

Résultats au 30 septembre 2013

Le Conseil d'Administration de GBL, réuni le 7 novembre 2013, a rendu hommage à Paul G. Desmarais, Vice-Président du Conseil, décédé le 8 octobre dernier.

Le Conseil d'Administration a, par ailleurs, arrêté le résultat consolidé IFRS non audité de GBL au 30 septembre 2013 et a souligné le niveau de(s)/du :

- **Cash earnings** générés sur les neuf premiers mois (EUR 421 millions) malgré la diminution de la contribution de GDF SUEZ (EUR -59 millions) consécutive à la cession en mai d'un peu moins de la moitié de la participation
- **Résultat net consolidé** de EUR 323 millions à comparer à EUR 947 millions qui incluait notamment des plus-values de cessions nettes de dépréciations à hauteur de EUR 435 millions. Le résultat fin septembre 2013 est impacté par la mise à valeur de marché de la composante dérivée associée aux obligations échangeables (EUR - 150 millions à fin septembre 2013)
- **L'actif net ajusté** en progression de 8,3 % (+ EUR 1,1 milliard) à EUR 14,3 milliards depuis le début de l'année

Principales données financières

EUR millions (Quote-part groupe)	2013		2012 ⁽⁴⁾	
	Fin septembre	3 ^{ème} trimestre ⁽³⁾	Fin septembre	Fin décembre
Cash earnings	421	+ 77	447	489
Résultat net consolidé	323	+ 117	947 ⁽⁵⁾	256 ⁽⁵⁾
Actif net ajusté	14.345	+ 12,7 %	12.871	13.247
Capitalisation boursière	10.145	+ 8,8 %	9.318	9.704
Décote	29,3 %	+ 2,6	27,6 %	26,7 %
Trésorerie nette (hors autocontrôle) ⁽¹⁾	- 1.289 ⁽²⁾	+ 26	- 53	- 27

(1) La valorisation de l'autocontrôle s'élève à respectivement EUR 393 millions fin septembre 2013, EUR 350 millions fin septembre 2012 et EUR 366 millions fin décembre 2012

(2) Ces chiffres intègrent l'impact des obligations convertibles en actions GBL (rentrées de trésorerie : EUR 428 millions ; dette à maturité : EUR 450 millions)

(3) Variation entre les situations cumulées au 30 septembre 2013 et au 30 juin 2013

(4) Les chiffres présentés à titre comparatif ont été retraités afin de tenir compte de l'application de la norme IAS 19 révisée sur les avantages du personnel. Ceci a un impact négatif sur le résultat net des neuf premiers mois de 2012 et de l'année 2012 de respectivement EUR - 14 millions et EUR - 20 millions (comptabilisé pour l'essentiel sous le résultat net des entreprises associées et opérationnelles consolidées dans la présentation économique)

(5) A fin septembre 2012, le résultat intégrait notamment des plus-values de cessions sur Arkema et Pernod Ricard de EUR 461 millions ; à fin décembre 2012, s'ajoute une dépréciation de EUR 758 millions sur la participation dans GDF SUEZ



1. Evolution du portefeuille, situation financière et actif net ajusté de GBL

1.1. Faits marquants de 2013

En commentant les opérations et les résultats des neuf premiers mois de 2013, le Management Exécutif, Albert Frère (CEO), Ian Gallienne et Gérard Lamarche (Administrateurs-Délégués), ont déclaré :

« Les développements entrepris par le groupe depuis le début de l'année autour de ses actifs à vocation « stratégique », « pépinière » ou du « Pilier financier » totalisent EUR 4,7 milliards. Ils contribuent au rééquilibrage du portefeuille entre croissance et rendement d'une part, et diversification sectorielle et géographique d'autre part, tout en sécurisant la politique de distribution dividendaire et la structure bilantaire.

