

Résultats au 31 mars 2013

- **Hausse des cash earnings à EUR 39 millions.**
- **Croissance de l'actif net ajusté à EUR 13,6 milliards.**
- **Résultat net consolidé (EUR – 75 millions) impacté principalement par un impairment complémentaire sur GDF SUEZ (EUR – 65 millions).**
- **Renforcement de la liquidité financière suite à l'émission de l'obligation échangeable sur 2,3% du capital de GDF SUEZ pour EUR 1,0 milliard.**

Principales données financières

EUR millions (Quote-part groupe)	A fin mars		A fin décembre
	2013	2012 ⁽³⁾	2012 ⁽³⁾
Cash earnings	39	29	489
Résultat net	- 75	448	256
Actif net ajusté	13.600	12.597	13.247
Capitalisation boursière	9.625	9.365	9.704
Trésorerie nette (hors autocontrôle) ⁽¹⁾	- 54	- 63	- 27
Liquidité financière ⁽²⁾	3.278	1.915	2.282

Le Conseil d'Administration, réuni le 8 mai 2013, a arrêté le résultat consolidé IFRS non audité de GBL au 31 mars 2013.

En commentant les résultats, le Management Exécutif, Albert Frère (CEO) ainsi que Ian Gallienne et Gérard Lamarche (Administrateurs Délégués), ont déclaré :

« Hors éléments exceptionnels, les résultats du début d'année sont traditionnellement peu représentatifs de la totalité de l'exercice. Au 1^{er} trimestre 2013, les performances du groupe se distinguent dans un environnement qui demeure volatil, par une hausse des cash earnings, la progression de l'actif net ajusté et le renforcement de notre solidité et liquidité financière suite à l'émission début 2013 d'une obligation échangeable sur 2,3% du capital de GDF SUEZ pour EUR 1,0 milliard.

Par ailleurs, les résultats ont été impactés par une dépréciation complémentaire sur les titres GDF SUEZ pour EUR – 65 millions à mettre en regard des plus-values de cessions sur Arkema et Pernod Ricard de EUR 461 millions, enregistrées au 1^{er} trimestre 2012.

Pour 2013, compte tenu des dividendes et des politiques de distribution annoncés par les principales sociétés du portefeuille, GBL anticipe, sur base du périmètre actuel, des rentrées dividendaires permettant de couvrir son propre dividende. »

(1) La valorisation de l'autocontrôle s'élevant à respectivement 375 fin mars 2013, 352 fin mars 2012 et 366 fin décembre 2012

(2) Lignes de crédit non tirées (pour respectivement 1.200 fin mars 2013 et fin décembre 2012 et 550 fin mars 2012) et trésorerie cash (2.078 fin mars 2013, 1.365 fin mars 2012 et 1.082 fin décembre 2012)

(3) 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 du 1^{er} trimestre 2012 et de l'année 2012 de respectivement - 5 et - 20 (comptabilisé pour l'essentiel sous le résultat net des entreprises associées et opérationnelles consolidées dans la présentation économique)



1. Portefeuille, situation financière et actif net ajusté de GBL

Le trimestre a été marqué par l'émission le 24 janvier 2013 d'une **obligation échangeable** à 4 ans en actions existantes ordinaires de GDF SUEZ pour un montant de EUR 1,0 milliard au coupon de 1,25% associé à une prime de 20%. Cette émission porte sur un peu moins de la moitié des titres détenus par GBL, soit environ 54 millions d'actions GDF SUEZ représentant 2,3 % de son capital et des droits de vote. GBL conserve durant toute la durée de l'obligation, le droit aux dividendes annuels sur ses titres GDF SUEZ à concurrence de maximum EUR 1,50 par action.

GBL dispose, par ailleurs, de l'option de livrer des actions GDF SUEZ aux porteurs d'obligations et de payer en espèces, s'il y a lieu, la différence entre la valeur des actions livrées et la valeur nominale des obligations.

GBL a également poursuivi au cours du trimestre le rachat de ses actions propres. Au 31 mars 2013, le groupe possède 6.325.877 actions propres, représentant 3,9 % du capital émis.

Il en résulte qu'au 31 mars 2013, GBL dispose :

- d'une **trésorerie brute** hors autocontrôle ⁽¹⁾ de EUR 2.297 millions ;
- d'un **autocontrôle** valorisé à EUR 375 millions ;
- d'une **dette brute** de EUR 2.351 millions composée d'un emprunt obligataire de EUR 350 millions, de l'encours sur les lignes de crédit bancaire pour EUR 600 millions et des obligations échangeables en actions Suez Environnement et GDF SUEZ pour un montant total de EUR 1.401 millions.

