

**Information réglementée
Déclaration intermédiaire**

Données à fin septembre 2009 (fin septembre 2008) (global/par action)

Résultat net	EUR 1.076 millions (EUR 848 millions)	EUR 6,91 (EUR 5,44)
Cash earnings	EUR 611 millions (EUR 704 millions)	EUR 3,79 (EUR 4,36)
Actif net ajusté	EUR 14.576 millions (EUR 15.017 millions)	EUR 90,34 (EUR 93,07)

La méthode de calcul par action se base sur le nombre d'actions émises au 30 septembre (161,4 millions), sauf pour le résultat net par action qui se réfère, en application des IFRS, au nombre moyen pondéré de base (155,8 millions en 2009).

Le Conseil d'Administration du 6 novembre 2009 a arrêté le résultat consolidé IFRS non audité de GBL au 30 septembre 2009 sur base des informations financières communiquées par les entreprises associées et par les fonds de private equity.

Le **résultat net consolidé** au 30 septembre 2009 s'élève à EUR 1.076 millions (EUR 6,91 par action), en augmentation de EUR 228 millions par rapport aux neuf premiers mois 2008.

Cette hausse reflète principalement la reprise partielle de EUR 650 millions de la dépréciation de EUR 1.092 millions actée sur Lafarge à fin 2008. Hors cessions, dépréciations et reprises, ce résultat net s'établit à EUR 682 millions à comparer à EUR 785 millions l'année précédente. Cette différence traduit en particulier la moindre contribution des entreprises associées.

Les **cash earnings** s'établissent à EUR 611 millions contre EUR 704 millions pour la même période en 2008. Les dividendes sur la période sont stables à EUR 646 millions, la baisse des dividendes unitaires en provenance de Lafarge, Imerys et Pernod Ricard étant compensée par l'amélioration des rentrées de GDF SUEZ, Total et Suez Environnement ainsi que par l'encaissement d'un montant de EUR 45 millions relatif à des remboursements de retenue à la source sur dividendes. Par contre, les revenus de la trésorerie nette ont baissé sensiblement d'une année à l'autre, en raison de l'effet combiné, d'une diminution de la liquidité et d'une réduction significative des taux d'intérêts.

Fin septembre, GBL dispose d'une **trésorerie** nette de quelque EUR 400 millions. Cette dernière est à majorer des acomptes sur dividendes GDF SUEZ et Total à percevoir au cours du quatrième trimestre 2009 mais ne tient pas compte des engagements envers le private equity de EUR 208 millions. GBL maintient par ailleurs son accès à des lignes de crédit pour EUR 1,8 milliard.

L'**actif net ajusté** de GBL fin septembre est en hausse de 18% par rapport au 30 juin 2009 et s'établit à EUR 90,34 par action. Depuis le 30 juin, le cours de bourse a également évolué favorablement (+21%) et atteignait EUR 63,12 fin septembre.

1. Portefeuille et actif net ajusté de GBL au 30 octobre 2009

	Portefeuille	Actif net ajusté	
	% en capital	Cours de bourse (EUR)	(EUR millions)
Total	4,0	40,64	3.817
GDF Suez	5,2	28,51	3.340
Lafarge	21,1	55,45	3.344
Pernod Ricard	8,9	56,79	1.304
Imerys	30,7	37,40	865
Suez Environnement	7,1	15,14	530
Iberdrola	0,6	6,18	194
Autres participations			206
Portefeuille			13.600
Cash net/trading/actions propres			390
Actif net ajusté			13.990
Actif net ajusté par action (EUR)			86,70
Cours de bourse (EUR)			60,05

Le nombre d'actions GBL en circulation s'élève à 161.358.287.

2. Résultat consolidé IFRS sur 9 mois

Non audité EUR millions	30 septembre 2009				30 septembre 2008	
	Cash earnings	Mark to market et autres non cash	Entreprises associées	Eliminations, plus-values et dépréciations	Consolidé	Consolidé
Résultat net des entreprises associées	-	-	168,9	-	168,9	337,4
Dividendes nets des participations	646,2	-	-	(101,7)	544,5	463,7
Produits et charges d'intérêts	(5,4)	(2,9)	-	-	(8,3)	41,5
Autres produits et charges financiers	(16,9)	8,9	-	-	(8,0)	(45,9)
Autres produits et charges d'exploitation	(13,1)	(2,9)	-	-	(16,0)	(12,9)
Résultats sur cessions et dépréciations d'actifs non courants	-	-	-	394,4	394,4	63,4
Impôts	-	0,9	-	-	0,9	0,8
Résultat consolidé (9 mois 2009)	610,8	4,0	168,9	292,7	1.076,4	
Résultat de base par action					6,91	
Résultat dilué par action					6,74	
Résultat consolidé (9 mois 2008)	704,3	(78,2)	337,4	(115,5)		848,0
Résultat de base par action						5,44
Résultat dilué par action						5,33

Le nombre moyen pondéré d'actions utilisé pour le calcul du résultat de base par action est de 155.871.877 (155.872.917 au 30 septembre 2008) ; pour le calcul du résultat dilué par action, il est de 161.437.096 (161.199.792 au 30 septembre 2008).