Dans ce contexte, les résultats au 30 septembre 2013 se distinguent par la solidité des cash earnings dont le niveau actuel permet déjà pratiquement d'assurer la couverture du dividende versé au titre de 2012. L'actif net ajusté a progressé de EUR 1,5 milliard sur les 12 derniers mois et le rendement global pour l'actionnaire sur cette période s'élève à près de 14 %. »

Au premier semestre

En janvier 2013, **GBL a placé EUR 1,0 milliard d'obligations échangeables en actions existantes ordinaires de GDF SUEZ**. Cette émission porte sur un peu moins de la moitié des titres GDF SUEZ détenus par GBL, soit environ 55 millions d'actions représentant 2,3 % du capital et des droits de vote. Le prix de conversion unitaire des obligations est de **EUR 18,32**, reflétant une prime de 20 % sur le prix de référence de l'action GDF SUEZ au moment de l'émission. Ces obligations ont une durée de 4 ans et sont remboursables le 7 février 2017. Le coupon s'élève à 1,25 % l'an.

En mai 2013, **GBL a cédé 65 millions d'actions GDF SUEZ**, représentant environ 2,7 % du capital de la société. Le produit net de la cession s'est élevé à un peu plus de EUR 1,0 milliard et a généré une plus-value consolidée de EUR 78 millions. Cette plus-value compense la réduction de valeur qui avait été constatée au premier trimestre 2013 sur la participation de 5,1 % dans GDF SUEZ, pour un montant de EUR - 65 millions. A l'issue de cette opération, GBL conserve 2,4 % du capital de GDF SUEZ, représentant, pour l'essentiel, les actions sous-jacentes liées à l'émission d'obligations échangeables en actions GDF SUEZ.

En juin 2013, **GBL a acquis la participation de 15,0 % détenue par Exor dans le capital de SGS** devenant ainsi un actionnaire de référence. Le prix payé par GBL représente un investissement de EUR 2,0 milliards et a été financé par l'utilisation de la trésorerie disponible. SGS est le leader mondial de l'inspection, du contrôle, de l'analyse et de la certification. L'Assemblée Générale Extraordinaire de SGS du 10 juillet 2013 a approuvé la nomination de Paul Desmarais jr., Ian Gallienne et Gérard Lamarche au Conseil d'Administration de la société.

Au troisième trimestre

En juillet 2013, dans le cadre du développement des investissements de type « pépinière », **GBL a annoncé avoir franchi le seuil statutaire de 3 % dans le capital d'Umicore**, un groupe mondial spécialisé dans la technologie des matériaux et le recyclage. GBL a constitué sa position par des achats en bourse et a annoncé le 8 octobre 2013 dernier, détenir 4,4 % des actions et des droits de vote de la société.



En septembre 2013, **GBL a placé EUR 428,4 millions d'obligations convertibles en 5,0 millions d'actions propres existantes (représentant 3,1 % du capital sur un autocontrôle de 3,9 %)**. Le règlement-livraison de ces obligations étant intervenu le 9 octobre 2013, ces dernières sont comptabilisées au quatrième trimestre 2013. Les obligations, d'une durée de 5 ans, portent intérêt à un taux annuel de 0,375 % mais seront remboursées, le 9 octobre 2018 (soit par un versement en espèces, une livraison d'actions GBL ou une combinaison des deux), à un prix de remboursement de 105,14 % du nominal, correspondant à une prime de 42 % sur le cours de bourse et un prix de conversion effectif de **EUR 90,08 par action**.

En outre, dans le cadre de sa stratégie de mise en œuvre du Pilier financier, **GBL s'est engagée, en qualité d'actionnaire de référence, à participer au développement de deux fonds** à concurrence de EUR 350 millions: EUR 200 millions dans **Sagard III**, un fonds d'investissement français, aux côtés de Power Corporation du Canada et EUR 150 millions dans **Kartesia Credit Opportunities I**, un fonds de dettes LBO sur le marché primaire et secondaire.

1.2. Situation financière

La trésorerie brute hors autocontrôle ⁽¹⁾ s'établit au 30 septembre 2013 à EUR 1.512 millions et inclut le produit de l'émission des obligations convertibles en actions GBL pour EUR 428 millions.

L'autocontrôle porte à fin septembre sur 6.314.111 ⁽²⁾ actions propres représentant 3,9 % du capital émis et est valorisé à EUR 393 millions.

