

Résultats de l'année 2012

- Progression du résultat net et résistance des cash earnings
- Proposition d'un dividende en hausse de 2% à EUR 2,65 (yield de 4,4 % fin 2012)
- Situation financière renforcée de plus de EUR 1 milliard
- Progression de 15 % de l'actif net ajusté à EUR 13,2 milliards, décote boursière de 27 %

Principales données financières

(A fin décembre 2012)	EUR millions		Variation	EUR p.a. ⁽⁵⁾	
	2012	2011	2012/2011	2012	2011
Résultat net, quote-part groupe ⁽¹⁾	276	75	X 3,7	1,78	0,48
Cash earnings	489	522	- 6,3 %	3,03	3,24
Dividende 2012 ⁽²⁾	428	420	+ 1,9 %	2,65	2,60
Actif net ajusté	13.247	11.561	+ 14,6 %	82,10	71,65
Capitalisation boursière	9.704	8.312	+ 16,7 %	60,14	51,51
Trésorerie/(Endettement net) ⁽³⁾	339	- 694	+ EUR 1.033 Mio		
Liquidité financière ⁽⁴⁾	2.282	1.150	+ EUR 1.132 Mio		

Le Conseil d'Administration, réuni le 5 mars 2013 sous la Présidence de Gérard Frère, a arrêté les états financiers consolidés IFRS de GBL pour l'année 2012.

Ces comptes ont été audités par le Commissaire, Deloitte Reviseurs d'Entreprises, et ont fait l'objet d'une opinion sans réserve. Ils seront soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale du 23 avril 2013 laquelle se prononcera également sur la distribution d'un dividende de EUR 2,65 par action au titre de 2012, en hausse de 1,9 % par rapport à l'année précédente.

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

« Dans un environnement qui demeure volatile, GBL affiche en 2012 une solide performance et de bons résultats permettant d'absorber l'impact de la dépréciation des titres GDF SUEZ sur ses comptes. L'actif net progresse de 15 % à EUR 13,2 milliards et le résultat net consolidé de EUR 276 millions s'améliore par rapport à son niveau de 2011. Les cash earnings confirment leur résilience et leur niveau permet au Conseil d'Administration de proposer à l'Assemblée une nouvelle augmentation du dividende unitaire brut.

Le groupe s'est attaché, par ailleurs, tout au long de l'exercice, à renforcer davantage son bilan en menant à bien des opérations financières de premier plan pour près de EUR 2,4 milliards, en ce compris l'émission début 2013 d'une obligation échangeable sur 2,3 % du capital de GDF SUEZ pour EUR 1,0 milliard.

Ces transactions portent sur plus de 15 % de la valeur du portefeuille et confèrent une flexibilité financière et stratégique accrue au groupe qui pourra être mise à profit en vue de saisir des opportunités de diversification du portefeuille. »

(1) Après prise en compte en 2012 de dépréciations sur titres de EUR - 774 millions et plus-values de cessions de EUR 471 millions (montant net de EUR - 639 millions en 2011)

(2) Sous réserve de l'approbation par l'Assemblée Générale du 23 avril 2013

(3) Comprenant la valorisation de l'autocontrôle (EUR 366 millions à fin 2012)

(4) Lignes de crédit non tirées et trésorerie cash

(5) Le calcul par action se base sur le nombre d'actions émises au 31 décembre (161,4 millions), sauf pour le résultat net par action qui se réfère, en application des IFRS, au nombre moyen pondéré de base (155,3 millions en 2012)



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

1.1 Faits marquants :

Au cours de l'année 2012, GBL a procédé à différentes opérations, parmi lesquelles :

