

**Gereguleerde informatie -  
Tussentijdse verklaring****Gegevens eind maart 2011 (eind maart 2010) (globaal/per aandeel)**

<b>Nettoresultaat IFRS</b>	EUR 11 miljoen (EUR 20 miljoen)	EUR 0,07 (EUR 0,13)
<b>Cash earnings</b>	EUR -23 miljoen (EUR -5 miljoen)	EUR -0,14 (EUR -0,03)
<b>Aangepast netto-actief</b>	EUR 14.397 miljoen (EUR 14.674 miljoen)	EUR 89,22 (EUR 90,94)

*De berekeningsmethode per aandeel steunt op het aantal uitgegeven aandelen op 31 maart (161,4 miljoen), behalve voor het nettoresultaat per aandeel, waarvoor, in toepassing van de IFRS, wordt verwezen naar het gewogen gemiddeld aantal basisaandelen (155,3 miljoen effecten in 2011).*

De Raad van Bestuur die is bijeengekomen op 5 mei heeft zijn goedkeuring gegeven aan de bestuurswissel die toelaat dat de fakkel wordt doorgegeven in de voortzetting van haar huidige beleid. Gérald Frère en Thierry de Rudder de huidige Gedelegeerde Bestuurders zullen voor de volgende Gewone Algemene Vergadering afstand doen van hun uitvoerende functies die dan door Ian Gallienne en Gérard Lamarche zullen worden waargenomen. Deze zullen bijgestaan worden door Albert Frère die CEO zal blijven en tevens het Vast Comité zal voorzitten. Het voorzitterschap van de Raad van Bestuur zal aan Gérald Frère worden toevertrouwd. Thierry de Rudder en Paul Desmarais, jr zullen, naast Paul Desmarais, Ondervoorzitter worden benoemd.

De Raad van Bestuur heeft ook het geconsolideerd resultaat per 31 maart 2011 vastgesteld. Dit niet-geauditeerd resultaat werd opgemaakt volgens de IFRS en is gebaseerd op de financiële verslaggeving die werd medegegeerd door de geassocieerde en operationele ondernemingen en de private-equityfondsen.

Het **geconsolideerd nettoresultaat** per 31 maart 2011 bedraagt EUR 11 miljoen, tegen EUR 20 miljoen over dezelfde periode van 2010. De geassocieerde en operationele ondernemingen hebben EUR 13 miljoen bijgedragen in het eerste kwartaal 2011 (tegen EUR 32 miljoen in 2010). Imerys werd in de geconsolideerde rekening over het eerste kwartaal 2011 van GBL nog geconsolideerd door vermogensmutatie ten belope van 30,7 %.

De **cash earnings** bedragen EUR -23 miljoen, tegen EUR -5 miljoen in 2010. GBL int de dividenden van haar belangrijkste deelnemingen immers pas vanaf het tweede kwartaal 2011. GBL heeft in het eerste kwartaal de begin 2013 vervallende renteswap afgewikkeld (EUR 500 miljoen), waarvoor EUR 16 miljoen werd uitgetrokken. Dit bedrag werd aan de cash earnings toegerekend. Op geconsolideerde basis heeft deze transactie evenwel een positief effect door de terugneming van de voorziening voor dit financieel instrument.

**Liquide middelen:** Om haar positie in Imerys, Arkema en de private equity te versterken, heeft GBL, sinds het begin van het jaar, zowat EUR 1.160 miljoen in de portefeuille geïnvesteerd. Door de verwerving, begin april, van 25,6 % van het kapitaal van Imerys tegen de prijs van EUR 1.087 miljoen, kon GBL haar belang in Imerys optrekken van 30,7 % tot 56,4 %. GBL heeft ook haar participatie in Arkema versterkt waardoor, per eind april, 6,1 % van het kapitaal wordt aangehouden en, via haar dochtervennootschap Ergon Capital Partners III, de groep Editions De Boeck overgenomen.

Deze investeringen alsook de uitbetaling van het dividend GBL over het boekjaar 2010 hebben eind april geleid tot een nettoschuld van EUR 1.055 miljoen, die gefinancierd wordt met de bevestigde kredietlijnen van GBL. De toezeggingen van de Vennootschap aan de private-equityfondsen, die ongeveer EUR 410 miljoen belopen, zijn niet in deze schuld inbegrepen.

Het **aangepast netto-actief** van GBL per 29 april 2011 bedraagt EUR 89,22 per aandeel, met inbegrip van de verdere verhoging van het belang in Imerys. De beurskoers sluit af op EUR 66,95 per aandeel, na betaling van de coupon van EUR 2,54 op 19 april 2011.

