering te nemen, waarbij de waarde van de deelneming in Lafarge in de geconsolideerde rekening (EUR 65,2 per aandeel) wordt teruggebracht tot het deel van GBL in het eigen vermogen IFRS van Lafarge per eind september 2011 (EUR 54,4 per aandeel). Die fractiewaarde ligt binnen de vork van de geraamde gebruikswaarden. Deze waardevermindering van EUR 10,8 per aandeel, weegt voor EUR 650 miljoen op het resultaat van het derde kwartaal 2011.

Eliminatie van dividenden

De nettodividenden van de (geassocieerde of geconsolideerde) operationele deelnemingen werden geëlimineerd. Het betreft een bedrag van EUR - 112 miljoen afkomstig van Lafarge en Imerys.

3. Geconsolideerd resultaat over 9 maanden (IFRS voorstelling)

Onderstaande tabel bevat de uitsplitsing van de resultatenrekening IFRS van GBL over drie sectoren:

- **Holding:** omvattende het moederhuis GBL en de dochtervennootschappen, met als voornaamste doel het beheer van deelnemingen en de niet-geconsolideerde of geassocieerde operationele vennootschappen.
- **Imerys:** omvattende de groep Imerys, een op NYSE-Euronext Parijs genoteerde Franse groep, die toonaangevende posities bekleedt in de vier sectoren waarin de groep actief is: Mineralen voor Keramiek, Vuurvaste Toepassingen, Slijpmiddelen & Gieterij, Performante & Filteringmineralen, Papier- & Verpakkingspigmenten en Materialen & Vuurvaste Steen.
- **Private Equity:** die enerzijds, onder de investeringsactiviteiten, de vennootschappen ECP, ECP II en ECP III, PAI Europe III en Sagard & Sagard II groepeerd en anderzijds, onder de geconsolideerde operationele activiteiten, de operationele dochters van ECP III omvat (subgroepen ELITech, De Boeck en Benito).

Niet-geauditeerd Miljoen EUR	Holding	Imerys	Private equity	Totaal
Deel in het nettoresultaat van de geassocieerde ondernemingen	125,2	21,8	(6,6)	140,4
Nettodividenden van deelnemingen	429,0	-	-	429,0
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten in verband met investeringsactiviteiten	(16,5)	-	(3,6)	(20,1)
Resultaten op overdrachten, waardeverminderingen en terugnemingen van niet-courante activa	(648,2)	-	43,5	(604,7)
Financiële opbrengsten en kosten van investeringsactiviteiten	(42,5)	-	0,5	(42,0)
Resultaat van investeringsactiviteiten	(153,0)	21,8	33,8	(97,4)
Omzet	-	1.867,5	77,4	1.944,9
Grondstoffen en verbruikstoffen	-	(652,3)	(32,9)	(685,2)
Personeelskosten	-	(349,7)	(18,8)	(368,5)
Afschrijvingen van immateriële en materiële vaste activa	-	(95,1)	(6,9)	(102,0)
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten in verband met operationele activiteiten	-	(511,7)	(21,3)	(533,0)
Financiële opbrengsten en kosten van operationele activiteiten	-	(32,5)	(4,3)	(36,8)
Resultaat van de geconsolideerde operationele activiteiten	0,0	226,2	(6,8)	219,4
Belastingen op het resultaat	0,5	(65,0)	1,9	(62,6)
Geconsolideerd resultaat over de periode	(152,5)	183,0	28,9	59,4
Toerekenbaar aan aandeelhouders van GBL (deel van de groep)	(152,5)	111,7	29,2	(11,6)

Ingevolge de verwerving van 25,6 % van Imerys begin april 2011, is het "Resultaat van investeringsactiviteiten" gelijk aan de vermogensmutatie van Imerys over het eerste kwartaal 2011. De rest van de kolom komt overeen met de bijdrage van Imerys door integrale consolidatie vanaf het tweede kwartaal.

4. Geconsolideerd resultaat over het derde kwartaal (economische voorstelling)

Niet-geauditeerd Miljoen EUR	3^{de} kwartaal 2011	3^{de} kwartaal 2010
Nettoresultaat van de geassocieerde en geconsolideerde operationele ondernemingen	106,0	102,9
Nettodividenden van deelnemingen	151,0	200,4
Opbrengsten en kosten van interesten	(9,6)	(3,9)
Andere financiële opbrengsten en kosten	(34,1)	3,7
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten	(5,7)	(6,2)
Resultaten op overdrachten, waardeverminderingen en terugnemingen van niet-courante activa	(635,2)	2,0
Belastingen	0,1	0,1
Geconsolideerd resultaat IFRS over de periode	(427,5)	299,0

Het resultaat over het derde kwartaal bedraagt EUR - 428 miljoen en omvat hoofdzakelijk de interimdividenden van GDF SUEZ en Total (EUR 151 miljoen), de resultaten van de geassocieerde en geconsolideerde operationele ondernemingen (EUR 106 miljoen) en de waardevermindering op Lafarge van EUR 650 miljoen.

5. Vooruitzichten voor het boekjaar 2011

Het leeuwenaandeel van de nettodividenden van de deelnemingen werd in de geconsolideerde resultaten per eind september 2011 opgenomen, inclusief de interimdividenden van GDF SUEZ en Total, niettegenstaande die pas in het vierde kwartaal zullen worden geïnd. GBL verwacht tegen het einde van het jaar nog het derde interimdividend van Total en het saldo van het dividend van Pernod Ricard te boeken.

Het geconsolideerd resultaat zal verder worden beïnvloed door de evolutie van de bijdragen van de (geassocieerde en geconsolideerde) operationele ondernemingen (Lafarge, Imerys en de private-equitypool), die zelf afhankelijk is van de conjunctuur, en door de schommeling van reële waarde van de financiële instrumenten en de eventuele waardeverminderingen/terugnemingen van waardeverminderingen op de portefeuille.

De jaarresultaten 2011 zullen bekendgemaakt worden op 6 maart 2012.