- le 13 mars, la vente de l'intégralité de sa participation de 10,0 % dans **Arkema** pour EUR 433 millions générant une plus-value nette consolidée de EUR 221 millions, soit un peu plus de deux fois l'investissement initial ;
- le 14 mars, la cession d'une fraction de 2,3 % du capital de **Pernod Ricard** (6,2 millions d'actions) pour EUR 499 millions dégageant une plus-value nette consolidée de EUR 240 millions. GBL conserve à l'issue de cette opération 7,5 % du capital de Pernod Ricard et reste engagée sur le long terme pour accompagner le développement de la société ;
- en avril, le remboursement du solde de l'**obligation convertible** sur ses propres titres pour EUR 184 millions et fin d'année, celui du tirage à long terme sur une **ligne de crédit bancaire** pour EUR 250 millions, moyennant le paiement d'une indemnité pour remboursement anticipé de EUR 17 millions ;
- le 7 septembre, l'émission d'une obligation échangeable à 3 ans en titres **Suez Environnement** au coupon de 0,125 % et prime de 20 %. Cette émission porte sur la quasi-totalité des titres détenus par GBL, soit 35 millions d'actions Suez Environnement représentant 6,9 % du capital ;
- au cours de l'exercice, des libérations de EUR 28 millions pour financer des investissements dans les fonds de private equity Ergon Capital Partners et Sagard ainsi que des encaissements de distributions de EUR 2 millions liés à la cession d'une participation chez PAI Europe III.

1.2 Situation financière :

Les opérations sur portefeuille réalisées au cours de l'exercice 2012 ont permis d'optimiser la flexibilité financière et de retrouver une situation de trésorerie nette positive en réduisant l'endettement de plus de EUR 1 milliard. A fin 2012, la **trésorerie nette** du groupe s'établit à EUR 339 ⁽¹⁾ millions (endettement net de EUR - 694 millions fin 2011).

Ce montant se décompose en:

- une **trésorerie** de EUR 1.690 millions comprenant pour EUR 366 millions la valorisation au cours de bourse (EUR 60,14) des 3,8 % d'autocontrôle et ;
- une **dette brute** de EUR 1.351 millions composée d'un emprunt obligataire de EUR 350 millions, de l'encours sur les lignes de crédit bancaire pour EUR 600 millions et de l'obligation échangeable en actions Suez Environnement de EUR 401 millions émise en septembre 2012.

L'échéance de la dette brute a été maintenue en cours d'année et la duration moyenne pondérée s'établit à 3 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 décembre 2012.

A noter que cette situation ne tient pas compte de l'émission le 24 janvier 2013 d'une obligation échangeable en actions GDF SUEZ pour un montant nominal de EUR 1,0 milliard (décrite au point 5. Evénements subséquents).

⁽¹⁾ Y compris EUR 106 millions de valeurs mobilières de placement (0,2 % de GDF SUEZ et 0,3% de Suez Environnement) correspondant aux dividendes reçus en titres au cours des derniers exercices et non monétisés



1.3 Actif net ajusté de GBL :

Au 31 décembre 2012, l'actif net ajusté de GBL s'élève à EUR 13,2 milliards (EUR 82,10 par action) à comparer à EUR 11,6 milliards (EUR 71,65 par action) fin 2011, soit une progression de 14,6 % et de valeur de EUR 1,7 milliard (EUR 10,45 par action) d'un exercice à l'autre. Rapportée au cours de bourse de EUR 60,14, la décote s'établit à cette date à 26,8 %, en légère diminution par rapport à fin 2011.

31 décembre 2012				31 décembre 2011	
	Portefeuille % en capital (1)	Cours de bourse (EUR)	(EUR millions)	Cours de bourse (EUR)	(EUR millions)
Total	4,0	39,01	3.665	39,50	3.711
Lafarge	21,0	48,23	2.909	27,16	1.638
Imerys	56,9	48,19	2.065	35,59	1.525
GDF SUEZ	5,1	15,58	1.825	21,12	2.475
Pernod Ricard	7,5	87,44	1.739	71,66	1.870
Suez Environnement	7,2	9,11	319	8,90	311
Iberdrola	0,2	4,20	58	4,84	69
Arkema	-	-	-	54,70	339
Private equity et autres	-	-	328	-	317
Portefeuille			12.908		12.255
Cash/Endettement net/ Trading/Actions propres			339		(694)
Actif net ajusté (global)			13.247		11.561
Actif net ajusté (EUR p.a.) (2)			82,10		71,65
Cours de bourse (EUR p.a.)			60,14		51,51
Décote			26,7 %		28,1 %

Au 1^{er} mars 2013, l'actif net ajusté par action s'élève à EUR 84,45 en progression de 2,9 % par rapport à son niveau du 31 décembre 2012 traduisant une décote de 27,8 % sur le cours de bourse à date (EUR 61,00).