2.1. **Cash earnings** (EUR 611 millions contre EUR 704 millions) – **Mark to market et autres non cash** (EUR 4 millions contre EUR -78 millions)

Les cash earnings et les éléments non cash totalisent EUR 615 millions au 30 septembre 2009 contre EUR 626 millions sur la même période en 2008.

Les **dividendes nets** issus des participations (EUR 646 millions à fin septembre 2009 contre EUR 643 millions en 2008) restent stables, principalement suite à l'effet combiné de :

- une meilleure contribution cumulée de GDF SUEZ et Total (EUR 459 millions), représentant plus de 70% des dividendes nets ;
- l'encaissement, pour la première fois, d'un dividende en provenance de Suez Environnement pour EUR 23 millions ;
- la récupération par GBL de EUR 45 millions, relatifs à des remboursements de retenues à la source indûment subies sur des dividendes antérieurs ;
- la baisse des dividendes des participations mises en équivalence, à savoir Lafarge (EUR -63 millions) et Imerys (EUR -14 millions).

Dividendes nets EUR millions	30 septembre 2009	30 septembre 2008
GDF SUEZ	257,8	93,7
Suez	-	167,0
Total	201,3	187,9
Lafarge	82,5	145,8
Suez Environnement	22,8	-
Imerys	19,2	33,1
Pernod Ricard	11,4	9,4
Iberdrola	4,6	3,9
Autres	46,6	1,8
Total	646,2	642,6

Les **revenus d'intérêts** et les **autres produits et charges financiers** ont une contribution négative de EUR 16 millions (cash earnings et éléments non cash confondus), à comparer à EUR -4 millions sur la même période en 2008. Les revenus d'intérêts sont en recul significatif suite à la diminution des taux d'intérêt et à la baisse du niveau moyen de la trésorerie au vu des investissements réalisés. Les autres produits et charges financiers fin septembre 2009 incluent entre autres le résultat du dénouement du trading opéré au premier semestre 2009. Pour rappel, cette rubrique fin septembre 2008 avait été significativement impactée par la clôture des options puts sur des titres du portefeuille.

2.2. **Entreprises associées** (EUR 169 millions contre EUR 337 millions)

Lafarge (EUR 164 millions contre EUR 311 millions)

Au cours des neuf premiers mois de 2009, les solides tendances de marché au Moyen Orient, en Afrique et en Asie, les importants efforts de réduction de coûts et la solidité des prix ont permis de limiter l'impact sur les résultats du groupe de la baisse des volumes liée au ralentissement économique, notamment en Europe et en Amérique du Nord.

Dans ce contexte, le chiffre d'affaires, à EUR 12.243 millions, s'inscrit en baisse de 14,9% (14,1% à périmètre et taux de change constants) et le résultat d'exploitation courant, à EUR 1.983 millions, diminue de 28,9% (en recul de 26,3% à périmètre et taux de change constants).

Le résultat net de la période s'établit à EUR 774 millions, contre EUR 1.558 millions au cours des neuf premiers mois de 2008. Hors effet de la plus-value sur cession d'actifs en Egypte en 2008 et des ajustements de provisions litiges constituées en 2002 suite aux décisions de la Cour Européenne de Première Instance en juillet 2008 (litige plâtre) et de la Cour d'appel de Düsseldorf en juin 2009 (litige ciment Allemagne), le résultat net, part du groupe, s'inscrit en baisse de 48,5%.

Par ailleurs, dans cet environnement de marché difficile, Lafarge poursuit activement la mise en œuvre de son plan de mesures visant à optimiser la génération de cash flow et réduire la dette. Ainsi, les efforts de réduction des coûts et d'optimisation du besoin en fonds de roulement et des investissements de maintien ont permis d'enregistrer une forte hausse du cash flow libre généré au cours des neuf premiers mois de l'année, à EUR 1.711 millions contre EUR 1.091 millions en 2008, soit une hausse de 57%.

Au titre des neuf premiers mois de 2009, la contribution de Lafarge au résultat net de GBL s'élève à EUR 164 millions.

Imerys (EUR 10 millions contre EUR 57 millions)

Imerys a réalisé, au cours des neuf premiers mois 2009, un chiffre d'affaires de EUR 2.078 millions, en baisse de 21,9% par rapport à 2008. A périmètre et changes comparables, la diminution du chiffre d'affaires est la conséquence de la baisse des volumes de ventes.

Les marchés servis par Imerys en Europe et en Amérique du Nord continuent d'être affectés par la sévérité de l'environnement économique qui prévaut depuis le quatrième trimestre 2008. Dans ce contexte difficile, Imerys dégage un résultat opérationnel courant de EUR 180 millions. Il inclut un impact positif de change lié à la hausse du cours moyen du dollar américain par rapport à l'euro (EUR +15 millions) et un impact de périmètre (EUR -2 millions).