La dette brute s'élève au 30 septembre 2013 à EUR 2.801 millions et se compose :

- d'un emprunt obligataire de EUR 350 millions ;
- de l'encours sur les lignes de crédit bancaire pour EUR 600 millions ;
- des obligations échangeables en actions Suez Environnement et GDF SUEZ pour un montant total de EUR 1.401 millions et ;
- des obligations convertibles en actions GBL pour EUR 450 millions.

Pour rappel, la durée moyenne pondérée de la dette brute s'établissait à 3,2 années, fin septembre 2013 ; aucune dette ne vient à échéance avant mi-2014.

GBL dispose, par ailleurs, de **lignes de crédit confirmées non tirées** pour EUR 1.150 millions dont l'une d'entre elles, d'un montant de EUR 450 millions avec une maturité initiale de 2017, a été prolongée de 2 ans (jusqu'en mars 2019).

Les engagements de la société dans le cadre du Pilier financier s'élèvent à EUR 593 millions à fin septembre 2013.

(1) Y compris EUR 82 millions de valeurs mobilières de placement (0,1 % de GDF SUEZ et 0,3 % de Suez Environnement) correspondant à la valeur de marché des dividendes reçus en titres au cours des derniers exercices et non monétisés et EUR 428 millions de rentrée de trésorerie liée à l'émission des obligations convertibles GBL

(2) Dont 5 millions d'actions propres en couverture des obligations convertibles GBL



1.3. Actif net ajusté

Au 30 septembre 2013, l'actif net ajusté de GBL, intégrant les obligations convertibles en actions GBL dont le règlement livraison est intervenu en octobre 2013, s'élève à EUR 14,3 milliards, soit EUR 88,91 par action. Rapportée au cours de bourse de EUR 62,87, la décote s'établit à cette date à 29,3 %.

30 septembre 2013				31 décembre 2012	30 septembre 2012
Proforma intégrant les obligations convertibles GBL					
	Portefeuille % en capital ⁽¹⁾	Cours de bourse ⁽²⁾	(EUR millions)	(EUR millions)	(EUR millions)
Participations stratégiques			14.646	12.522	12.196
Total	4,0	42,90	4.030	3.665	3.626
Lafarge	21,0	51,49	3.105	2.909	2.528
Imerys	56,6	51,61	2.212	2.065	1.957
SGS	15,0	2.159	2.070	-	-
Pernod Ricard	7,5	91,79	1.826	1.739	1.737
GDF SUEZ	2,4	18,57 ^(18,32) ⁽³⁾	1.002	1.825	2.039
Suez Environnement	7,2	11,99 ^(11,45) ⁽³⁾	401	319	309
Investissements pépinière			225	71	71
Pilier financier			370	315	307
Portefeuille			15.241	12.908	12.574
Actions propres			393	366	350
Obligations échangeables/convertibles			(1.851)	(401)	(401)
Endettement bancaire et retail bond			(950)	(950)	(1.200)
Cash/quasi-cash/trading			1.512	1.324	1.548
Actif net ajusté (global)			14.345	13.247	12.871
Actif net ajusté (EUR p.a.) ⁽⁴⁾			88,91	82,10	79,77
Cours de bourse (EUR p.a.)			62,87	60,14	57,75
Décote			29,3 %	26,7 %	27,6 %

Au 31 octobre 2013, l'actif net ajusté par action s'élève à EUR 91,45, traduisant une décote de 28,1 % par rapport au cours de bourse à cette date (EUR 65,77).

(1) Les pourcentages de détention mentionnés pour GDF SUEZ et Suez Environnement prennent en compte les titres détenus en placements de trésorerie (respectivement 0,1 % de GDF SUEZ et 0,3 % de Suez Environnement, valorisés sous le poste Cash/quasi-cash/trading)

(2) Cours de bourse de clôture en Euro sauf pour SGS en CHF

(3) Au 30 septembre 2013, la valeur des participations dans GDF SUEZ et Suez Environnement a été plafonnée au prix de conversion des obligations échangeables, soit respectivement EUR 18,32 et EUR 11,45 qui sont inférieurs au cours de bourse à cette date