(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 décembre 2012 s'établit à EUR 276 millions, à comparer à EUR 75 millions réalisé en 2011.

Ce résultat inclut :

- les plus-values nettes de cessions réalisées sur les cessions (Arkema, Pernod Ricard, ...) à hauteur de EUR 471 millions ; et
- un montant de EUR – 774 millions de dépréciations actées en application des IFRS, pour l'essentiel sur la participation dans GDF SUEZ. Ces dépréciations, de nature comptable, n'ont pas d'effet sur les cash earnings ou l'actif net ajusté.

Hors résultats sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants, le **résultat net (ajusté)**, s'élèverait à EUR 600 millions à comparer à EUR 680 millions sur la même période en 2011.

L'évolution du résultat net (ajusté) reflète essentiellement la diminution de la contribution de Lafarge et du private equity (EUR – 50 millions) ainsi que l'impact du changement de politique de distribution trimestrielle de Total (EUR – 44 millions) entre 2012 et 2011, compensés partiellement par l'augmentation de celle d'Imerys (EUR 29 millions).

EUR millions Quote-part groupe	31 décembre 2012				31 décembre 2011
	Cash earnings	Mark to market et autres non cash	Entreprises opérationnelles (associées ou consolidées) et private equity	Eliminations, plus-values, dépréciations et reprises	Consolidé
Résultat net des entreprises associées et opérationnelles consolidées	-	-	237,0	-	237,0
Dividendes nets des participations	529,3	1,6	-	(94,5)	436,4
Produits et charges d'intérêts	(26,1)	(2,5)	(1,7)	-	(30,3)
Autres produits et charges financiers	7,1	(23,4)	-	-	(16,3)
Autres produits et charges d'exploitation	(21,0)	(0,6)	(5,6)	-	(27,2)
Résultats sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants	-	-	(21,4)	(302,5)	(323,9)
Impôts	-	0,2	-	-	0,2
Résultat consolidé IFRS (2012)	489,3	(24,7)	208,3	(397,0)	275,9
Résultat consolidé IFRS (2011)	522,3	18,9	284,4	(750,6)	75,0

2.1. Cash earnings (EUR 489 millions contre EUR 522 millions)

EUR millions	31 décembre 2012	31 décembre 2011
Dividendes nets des participations	529,3	566,5
Total	199,0	206,3
GDF SUEZ	175,8	175,8
Lafarge	30,2	60,5
Imerys	64,3	51,1
Pernod Ricard	31,4	37,6
Suez Environnement	22,8	22,8
Iberdrola	4,6	7,9
Arkema	-	3,8
Autres	1,2	0,7
Produits et charges d'intérêts	(26,1)	(27,0)
Autres produits et charges :		
• financiers	7,1	6,4
• d'exploitation	(21,0)	(23,6)
Total	489,3	522,3
EUR par action	3,03	3,24

Les **dividendes nets des participations** perçus en 2012 (EUR 529 millions) sont en recul de 6,6 % par rapport à 2011 (EUR 567 millions). Cette évolution traduit essentiellement la baisse de moitié du dividende de Lafarge (EUR – 30 millions) ; la diminution des contributions des lignes Arkema, Pernod Ricard et Iberdrola liée au désengagement partiel ou total de celles-ci (EUR – 13 millions) étant compensée par l'augmentation du dividende unitaire provenant d'Imerys.

Les **charges nettes d'intérêts** (EUR – 26 millions) affichent un léger recul par rapport à 2011 bénéficiant d'une gestion active du « cost of carry » tout au long de l'année.