Pour rappel, la duration moyenne pondérée de la dette brute s'établissait à 3,5 années, fin 2012 ; aucune tombée d'échéance de dette n'a lieu avant 2014.

GBL dispose, par ailleurs, de **lignes de crédit confirmées non tirées** pour EUR 1.200 millions. Cette situation ne comprend pas les engagements de la société envers le private equity qui s'élèvent à EUR 300 millions à fin mars 2013.

(1) Y compris EUR 104 millions de valeurs mobilières de placement (0,2 % 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



Au 31 mars 2013, l'actif net ajusté de GBL s'élève à EUR 13,6 milliards, soit EUR 84,28 par action. Rapportée au cours de bourse de EUR 59,65, la décote s'établit à cette date à 29,2 %.

	31 mars 2013			31 décembre 2012	
	<i>Portefeuille % en capital (1)</i>	<i>Cours de bourse (EUR)</i>	<i>(EUR millions)</i>	<i>Cours de bourse (EUR)</i>	<i>(EUR millions)</i>
Total	4,0	37,36	3.509	39,01	3.665
Lafarge	21,0	51,83	3.126	48,23	2.909
Imerys	56,7	50,79	2.176	48,19	2.065
GDF SUEZ	5,1	15,02	1.760	15,58	1.825
Pernod Ricard	7,5	97,21	1.934	87,44	1.739
Suez Environnement	7,2	9,95	348	9,11	319
Iberdrola	0,2	3,63	43	4,20	58
Pilier Financier et autres			383	-	328
Portefeuille			13.279		12.908
Actions propres			375		366
Cash - Endettement net/Trading			- 54		-27
Actif net ajusté (global)			13.600		13.247
Actif net ajusté (EUR p.a.) (2)			84,28		82,10
Cours de bourse (EUR p.a.)			59,65		60,14
Décote			29,2%		26,7 %

Au 3 mai 2013, l'actif net ajusté par action s'élève à EUR 83,50, traduisant une décote de 27,8% sur le cours de bourse à cette date (EUR 60,29).

(1) Les pourcentages de détention mentionnés pour GDF SUEZ et Suez Environnement prennent en compte les titres détenus en placements de trésorerie (respectivement 0,2 % de GDF SUEZ et 0,3 % de Suez Environnement) et valorisés sous le poste Cash/Endettement net/Trading/Actions propres.

(2) Sur base de 161.358.287 actions

2. Résultats consolidés (présentation économique)

Le **résultat net consolidé, quote-part groupe**, au 31 mars 2013 s'établit à EUR – 75 millions, à comparer à EUR 448 millions ⁽¹⁾ réalisé au 31 mars 2012.

Ce résultat trimestriel inclut pour EUR – 65 millions de dépréciations d'actifs complémentaires, actées en application des IFRS, sur GDF SUEZ. A l'inverse, le résultat de la période précédente intégrait des plus-values nettes de cessions pour EUR 461 millions. Hors résultats sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants, le **résultat net (ajusté)** s'élèverait à EUR – 11 millions à comparer à EUR 8 millions ⁽¹⁾ sur la même période en 2012, reflétant notamment la moindre contribution des sociétés consolidées, en particulier Lafarge.

Non audité EUR millions Quote-part groupe	31 mars 2013				31 mars 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
Résultat net des entreprises associées et opérationnelles consolidées	-	-	12,6	-	12,6
Dividendes nets des participations	51,9	(47,1)	-	-	4,8
Produits et charges d'intérêts	(5,4)	(2,5)	(0,5)	-	(8,4)
Autres produits et charges financiers	(1,4)	(9,5)	-	-	(10,9)
Autres produits et charges d'exploitation	(6,1)	(0,7)	(2,4)	-	(9,2)
Résultats sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants	-	-	(0,3)	(64,0)	(64,3)
Impôts	-	-	-	-	-
Résultat consolidé IFRS (3 mois 2013)	39,0	(59,8)	9,4	(64,0)	(75,4)
Résultat consolidé IFRS (3 mois 2012) ⁽¹⁾	28,8	(43,1)	7,1	455,3	448,1

2.1. Cash earnings (EUR 39 millions contre EUR 29 millions)

EUR millions	31 mars 2013	31 mars 2012
Dividendes nets des participations	51,9	45,5
Produits et charges d'intérêts	(5,4)	(10,1)
Autres produits et charges :		
• financiers	(1,4)	(1,7)
• d'exploitation	(6,1)	(4,9)
Total	39,0	28,8

Les **dividendes nets** du 1^{er} trimestre 2013 (EUR 52 millions) reflètent l'encaissement en mars 2013 du dernier acompte sur dividende relatif à l'exercice 2012 de Total.