(4) Sur base de 161.358.287 actions

2. Résultats consolidés sur 9 mois (présentation économique)

Le **résultat net consolidé, quote-part groupe**, au 30 septembre 2013 s'établit à EUR 323 millions, à comparer à EUR 947 millions⁽¹⁾ au 30 septembre 2012, montant qui était favorablement influencé par des résultats sur cessions et dépréciations à hauteur de EUR 435 millions. Au 30 septembre 2013, le résultat inclut notamment EUR 81 millions de plus-values nettes réalisées essentiellement sur la cession d'environ 2,7 % du capital détenu dans GDF SUEZ ainsi que pour EUR – 68 millions de dépréciations d'actifs complémentaires, actées en application des IFRS, sur GDF SUEZ et le Pilier financier.

Hors résultats sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants, le **résultat net (ajusté)** s'élève à EUR 309 millions à comparer à EUR 512 millions sur la même période en 2012. L'évolution du résultat net (ajusté) provient essentiellement de la variation de la mise à valeur de marché de la composante dérivée associée aux deux obligations échangeables en actions (Suez Environnement et GDF SUEZ) pour EUR – 157 millions et dans une moindre mesure de la baisse de la contribution dividendaire de GDF SUEZ, à partir du troisième trimestre 2013, suite à la cession par GBL, d'un peu plus de la moitié de sa participation (impact de EUR – 59 millions).

Non audité EUR millions Quote-part groupe	30 septembre 2013					30 septembre 2012 ⁽¹⁾
	Cash earnings	Mark to market et autres non cash	Entreprises opérationnelles (associées ou consolidées) et Pilier financier	Eliminations, plus-values, dépréciations et reprises	Consolidé	Consolidé
Résultat net des entreprises associées et opérationnelles consolidées	-	-	189,0	-	189,0	173,2
Dividendes nets des participations	438,4	-	-	(126,9)	311,5	364,8
Produits et charges d'intérêts	(21,8)	(8,9)	(1,6)	-	(32,3)	(22,3)
Autres produits et charges financiers	22,3	(156,4)	-	-	(134,1)	14,3
Autres produits et charges d'exploitation	(17,8)	(2,5)	(5,2)	-	(25,5)	(18,2)
Résultat sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants	-	-	(1,2)	16,0	14,8	435,4
Impôts	-	-	-	-	-	0,2
Résultat consolidé IFRS (9 mois 2013)	421,1	(167,8)	181,0	(110,9)	323,4	
Résultat consolidé IFRS (9 mois 2012) ⁽¹⁾	446,5	(8,4)	150,0	359,3		947,4

(1) Les chiffres présentés à titre comparatif ont été retraités afin de tenir compte de l'application de la norme IAS 19 révisée sur les avantages du personnel. Ceci a un impact négatif sur le résultat net des neuf premiers mois de 2012 de EUR – 14 millions (comptabilisé pour l'essentiel sous le résultat net des entreprises associées et opérationnelles consolidées dans la présentation économique)

2.1. Cash earnings (EUR 421 millions contre EUR 447 millions)

EUR millions	30 septembre 2013	30 septembre 2012
Dividendes nets des participations	438,4	457,7
Produits et charges d'intérêts	(21,8)	(20,4)
Autres produits et charges :		
• financiers	22,3	21,8
- d'exploitation	(17,8)	(12,6)
Total	421,1	446,5

Dividendes nets des participations EUR millions	30 septembre 2013	30 septembre 2012
Total (acomptes et solde)	150,3	146,4
GDF SUEZ (acompte et solde)	117,0	175,8
Lafarge	60,5	30,2
Imerys	66,4	64,3
Suez Environnement	22,8	22,8
Pernod Ricard (acompte)	15,7	14,3
Iberdrola (solde)	1,7	2,7
Autres	4,0	1,2
Total	438,4	457,7

Les **dividendes nets des participations** affichent un recul de EUR 19 millions par rapport à 2012. Cette évolution résulte essentiellement de la diminution de la contribution de GDF SUEZ à compter du troisième trimestre 2013 (- EUR 59 millions) consécutive à la cession par GBL, d'un peu plus de la moitié de sa participation. Cet impact a été partiellement compensé par le doublement du dividende unitaire de Lafarge (+ EUR 30 millions) ainsi que par l'augmentation de la contribution de Total, Imerys et Pernod Ricard liée à la progression de leurs dividendes unitaires.