Les **autres produits et charges financiers** (EUR 7 millions) se comparent à leur niveau de 2011. Ils intègrent principalement les produits des dividendes encaissés sur l'autocontrôle (EUR 16 millions) et du résultat lié à la monétisation des actions GDF SUEZ au titre de solde du dividende de l'exercice 2011 ainsi que la charge de l'indemnité pour le remboursement anticipé d'une ligne de crédit (EUR – 17 millions). Pour rappel, en 2011, cette rubrique enregistrait principalement le coût lié au dénouement d'un swap de taux d'intérêt (EUR – 16 millions) ainsi que les dividendes sur l'autocontrôle.

Les **autres produits et charges d'exploitation** de EUR – 21 millions sont conformes à leur niveau de 2011 (EUR – 24 millions).

2.2. Mark to market et autres non cash (EUR – 25 millions contre EUR 19 millions)

EUR millions	31 décembre 2012	31 décembre 2011
Dividendes nets des participations	1,6	45,4
Produits et charges d'intérêts	(2,5)	(2,3)
Autres produits et charges financiers	(23,4)	(20,0)
Autres produits et charges d'exploitation	(0,6)	(4,9)
Impôts	0,2	0,7
Total	(24,7)	18,9

Au 31 décembre 2012, cette rubrique reflète essentiellement l'élimination du dividende sur actions propres (EUR – 16 millions) reconnue comme autres produits et charges financiers dans les cash earnings ainsi que la mise à valeur de marché des dividendes de GDF SUEZ et Suez



Environnement reçus en titres au cours des derniers exercices et non monétisés (EUR – 7 millions).

Pour mémoire, en 2011, le mark to market reprenait, entre autres, la comptabilisation du troisième acompte trimestriel sur le dividende 2011 de Total (EUR 45 millions) suite à la mise en place du changement de politique dividendaire de la société ainsi que l'élimination du dividende sur actions propres (EUR – 16 millions) et le résultat sur instruments financiers (EUR – 5 millions).

2.3. Entreprises opérationnelles (associées ou consolidées) et private equity (EUR 208 millions contre EUR 284 millions)

Le **résultat net des entreprises associées et opérationnelles consolidées** s'élève à EUR 237 millions contre EUR 256 millions en 2011 :

EUR millions	31 décembre 2012	31 décembre 2011
Lafarge	90,7	124,6
Imerys	171,4	142,2
ECP I & ECP II ⁽¹⁾	(7,1)	(10,1)
Filiales opérationnelles de ECP III ⁽¹⁾	(18,0)	(1,0)
Total	237,0	255,7

Lafarge (EUR 91 millions contre EUR 125 millions en 2011)

Le résultat net part du groupe (de Lafarge) ressort à EUR 432 millions, contre EUR 593 millions l'année passée, compte tenu des effets liés à des charges de dépréciations d'actifs grecs et de restructuration comptabilisées sur la période en liaison avec le programme de réduction des coûts pour un montant total de EUR 406 millions (avant impôts). En 2011, Lafarge avait bénéficié d'un gain non-récurrent net de EUR 466 millions lié principalement à la plus-value sur la cession de ses activités Plâtre en Europe, Amérique latine, Asie et Australie, partiellement compensé par une dépréciation de goodwill de EUR 285 millions, portant principalement sur la Grèce.

Retraité des éléments non récurrents, le résultat net du groupe Lafarge progresse de 70 %, pour s'établir à EUR 772 millions (EUR 453 millions en 2011).

Sur base d'un taux de participation stable de 21 %, Lafarge contribue à hauteur de EUR 91 millions au résultat 2012 de GBL, à comparer à EUR 125 millions en 2011.

Le communiqué de presse relatif aux résultats de l'année 2012 de Lafarge peut être consulté sur le site www.lafarge.fr.

Imerys (EUR 171 millions contre EUR 142 millions en 2011)

Le résultat net part du groupe (d'Imerys) progresse de 6,7 %, à EUR 301 millions au 31 décembre 2012 (EUR 282 millions en 2011).

La contribution d'Imerys au résultat de GBL s'établit à EUR 171 millions en 2012 contre EUR 142 millions en 2011 reflétant un taux d'intégration d'Imerys de 57,0 % en 2012 (contre 30,7 % durant le premier trimestre 2011 et 57,1 % pour le reste de l'année 2011). Pour rappel, depuis le 1^{er} avril 2011, Imerys est consolidée intégralement.