Les **charges d'intérêts** sont en recul par rapport à 2012 et bénéficient de l'impact d'une gestion active du « cost of carry ».

Les **autres produits et charges financiers** traditionnellement peu élevés durant le 1^{er} trimestre 2013 (EUR – 1 million) demeurent stables par rapport à 2012.

Les **autres produits et charges d'exploitation** s'élèvent à EUR – 6 millions fin mars 2013.

(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 du 1^{er} trimestre 2012 de EUR – 5 millions (comptabilisé pour l'essentiel sous le résultat net des entreprises associées et opérationnelles consolidées dans la présentation économique)

2.2. Mark to market et autres non cash (EUR – 60 millions contre EUR – 43 millions)

EUR millions	31 mars 2013	31 mars 2012
Dividendes nets des participations	(47,1)	(45,5)
Produits et charges d'intérêts	(2,5)	(0,5)
Autres produits et charges financiers	(9,5)	3,4
Autres produits et charges d'exploitation	(0,7)	(0,6)
Impôts	-	0,1
Total	(59,8)	(43,1)

Au 31 mars 2013, cette rubrique inclut essentiellement :

- l'extourne de l'acompte sur dividende de Total qui avait été comptabilisé dans cette rubrique fin 2012 ; et
- le résultat négatif de EUR – 7 millions sur la mise à valeur de marché de la composante dérivée associée aux deux obligations échangeables en actions (Suez Environnement et GDF SUEZ).

2.3. Entreprises opérationnelles (associées ou consolidées) et Pilier Financier (EUR 9 millions contre EUR 7 millions ⁽¹⁾)

Le **résultat net des entreprises associées et opérationnelles consolidées** s'élève à EUR 13 millions contre EUR 24 millions ⁽¹⁾ au 31 mars 2012 :

EUR millions	31 mars 2013	31 mars 2012
Lafarge	(24,6)	(12,6)
Imerys	39,9	42,0
ECP I & ECP II ⁽¹⁾	-	(2,2)
Filiales opérationnelles de ECP III ⁽¹⁾	(2,7)	(3,3)
Total	12,6	23,9

Lafarge (EUR – 25 millions contre EUR – 13 millions en 2012)

Le résultat net part du groupe Lafarge ressort à EUR – 117 millions contre EUR – 60 millions au 1^{er} trimestre 2012, impacté notamment par des conditions météorologiques particulièrement défavorables et un nombre de jours ouvrés en moyenne moins élevé de 2 jours par rapport au premier trimestre 2012 ainsi qu'une limitation temporaire des niveaux de production en Egypte et en Algérie qui ont fortement affecté les volumes et les marges.

Sur base d'un taux de participation stable de 21 %, Lafarge contribue à hauteur de EUR – 25 millions au résultat du 1^{er} trimestre 2013 de GBL, à comparer à EUR – 13 millions en 2012.

Le communiqué de presse relatif aux résultats du 1^{er} trimestre 2013 de Lafarge peut être consulté sur le site www.lafarge.fr

(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 du 1^{er} trimestre 2012 de EUR – 5 millions (comptabilisé pour l'essentiel sous le résultat net des entreprises associées et opérationnelles consolidées dans la présentation économique)

(2) Ergon Capital Partners (ECP I), Ergon Capital Partners II (ECP II) et Ergon Capital Partners III (ECP III)



Imerys (EUR 40 millions contre EUR 42 millions en 2012)

Le résultat net, part du groupe Imerys s'établit à EUR 70 millions à fin mars 2013 à comparer à EUR 74 millions lors de l'exercice précédent.

La contribution d'Imerys au résultat du 1^{er} trimestre de GBL s'élève à EUR 40 millions en 2013 contre EUR 42 millions en 2012 reflétant un taux d'intégration d'Imerys de 56,9 % au 1^{er} trimestre 2013 (contre 57,0 % sur la même période en 2012).

Les résultats du 1^{er} trimestre 2013 du groupe Imerys sont repris sur le site www.imerys.com.

ECP I / ECP II / filiales opérationnelles de ECP III (ECP) (EUR – 3 millions contre EUR – 6 millions)

La contribution d'ECP au résultat net de GBL au 31 mars 2013 s'élève à EUR – 3 millions à comparer à EUR – 6 millions un an plus tôt. Cette variation s'explique principalement par l'évolution des résultats des entités constitutives de ce pôle (ELITech, De Boeck et Benito).

En 2012, les **résultats sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants** au niveau du private equity reprenaient une dépréciation sur un actif espagnol du fonds ECP III (EUR – 15 millions) en application des IFRS.