## 1. Portefeuille en aangepast netto-actief van GBL op 29 april 2011

	Portefeuille	Aangepast netto-actief	
	% in kapitaal	Beurskoers (EUR)	(miljoen EUR)
Total	4,0	43,22	4.060
GDF SUEZ	5,2	27,63	3.237
Lafarge	21,1	47,78	2.881
Imerys	56,4	52,31	2.226
Pernod Ricard	9,9	67,86	1.771
Suez Environnement	7,1	15,56	545
Arkema	6,1	70,35	265
Iberdrola	0,5	6,27	197
Private equity en andere	-	-	270
<b>Portefeuille</b>	-	-	<b>15.452</b>
Nettocash/trading/eigen aandelen			(1.055)
<b>Aangepast netto-actief</b>			<b>14.397</b>
Aangepast netto-actief per aandeel (EUR)			89,22
Beurskoers (EUR)			66,95

Het aantal uitgegeven aandelen bedraagt 161.358.287. De nettoschuld per 29 april 2011 houdt rekening met het op 19 april 2011 door GBL uitbetaald dividend (EUR 410 miljoen) en de overname van de deelneming van 25,6 % in Imerys (EUR 1.087 miljoen).

## 2. Geconsolideerd resultaat over 3 maanden

Niet-geauditeerd miljoen EUR	31 maart 2011				31 maart 2010	
	Cash earnings	Mark to market en andere non cash	Geassocieerde, operationele ondernemingen en private equity	Eliminaties, meerwaarden, waardeverminderingen en terugnemingen	Geconsolideerd	Geconsolideerd
Nettoresultaat van de geassocieerde en operationele ondernemingen	-	-	13,2	-	<b>13,2</b>	<b>32,4</b>
Nettodividenden van deelnemingen	0,0	-	-	-	<b>0,0</b>	<b>5,0</b>
Opbrengsten en kosten van interesten	(2,9)	(0,7)	0,7	-	<b>(2,9)</b>	<b>(3,0)</b>
Andere financiële opbrengsten en kosten	(16,6)	23,0	-	-	<b>6,4</b>	<b>(9,2)</b>
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten	(3,8)	(0,9)	(0,7)	-	<b>(5,4)</b>	<b>(5,4)</b>
Resultaten op overdrachten, waardeverminderingen en terugnemingen van niet-courante activa	-	-	(0,5)	-	<b>(0,5)</b>	<b>0,0</b>
Belastingen	-	0,2	-	-	<b>0,2</b>	<b>0,3</b>
<b>Geconsolideerd resultaat IFRS (3 maanden 2011)</b>	<b>(23,3)</b>	<b>21,6</b>	<b>12,7</b>	<b>0,0</b>	<b>11,0</b>	
<i>Gewoon resultaat per aandeel</i>					<i>0,07</i>	
<i>Verwaterd resultaat per aandeel</i>					<i>0,09</i>	
<b>Geconsolideerd resultaat IFRS (3 maanden 2010)</b>	<b>(5,5)</b>	<b>(7,3)</b>	<b>32,9</b>	<b>0,0</b>		<b>20,1</b>
<i>Gewoon resultaat per aandeel</i>						<i>0,13</i>
<i>Verwaterd resultaat per aandeel</i>						<i>0,15</i>

Het gewogen gemiddeld aantal aandelen gebruikt voor de berekening van het basisresultaat per aandeel bedraagt 155.258.843 (155.148.146 per 31 maart 2010). Voor de berekening van het gedilueerd resultaat per aandeel bedraagt het 158.811.168 (160.709.299 per 31 maart 2010).

➤ **Cash earnings - Mark to market en andere non cash (EUR -2 miljoen tegen EUR -13 miljoen)**

De evolutie van deze posten is hoofdzakelijk te wijten aan de afwikkeling van de renteswap, de waardering van de portefeuille opties op strategische aandelen per eind maart 2010 en het feit dat het dividend van Iberdrola pas in het 2<sup>de</sup> kwartaal zal opgenomen worden (op 31 maart in 2010).

➤ **Geassocieerde en operationele ondernemingen (EUR 13 miljoen tegen EUR 32 miljoen)**

De nettobijdrage van de geassocieerde en operationele ondernemingen bedraagt EUR 13 miljoen tegen EUR 32 miljoen over dezelfde periode van 2010:

miljoen EUR	maart 2011	maart 2010
Lafarge	(6,1)	13,5
Imerys	21,8	13,8
Ergon Capital Partners I & II	(2,0)	5,1
Ergon Capital Partners III en dochterondernemingen	(0,5)	-
<b>Totaal</b>	<b>13,2</b>	<b>32,4</b>

Lafarge (EUR -6 miljoen in 2011 tegen EUR 14 miljoen in 2010)

Wegens het seizoensgebonden karakter van de bouwactiviteit is het deel van het eerste kwartaal in de jaaromzet en het jaarlijks bedrijfsresultaat tamelijk gering en vormt geen aanwijzing voor de resultaten van het volledig boekjaar of de komende kwartalen.