Le résultat courant net de EUR 87 millions, qui reflète la baisse du résultat opérationnel courant, tient compte de l'alourdissement du résultat financier à EUR -59 millions, lié à un effet de base défavorable sur les variations de change et instruments financiers, et d'une charge d'impôts de EUR -34 millions.

Le résultat net, part du groupe, s'établit à EUR 34 millions au 30 septembre 2009 contre EUR 196 millions sur la même période en 2008. Il comprend un montant de EUR -54 millions d'autres produits et charges opérationnels nets d'impôts, liés principalement aux plans de réduction de coûts mis en œuvre dans toutes les activités du groupe.

Sur base du taux de mise en équivalence de 30,7%, la contribution d'Imerys au résultat de GBL fin septembre 2009 représente EUR 10 millions contre EUR 57 millions fin du troisième trimestre 2008.

ECP (EUR -5 millions contre EUR -31 millions)

La quote-part d'ECP au résultat net de GBL au 30 septembre 2009 s'élève à EUR -5 millions sans variation significative depuis le 30 juin 2009.

2.3. **Eliminations, cessions, dépréciations et reprises** (EUR 293 millions contre EUR -116 millions)

EUR millions	30 septembre 2009	30 septembre 2008
Reprise	649,6	0,0
Lafarge (cours 30 septembre)	649,6	-
Dépréciations	(255,2)	0,0
Pernod Ricard (cours 31 mars)	(198,2)	-
Iberdrola (cours 31 mars)	(36,5)	-
Autres	(20,5)	-
Cessions	0,0	63,4
Iberdrola	-	47,4
Autres	-	16,0
Eliminations	(101,7)	(178,9)
Total	292,7	(115,5)

Pour rappel, au 31 décembre 2008, GBL avait comptabilisé EUR -1.092 millions de dépréciations sur sa participation dans Lafarge. Compte tenu de l'accroissement significatif du cours de bourse au 30 septembre 2009 de cette dernière, l'application de la norme IAS 36 conduit GBL à pratiquer une reprise de dépréciation au troisième trimestre 2009. Cette **reprise** est calculée par rapport à EUR 61,15 par action Lafarge et son montant ressort à EUR 650 millions. Ce montant est à mettre en regard du prix de revient unitaire de Lafarge chez GBL au 30 septembre 2009, soit EUR 68,48. Ce dernier, qui s'élevait à fin décembre 2008 à EUR 92,83, a été ajusté suite à l'augmentation de capital de Lafarge en mai 2009.

A contrario, en ce qui concerne Pernod Ricard et Iberdrola, malgré les hausses respectives des cours de bourse, les **dépréciations** comptabilisées obligatoirement au 31 mars 2009, ne peuvent faire l'objet d'une reprise dans le compte de résultats. Sur base des cours au 30 septembre, la partie non justifiée des dépréciations actées s'élèverait à quelque EUR 370 millions.

Cette différence de traitement s'explique par le type de classification : Lafarge étant considérée comme une entreprise associée (IAS 28), tandis que Pernod Ricard et Iberdrola comme des participations disponibles à la vente (IAS 39).

Les **éliminations** (EUR 102 millions) correspondent aux dividendes nets des participations mises en équivalence (Lafarge et Imerys) éliminés en consolidation.

3. Résultat consolidé IFRS sur le troisième trimestre

Non audité EUR millions	3 ^{ème} trimestre 2009	3 ^{ème} trimestre 2008
Résultat net des entreprises associées	93,4	148,7
Dividendes nets des participations	240,5	184,7
Produits et charges d'intérêts	(3,6)	11,5
Autres produits et charges financiers	2,0	(62,5)
Autres produits et charges d'exploitation	(4,1)	(5,8)
Résultats sur cessions et dépréciations d'actifs non courants	650,0	16,2
Impôts	0,4	0,3
Résultat consolidé de la période	978,6	293,1

Le résultat du troisième trimestre s'élève à EUR 979 millions et inclut principalement :

- la reprise de dépréciation actée sur Lafarge (EUR 650 millions) ;
- les acomptes 2009 de GDF SUEZ et de Total (EUR 195 millions) et EUR 45 millions de remboursement de retenues à la source.

4. Perspectives pour l'exercice 2009

L'essentiel des dividendes nets des participations est repris au niveau des résultats cumulés fin septembre 2009, en ce compris les acomptes GDF SUEZ et Total nonobstant le fait qu'ils ne seront encaissés qu'au quatrième trimestre. GBL s'attend donc fin d'année à des cash earnings en ligne avec ceux du 30 septembre 2009.

Le résultat consolidé sera également influencé par l'évolution des contributions des entreprises associées (Lafarge, Imerys et ECP), ainsi que par les ajustements de juste valeur des instruments financiers, les résultats sur cessions potentielles ou les éventuels impairments/reprise d'impairment sur le portefeuille.

Les résultats annuels 2009 seront publiés le 2 mars 2010.