2.4. Eliminations, plus-values, dépréciations et reprises
(EUR – 64 millions contre EUR 455 millions)

EUR millions	31 mars 2013	31 mars 2012
Dépréciation sur titres AFS	(65,1)	(5,3)
Plus-values de cessions	1,1	460,6
Total	(64,0)	455,3

Dépréciation sur titres AFS

En application des IFRS, GBL a comptabilisé 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 ou l'actif net ajusté.

Plus-values de cessions

Cette rubrique inclut le résultat de cession sur une partie des titres Iberdrola pour EUR 1 million. En 2012, ce poste reflétait les plus-values nettes sur les cessions de l'intégralité 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.

L'estimation de la valeur recouvrable de la participation dans Lafarge au 31 mars 2013 n'a pas résulté en une correction de valeur à cette date.

3. Résultats consolidés (présentation IFRS)

Le tableau ci-dessous reprend la décomposition du compte de résultats IFRS de GBL pour le 1^{er} trimestre 2013 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**, groupe français coté sur NYSE Euronext Paris, qui occupe des positions de premier plan dans chacune de ses quatre branches d'activité : Minéraux pour Céramiques, Réfractaires, Abrasifs & Fonderie ; Minéraux de Performance & Filtration ; Pigments pour Papier & Emballage et Matériaux & Monolithiques.
- **Pilier Financier** : reprenant d'une part, sous activités d'investissement, les sociétés ECP, ECP II et ECP III, PAI Europe III et Sagard & Sagard II, et d'autre part, sous activités opérationnelles consolidées, les filiales opérationnelles d'ECP III (sous-groupes ELITech, De Boeck et Benito).

Non audité	31 mars 2013			31 mars 2012 ⁽¹⁾	
EUR millions	Holding	Imerys	Pilier Financier	Total	
Quote-part dans le résultat net des entreprises associées	(24,6)	-	-	(24,6)	(14,8)
Dividendes nets des participations	4,8	-	-	4,8	-
Autres produits et charges d'exploitation liés aux activités d'investissement	(6,8)	-	(2,4)	(9,2)	(7,0)
Résultats sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants	(64,0)	-	(0,3)	(64,3)	440,4
Produits et charges financiers des activités d'investissement	(18,8)	-	(0,5)	(19,3)	(9,3)
Résultat provenant des activités d'investissement	(109,4)	-	(3,2)	(112,6)	409,3
Chiffre d'affaires	-	929,3	45,9	975,2	1.018,4
Matières premières et consommables	-	(321,6)	(18,5)	(340,1)	(360,9)
Frais de personnel	-	(191,9)	(14,3)	(206,2)	(204,3)
Amortissements sur immobilisations incorporelles et corporelles	-	(54,1)	(4,2)	(58,3)	(59,6)
Autres produits et charges d'exploitation liés aux activités opérationnelles	-	(247,7)	(11,0)	(258,7)	(272,9)
Produits et charges financiers des activités opérationnelles	-	(15,7)	(1,4)	(17,1)	(21,3)
Résultat provenant des activités opérationnelles consolidées	-	98,3	(3,5)	94,8	99,4
Impôts sur le résultat	-	(27,9)	(0,1)	(28,0)	(28,8)
Résultat consolidé de la période	(109,4)	70,4	(6,8)	(45,8)	479,9
Attribuable au groupe	(109,4)	39,9	(5,9)	(75,4)	448,1
Attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	-	30,5	(0,9)	29,6	31,8
Résultat consolidé de la période par action					
Base				(0,49)	2,89
Dilué				(0,49)	2,86

(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 1^{er} trimestre 2012 de EUR - 5 millions



4. Perspectives pour l'exercice 2013

Les cash earnings enregistrés au 31 mars 2013 traduisent un trimestre traditionnellement de faible activité pour une holding, les dividendes étant principalement encaissés à partir du second trimestre.

Pour 2013, compte tenu des dividendes et des politiques de distribution annoncés par les principales sociétés du portefeuille, GBL anticipe, sur base du périmètre actuel, des rentrées dividendaires permettant de couvrir son propre dividende.

De manière générale, les résultats consolidés prendront également en compte l'évolution des contributions nettes des entreprises opérationnelles (associées et consolidées) (Lafarge, Imerys et le pôle private equity), elles-mêmes liées à la conjoncture, ainsi que les ajustements de juste valeur des instruments financiers et les éventuelles dépréciations/reprises de dépréciations sur le portefeuille ou les résultats sur cessions potentielles.

Les résultats au 30 juin et au 30 septembre 2013 seront publiés respectivement le 30 juillet et le 7 novembre 2013.

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

Olivier Pirotte

CFO

Tel : +32.2.289.17.50

opirotte@gbt.be

Axelle Henry

Adjoint CFO – Relations Investisseurs

Tel : +32.2.289.17.62

ahenry@gbt.be