De geconsolideerde omzet over het eerste kwartaal 2011, afgesloten op EUR 3.557 miljoen, is 9 % (4 % met ongewijzigde consolidatiekring en wisselkoersen) hoger dan over het eerste kwartaal 2010. De volumes zijn in alle afdelingen en in het merendeel van de regio's gestegen, door het gecombineerd effect van de gestage dynamiek op de opkomende markten, de betere weersomstandigheden dan in het eerste kwartaal 2010 in Europa en Noord-Amerika en de verbetering van het klimaat in de bouwsector op talrijke ontwikkelde markten. De cementprijzen zijn lichtjes gedaald ten opzichte van het eerste kwartaal 2010, ten gevolge van de prijsverlagingen op sommige markten in de loop van 2010, maar zijn gestegen ten opzichte van het vierde kwartaal 2010.

Over dezelfde periode is het courant bedrijfsresultaat, dat te lijden had onder de inflatie van de kosten en de recente gebeurtenissen in Egypte, teruggelopen van EUR 236 miljoen tot EUR 224 miljoen (daling van 12 % met ongewijzigde consolidatiekring en wisselkoersen).

Het nettoresultaat, deel van de groep, bedraagt EUR -29 miljoen, tegen een winst van EUR 64 miljoen over het eerste kwartaal 2010. In het eerste kwartaal 2010 kon de Groep wel profiteren van een uitzonderlijke meerwaarde van EUR 137 miljoen, gerealiseerd op de overdracht van de aandelen van Cimpor.

De bijdrage van Lafarge tot het nettoresultaat van GBL bedraagt EUR -6 miljoen, tegen EUR 14 miljoen in 2010.

Imerys (EUR 22 miljoen in 2011 tegen EUR 14 miljoen in 2010)

Imerys kon in het eerste kwartaal 2011 profiteren van een forse groei van haar eindmarkten, in het verlengde van de verbetering die reeds eind 2010 werd vastgesteld. Tevens werd het macro-economische klimaat gekenmerkt door de volatiliteit van de deviezen en prijsstijgingen van de energie en de grondstoffen.

Onder dergelijke omstandigheden komt de omzet over het eerste kwartaal 2011 uit op EUR 883 miljoen, 17,4 % hoger dan over dezelfde periode 2010. Het courant bedrijfsresultaat gaat er 37 % op vooruit tot EUR 116 miljoen, toe te schrijven aan de globale heropleving van de verkoopvolumes en de verbetering van de prijzen en van de productenmix, die de verhoging van de variabele kosten compenseren.

Het nettoresultaat, deel van de groep, bedraagt EUR 71 miljoen (+58 %), waardoor de bijdrage van Imerys tot het nettoresultaat van GBL EUR 22 miljoen bedraagt.

Ergon Capital Partners / Ergon Capital Partners II / Ergon Capital Partners III (ECP) (EUR -3 miljoen in 2011 tegen EUR 5 miljoen in 2010)

De bijdrage van ECP per 31 maart 2011 bedraagt EUR -3 miljoen, tegen EUR 5 miljoen in 2010. De schommeling is hoofdzakelijk te wijten aan de evolutie van de boekhoudkundige waarderingen van de portefeuille.

### **3. Vooruitzichten voor het boekjaar 2011**

De per 31 maart 2011 geregistreerde resultaten zijn, zoals gewoonlijk voor een holding, gekenmerkt door de geringe activiteiten op het gebied van thesaurie-inkomsten, aangezien de dividenden pas vanaf het tweede kwartaal worden geïnd.

De cash earnings 2011 zullen rekening houden met de daling van het dividend per aandeel van Lafarge tot EUR 1 en door het geringe effect van de overname van 25,6 % van Imerys, gelet op de bijkomende dividenden die worden geïnd en de financieringskost.

Het geconsolideerd resultaat 2011 zal de nieuwe politiek van het kwartaaldividend van Total omvatten. De geassocieerde en operationele ondernemingen (Lafarge, Imerys, Ergon Capital Partners I, II & III en haar dochterondernemingen), waarvan de evolutie afhankelijk van de conjunctuur is, evenals de mogelijke overdrachten en de eventuele waardeverminderingen zullen eveneens tot het resultaat 2011 van GBL bijdragen.

De deelneming in Imerys, waarop voor het eerste kwartaal nog vermogensmutatie werd toegepast, zal vanaf 1 april 2011 integraal worden geconsolideerd. Voor de toepassing van de IFRS wordt de transactie met Imerys verwerkt als een hergroepering van ondernemingen onder gezamenlijke controle. Bijgevolg zal er geen herwaardering in het resultaat worden geboekt en zullen de overgenomen activa en passiva niet geherwaardeerd worden tegen marktwaarde, en dit in tegenstelling met wat op 21 maart 2011 werd gepubliceerd.

De resultaten per 30 juni en per 30 september zullen respectievelijk op 29 juli en 4 november 2011 worden bekendgemaakt.