Total, qui a distribué au titre de l'exercice 2012 un dividende unitaire annuel de EUR 2,34 par action, en hausse de 2,6%, a versé au premier trimestre 2013 le dernier acompte 2012 (EUR 0,59 par action) et durant le deuxième trimestre 2013 le solde du dividende 2012 (EUR 0,59 par action). Total a distribué durant le troisième trimestre un premier acompte trimestriel sur le dividende 2013, également de EUR 0,59 par action. La contribution de Total aux cash earnings de GBL arrêtés au 30 septembre 2013 représente ainsi EUR 150 millions. Le deuxième acompte 2013 sera versé au quatrième trimestre 2013.

GDF SUEZ a versé au deuxième trimestre 2013 son dividende final au titre de 2012 de EUR 0,67 par action, identique à celui de l'exercice précédent, et représentant une contribution de EUR 79 millions. La société a, par ailleurs, annoncé au cours du troisième trimestre un acompte sur le dividende 2013 de EUR 0,83 par action, représentant une contribution de EUR 39 millions, montant inférieur à celui enregistré au troisième trimestre 2012 en conséquence de la cession par GBL, au premier semestre, d'un peu plus de la moitié de sa participation dans GDF SUEZ.

Lafarge a distribué un dividende de EUR 1,0 par action, au titre de l'exercice 2012 ; soit le double du montant versé pour 2011, contribuant à hauteur de EUR 61 millions sur l'exercice 2013.

Imerys a versé, au deuxième trimestre 2013, un dividende annuel de EUR 1,55 par action (EUR 1,50 en 2012), correspondant à un encaissement total de EUR 66 millions pour GBL.



Suez Environnement a versé au deuxième trimestre 2013 son dividende annuel de EUR 0,65 par action, inchangé et représentant un montant de EUR 23 millions.

Pernod Ricard a annoncé au deuxième trimestre 2013 un acompte sur dividende de EUR 0,79 par action, en hausse de 9,7%, représentant une quote-part de EUR 16 millions pour GBL. Le solde du dividende de l'exercice validé par l'Assemblée Générale du 6 novembre 2013 s'élève à EUR 0,85 par action, et sera comptabilisé au quatrième trimestre 2013.

A noter que la participation de GBL dans SGS, acquise le 10 juin 2013, n'a pas contribué aux résultats de GBL, le dividende ayant été payé courant mars, antérieurement à l'acquisition.

Les **charges nettes d'intérêts** de EUR 22 millions sont stables d'une période à l'autre malgré la hausse de l'endettement brut du groupe, qui a bénéficié de conditions de financement favorables sur les obligations échangeables.

Les **autres produits et charges financiers** s'élèvent à EUR 22 millions. Ils se composent principalement des dividendes encaissés sur l'autocontrôle (EUR 17 millions) et des dividendes perçus sur le portefeuille de trading (EUR 8 millions).

Les **autres produits et charges d'exploitation** s'élèvent à EUR - 18 millions au 30 septembre 2013 et demeurent contenus par rapport à la taille des actifs sous gestion et à l'ampleur des opérations menées depuis le début de l'année sur le portefeuille.

2.2. Mark to market et autres non cash (EUR - 168 millions contre EUR - 8 millions)

EUR millions	30 septembre 2013	30 septembre 2012
Dividendes nets des participations	-	1,6
Produits et charges d'intérêts	(8,9)	(0,8)
Autres produits et charges financiers	(156,4)	(7,5)
Autres produits et charges d'exploitation	(2,5)	(1,9)
Impôts	-	0,2
Total	(167,8)	(8,4)

Au 30 septembre 2013, cette rubrique reflète essentiellement la mise à valeur de marché des instruments dérivés (EUR - 8 millions), l'élimination du dividende sur actions propres (EUR - 17 millions) reconnu comme autres produits et charges financiers dans les cash earnings et le résultat de EUR - 150 millions sur la mise à valeur de marché de la composante dérivée associée aux deux obligations échangeables en actions (Suez Environnement et GDF SUEZ).