Les résultats de l'année 2012 du groupe Imerys sont repris sur le site www.imerys.com.

(1) Ergon Capital Partners (ECP I), Ergon Capital Partners II (ECP II) et Ergon Capital Partners III (ECP III).

ECP I / ECP II / filiales opérationnelles de ECP III (ECP) (EUR – 25 millions contre EUR – 11 millions)

La contribution de ECP au résultat net de GBL au 31 décembre 2012 s'élève à EUR – 25 millions à comparer à EUR – 11 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).

Les **résultats sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants** au niveau du private equity intègrent principalement une dépréciation sur un actif espagnol du fonds ECP III (EUR – 16 millions) en application des IFRS.

2.4. **Eliminations, plus-values, dépréciations et reprises** (EUR – 397 millions contre EUR – 751 millions)

EUR millions	31 décembre 2012	31 décembre 2011
Eliminations des dividendes nets (Lafarge et Imerys)	(94,5)	(111,6)
Plus-values de cessions (Pernod Ricard, Arkema, autres)	471,4	10,6
Dépréciations sur titres AFS (Iberdrola)	(773,9)	-
(GDF SUEZ)	(15,6)	-
	(758,3)	-
Dépréciation sur entreprises associées (Lafarge)	-	(649,6)
Total	(397,0)	(750,6)

L'élimination des dividendes nets des participations opérationnelles (associées ou consolidées) représente EUR – 95 millions en provenance de Lafarge et d'Imerys.

Les **plus-values de cessions** reflètent principalement les bénéfices nets de EUR 221 millions et EUR 240 millions sur les cessions de respectivement l'intégralité de la participation dans Arkema et d'un bloc de 2,3 % de Pernod Ricard.

En application des IFRS, GBL a comptabilisé en 2012 des **dépréciations** de EUR – 758 millions et EUR – 16 millions (complémentaires) sur ses participations non consolidées détenues dans GDF SUEZ et Iberdrola, ajustant la valeur comptable de ces titres à respectivement EUR 15,58 par action GDF SUEZ correspondant au cours de clôture de l'action au 31 décembre 2012 et EUR 3,53 par action Iberdrola, soit la plus basse valeur boursière observée lors des clôtures trimestrielles de 2012.

Pour rappel, en 2011, la réitération au 30 septembre du test de dépréciation de la valeur comptable consolidée de Lafarge sur base des informations disponibles à cette date et tenant compte d'un environnement économique dégradé, avait abouti à une valeur d'utilité inférieure à la valeur comptable consolidée (EUR 65,2 par action). GBL avait donc été amenée à acter une **dépréciation** comptable qui avait eu pour effet de ramener cette valeur à la quote-part dans les fonds propres IFRS de Lafarge fin septembre 2011 (EUR 54,4 par action), laquelle se situait dans la fourchette des valeurs d'utilité estimées. Cette dépréciation, qui s'élevait à EUR 10,8 par action avait représenté une charge de EUR 650 millions sur le troisième trimestre 2011.

L'estimation de la valeur recouvrable de la participation dans Lafarge au 31 décembre 2012 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 l'année 2012 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** comprenant 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 : Minéraux pour Céramiques, Réfractaires, Abrasifs & Fonderie ; Minéraux de Performance & Filtration ; Pigments pour Papier & Emballage et Matériaux & Monolithiques.
- **Private equity** : 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 de ECP III (sous-groupes ELITech, De Boeck et Benito).