Cette charge (non monétaire) de EUR - 150 millions traduit l'évolution de la contrepartie de la valeur des options d'achat sur titres Suez Environnement et GDF SUEZ implicitement contenues dans les obligations échangeables émises par GBL en 2012 et début 2013. En 2013, la variation de la valeur de ces instruments dérivés est principalement induite par la progression du cours de bourse des actions sous-jacentes aux obligations échangeables en actions. Le cours de Suez Environnement a progressé de +32 % à EUR 11,99 depuis le 1^{er} janvier 2013, et celui de GDF SUEZ de +22 % à EUR 18,57 depuis la date d'émission des obligations en janvier 2013. En application des règles IFRS, les variations de valeur de ces instruments dérivés sont comptabilisées en résultat, alors même que les variations de valeur des actions Suez Environnement et GDF SUEZ correspondantes détenues par GBL en couverture des obligations sont enregistrées directement en fonds propres, sans transiter par le résultat (sauf en cas d'impairment ou lors de la vente de ces actions).



Cette asymétrie comptable, a notamment pour conséquences :

- d'engendrer une volatilité des résultats périodiques, qui subsistera pendant toute la durée de vie des obligations échangeables; et
- de rendre moins lisible le véritable résultat économique (qui aura été réalisé par GBL si, à l'échéance, le cours des actions sous-jacentes est au moins égal à leur prix d'échange) en dissociant, dans le temps, l'enregistrement par le résultat des variations périodiques de valeur des instruments dérivés d'une part, et le résultat comptabilisé lors de la remise des actions sous-jacentes d'autre part.

En 2012, le mark to market comprenait entre autres, l'élimination du dividende sur actions propres (EUR – 16 millions), partiellement compensée par la mise à juste valeur de la composante dérivée de l'obligation échangeable Suez Environnement (EUR 8 millions).

2.3. Entreprises opérationnelles (associées ou consolidées) et Pilier financier (EUR 181 millions contre EUR 150 millions ⁽¹⁾)

Le **résultat net des entreprises associées et opérationnelles consolidées** s'élève à EUR 189 millions contre EUR 173 millions ⁽¹⁾ sur la même période en 2012 :

EUR millions	30 septembre 2013	30 septembre 2012
Lafarge	81,5	59,2
Imerys	113,0	132,7
Pilier financier	(5,7)	(18,7)
- ECP ⁽²⁾ I & II	-	(5,4)
- Filiales opérationnelles d'ECP III ⁽²⁾	(2,6)	(13,3)
- Kartesia & Sagard III	(2,9)	-
Total	189,0	173,2

Lafarge (EUR 82 millions contre EUR 59 millions)

Le résultat net, part du groupe de Lafarge, ressort à EUR 388 millions, en progression de 38% comparé aux neuf premiers mois de 2012 (EUR 282 millions), malgré l'impact négatif des variations de change sur les résultats opérationnels et l'absence de ventes de crédits carbone, et compte tenu d'une dépréciation exceptionnelle d'actifs en Grèce de EUR 0,2 milliard enregistrée sur 2012.

Sur base d'un taux de participation stable de 21 %, Lafarge contribue au résultat de GBL à hauteur de EUR 82 millions sur les neuf premiers mois 2013, à comparer à EUR 59 millions en 2012.

Le communiqué de presse relatif aux résultats au 30 septembre 2013 de Lafarge peut être consulté sur le site www.lafarge.fr.

Imerys (EUR 113 millions contre EUR 133 millions)

Le résultat net part du groupe (d'Imerys) diminue de 14,3 %, à EUR 200 millions au 30 septembre 2013 (EUR 233 millions en 2012) principalement sous l'effet de charges liées aux restructurations menées sur la période dans le cadre de plans d'économies (EUR 35 millions, avant impôts).

(1) Les chiffres présentés à titre comparatif ont été retraités afin de tenir compte de l'application de la norme IAS 19 révisée sur les avantages du personnel. Ceci a un impact négatif sur le résultat net des neuf premiers mois de 2012 de EUR – 14 millions (comptabilisé pour l'essentiel sous le résultat net des entreprises associées et opérationnelles consolidées dans la présentation économique)

(2) ECP : Ergon Capital Partners



La contribution d'Imerys au résultat de GBL s'établit à EUR 113 millions en 2013 contre EUR 133 millions en 2012 reflétant un taux d'intégration d'Imerys de 56,6 % en 2013 (contre 57,0 % en 2012).