	2012			2011	
	Holding	Imerys	Private equity	Total	
EUR millions - au 31 décembre					
Quote-part dans le résultat net des entreprises associées	90,7	-	(7,1)	83,6	136,3
Dividendes nets des participations	436,4	-	-	436,4	500,3
Autres produits et charges d'exploitation liés aux activités d'investissement	(21,6)	-	(5,6)	(27,2)	(33,1)
Résultats sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants	(302,5)	-	(21,4)	(323,9)	(604,8)
Produits et charges financiers des activités d'investissement	(44,9)	-	(1,7)	(46,6)	(43,8)
Résultat provenant des activités d'investissement	158,1	-	(35,8)	122,3	(45,1)
Chiffre d'affaires	-	3.884,8	193,0	4.077,8	2.951,0
Matières premières et consommables	-	(1.377,0)	(86,2)	(1.463,2)	(1.039,3)
Frais de personnel	-	(788,8)	(48,4)	(837,2)	(573,0)
Amortissements sur immobilisations incorporelles et corporelles	-	(217,7)	(18,7)	(236,4)	(167,7)
Autres produits et charges d'exploitation liés aux activités opérationnelles	-	(1.020,5)	(53,4)	(1.073,9)	(818,7)
Produits et charges financiers des activités opérationnelles	-	(58,8)	(8,9)	(67,7)	(50,3)
Résultat provenant des activités opérationnelles consolidées	-	422,0	(22,6)	399,4	302,0
Impôts sur le résultat	0,2	(119,5)	(2,6)	(121,9)	(89,6)
Résultat consolidé de la période	158,3	302,5	(61,0)	399,8	167,3
Attribuable au groupe	158,3	171,4	(53,8)	275,9	75,0
Attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	-	131,1	(7,2)	123,9	92,3
Résultat consolidé de la période par action					
Base				1,78	0,48
Dilué				1,78	0,48



En raison de l'acquisition des 25,6 % dans Imerys début avril 2011, « le résultat provenant des activités d'investissement » reprenait la mise en équivalence de cette dernière sur le premier trimestre 2011. Depuis le deuxième trimestre 2011, la contribution d'Imerys est reprise sous « le résultat provenant des activités opérationnelles consolidées ».

4. Proposition de dividende

Le Conseil d'Administration proposera à l'Assemblée Générale Ordinaire des actionnaires du 23 avril 2013 d'approuver un dividende brut relatif à l'exercice 2012, de EUR 2,65 par action, en progression de 1,9 % par rapport au montant de EUR 2,60 octroyé pour l'exercice précédent. Le coupon n° 15 sera détaché le 29 avril 2013 et payable à partir du 3 mai 2013 et offre un rendement dividendaire de 4,4 % sur base du cours de bourse de l'action GBL arrêté à fin 2012.

5. Événements subséquents

Le groupe a émis le 24 janvier 2013 une obligation échangeable en actions existantes ordinaires de GDF SUEZ pour un montant de EUR 1 milliard. 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. L'obligation a une maturité de 4 ans et porte intérêt à un taux annuel de 1,25 %.

L'obligation sera cotée sur le marché Euro MTF de la Bourse du Luxembourg.

6. Perspectives pour l'exercice 2013

Compte tenu des dividendes et des politiques de distribution annoncés par les principales sociétés du portefeuille, GBL anticipe des rentrées dividendaires en 2013 permettant, sauf événements majeurs et évolutions de son portefeuille, 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.

A noter que pour les titres disponibles à la vente (AFS) déjà dépréciés, toute baisse de cours lors d'une clôture en deçà de la valeur nette comptable devra être reconnue en résultat. Toute remontée du cours au-delà de la valeur nette comptable ne pourra pas être traduite en résultat mais en capitaux propres, conformément aux IFRS. Ces normes imposent, par contre, pour les participations mises en équivalence et dépréciées que toute reprise de perte de valeur soit comptabilisée en produits.



7. Calendrier financier

Publication du rapport annuel (FR / NL):	22 mars 2013
Assemblée générale ordinaire :	23 avril 2013
Détachement et paiement du dividende :	29 avril 2013 et 3 mai 2013
Résultats au 31 mars 2013 :	8 mai 2013
Résultats semestriels 2013 :	30 juillet 2013
Résultats au 30 septembre 2013 :	7 novembre 2013

Les dates mentionnées ci-dessus dépendent, pour certaines d'entre-elles, de l'agenda des réunions du Conseil d'Administration et pourraient être sujettes à modifications.

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