Les résultats des neuf premiers mois de 2013 du groupe Imerys sont repris sur le site www.imerys.com.

Pilier financier (EUR – 6 millions contre EUR – 19 millions)

La contribution du Pilier financier au résultat de GBL s'élève à EUR – 6 millions contre EUR – 19 millions au 30 septembre 2012. Cette variation reflète principalement l'évolution des résultats des entités constitutives d'ECP et la prise en compte des frais liés au lancement des fonds Sagard III et Kartesia au troisième trimestre 2013.

Les **résultats sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants** au niveau du private equity comprennent principalement une dépréciation sur une des participations du fonds Sagard II pour EUR – 3 millions et d'une plus-value de cession sur le dernier investissement de PAI Europe III.

2.4. Eliminations, plus-values, dépréciations et reprises
(EUR – 111 millions contre EUR 359 millions)

EUR millions	30 septembre 2013	30 septembre 2012
Eliminations des dividendes (Lafarge et Imerys)	(126,9)	(94,5)
Plus-values de cessions (GDF SUEZ, Pernod Ricard, Arkema, autres)	81,1	469,4
Dépréciations sur titres AFS (GDF SUEZ, Iberdrola)	(65,1)	(15,6)
Total	(110,9)	359,3

Les dividendes nets des participations opérationnelles (associées ou consolidées) sont éliminés, ils représentent EUR 127 millions en provenance de Lafarge et d'Imerys.

Les plus-values de cessions reflètent principalement le résultat de EUR 78 millions sur la cession des titres GDF SUEZ repris au bilan consolidé sous la rubrique « Participations disponibles à la vente ». En 2012, ce poste reflétait majoritairement les plus-values nettes sur les cessions de la participation dans Arkema et d'un bloc de 2,3 % de Pernod Ricard pour des montants de respectivement EUR 221 millions et EUR 240 millions.

En application des IFRS, GBL a comptabilisé, durant le premier trimestre 2013, une dépréciation complémentaire de EUR 65 millions sur sa participation en GDF SUEZ ajustant la valeur comptable de ces titres (EUR 15,58 par action à fin 2012) à leur valeur boursière en date du 31 mars 2013 (soit EUR 15,02 par action). Cette dépréciation, de nature comptable, n'a pas d'effet sur les cash earnings ni sur l'actif net ajusté. En 2012, une dépréciation complémentaire de EUR 16 millions avait été comptabilisée sur la participation résiduelle en Iberdrola ajustant la valeur comptable de ces titres à leur valeur boursière au 30 septembre 2012, soit EUR 3,53 par action.

3. Résultats consolidés sur 9 mois (présentation IFRS)

Le tableau 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** comprend 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 : Solutions pour l'Energie & Spécialités ; Filtration & Additifs de Performance ; Matériaux Céramiques ; Minéraux de Haute Résistance.
- **Pilier financier** : reprenant d'une part, sous activités d'investissement, les sociétés ECP I, ECP II et ECP III, PAI Europe III et Sagard, Sagard II & Sagard III, Kartesia et d'autre part, sous activités opérationnelles consolidées, les filiales opérationnelles d'ECP III (sous-groupes ELITech, De Boeck et Benito).

Non audité	30 septembre 2013				30 septembre 2012 ⁽¹⁾
EUR millions	Holding	Imerys	Pilier financier	Total	
Quote-part dans le résultat net des entreprises associées	81,5	-	(2,9)	78,6	53,8
Dividendes nets des participations	311,5	-	-	311,5	364,8
Autres produits et charges d'exploitation liés aux activités d'investissement	(20,3)	-	(5,2)	(25,5)	(18,2)
Résultats sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants	16,0	-	(1,2)	14,8	435,4
Produits et charges financiers des activités d'investissement	(164,8)	-	(1,6)	(166,4)	(8,0)
Résultat provenant des activités d'investissement	223,9	-	(10,9)	213,0	827,8
Chiffre d'affaires	-	2.806,3	152,5	2.958,8	3.114,3
Matières premières et consommables	-	(977,4)	(59,3)	(1.036,7)	(1.106,2)
Frais de personnel	-	(575,3)	(40,6)	(615,9)	(624,4)
Amortissements sur immobilisations incorporelles et corporelles	-	(159,0)	(13,7)	(172,7)	(178,5)
Autres produits et charges d'exploitation liés aux activités opérationnelles	-	(764,5)	(35,9)	(800,4)	(846,6)
Produits et charges financiers des activités opérationnelles	-	(40,7)	(5,1)	(45,8)	(59,9)
Résultat provenant des activités opérationnelles consolidées	-	289,4	(2,1)	287,3	298,7
Impôts sur le résultat	-	(88,0)	(2,9)	(90,9)	(83,9)
Résultat consolidé de la période	223,9	201,4	(15,9)	409,4	1.042,6
Attribuable au groupe	223,9	113,0	(13,5)	323,4	947,4
Attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	-	88,4	(2,4)	86,0	95,2
Résultat consolidé de la période par action					
Base				2,09	6,10
Dilué				2,08	6,07

(1) Les chiffres présentés à titre comparatif ont été retraités afin de tenir compte de l'application de la norme IAS 19 révisée sur les avantages du personnel. Ceci a un impact négatif sur le résultat net, quote-part groupe des neuf premiers mois de 2012 de EUR - 14 millions

4. Résultats consolidés sur le troisième trimestre (présentation économique)

Non audité EUR millions	3 ^{ème} trimestre 2013	3 ^{ème} trimestre 2012 (1)
Résultat net des entreprises associées et opérationnelles consolidées	103,0	93,9
Dividendes nets des participations	88,1	149,9
Produits et charges d'intérêts	(12,1)	(7,7)
Autres produits et charges financiers	(56,1)	12,5
Autres produits et charges d'exploitation	(8,5)	(7,0)
Résultats sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants	3,2	3,6
Impôts	-	-
Résultat consolidé IFRS de la période	117,6	245,2

Le résultat du troisième trimestre s'élève à EUR 118 millions et inclut principalement les acomptes sur dividendes de GDF SUEZ et de Total (EUR 86 millions), les résultats des entreprises associées et opérationnelles consolidées (EUR 103 millions) ainsi que la variation de juste valeur de la composante dérivée associée aux deux obligations échangeables en actions (GDF SUEZ et Suez Environnement) (EUR - 98 millions).

5. Perspectives pour l'exercice 2013

Les flux dividendaires résiduels attendus au quatrième trimestre, tels qu'annoncés par Pernod Ricard et Total, contribuent à la bonne prévisibilité des cash earnings en fin d'exercice. A cet égard, les cash earnings générés à fin septembre 2013 (EUR 421 millions) sont déjà équivalents au dividende versé en 2013 au titre de 2012 (EUR 428 millions).

Les résultats consolidés du groupe au 31 décembre 2013 resteront néanmoins soumis :

- aux ajustements de juste valeur comptable du portefeuille et des instruments financiers y attachés
- à l'évolution des contributions nettes des entreprises opérationnelles (associées et consolidées) (Lafarge, Imerys et le Pilier financier), elles-mêmes liées à la conjoncture ou à la valorisation de leurs actifs,
- aux résultats sur cessions potentielles ou
- aux éventuelles dépréciations ou reprises de dépréciations sur le portefeuille.

Les résultats annuels 2013 seront publiés le 12 mars 2014.

Pour plus d'informations, vous pouvez vous adresser à :

Olivier Pirotte

CFO

Tel : +32.2.289.17.50

opirotte@gbl.be

Axelle Henry

Adjoint CFO – Relations Investisseurs

Tel : +32.2.289.17.62

ahenry@gbl.be

(1) Les chiffres présentés à titre comparatif ont été retraités afin de tenir compte de l'application de la norme IAS 19 révisée sur les avantages du personnel. Ceci a un impact négatif sur le résultat net, quote-part groupe du troisième trimestre de 2012 de EUR - 5 millions.