

## Résultats au 30 septembre 2017

- **Augmentation de 9 % de l'actif net ajusté à EUR 18,6 milliards**
- **Résultat net consolidé de EUR 646 millions favorablement impacté par les plus-values de cessions réalisées au sein de Sienna Capital pour EUR 216 millions (quote-part groupe)**
- **Baisse des cash earnings à EUR 370 millions**

### Principales données financières<sup>1</sup>

EUR millions (Quote-part groupe)	A fin septembre		A fin décembre	Variation <sup>2</sup>
	2017	2016	2016	
<b>Résultat net consolidé</b>	<b>646</b>	<b>(802)</b>	<b>(458)</b>	<b>n.a.</b>
<b>Cash earnings</b>	<b>370</b>	<b>405</b>	<b>440</b>	<b>- 35</b>
<b>Actif net ajusté</b>	<b>18.569</b>	<b>16.564</b>	<b>16.992</b>	<b>+ 1.577</b>
<b>Capitalisation boursière</b>	<b>14.361</b>	<b>12.734</b>	<b>12.863</b>	<b>+ 1.498</b>
<b>Décote</b>	<b>22,7 %</b>	<b>23,1 %</b>	<b>24,3 %</b>	<b>- 1,6 %</b>
<b>Trésorerie nette / (Endettement net)</b>	<b>(79)</b>	<b>(728)</b>	<b>225</b>	<b>- 304</b>
<b>Loan to Value</b>	<b>0,4 %</b>	<b>4,2 %</b>	<b>0,0 %</b>	<b>+ 0,4 %</b>

Le Conseil d'Administration, réuni le 2 novembre 2017, a arrêté le résultat consolidé IFRS non audité de GBL au 30 septembre 2017.

En commentant les opérations et résultats à fin septembre 2017, les Administrateurs-Délégués, Ian Gallienne et Gérard Lamarche, ont déclaré :

« La performance trimestrielle de GBL, et tout particulièrement la croissance de l'actif net ajusté, s'est inscrite dans un environnement porteur pour les marchés financiers. Les perspectives macroéconomiques restent positives à l'échelle mondiale avec notamment des indicateurs avancés confirmant l'accélération de la croissance européenne.

Dans cet environnement de marché, le résultat net de GBL a été favorablement impacté par les plus-values sur les cessions, au sein de Sienna Capital, des participations dans Golden Goose et ELITech pour un montant global de EUR 216 millions (quote-part groupe). Les cash earnings sont, tel qu'anticipé, en baisse consécutivement au désengagement progressif des actifs à haut rendement dividendaire du secteur énergétique.

GBL a poursuivi le réinvestissement du produit des ventes de titres Total et ENGIE, au travers de nouveaux investissements en Burberry, Ontex, Parques Reunidos et GEA. Ce redéploiement est intervenu notamment dans des fenêtres ponctuelles de regain de volatilité sur les marchés financiers. Les investisseurs restent attentifs aux incertitudes persistantes, notamment les tensions géopolitiques, l'appréciation de l'euro, l'adoption de la réforme fiscale américaine, la décélération et le niveau d'endettement de l'économie chinoise et, de manière plus générale, le niveau de valorisation des marchés.

La situation financière de GBL demeure saine, avec un endettement net limité et un solide profil de liquidité. Sur cette base et compte tenu de ses résultats, GBL anticipe de payer un dividende 2017 au moins équivalent à celui relatif à l'exercice 2016. »

<sup>1</sup> Les indicateurs alternatifs de performance sont définis dans le lexique sur le site internet de GBL : <http://www.gbl.be/fr/lexique>

<sup>2</sup> Variation entre septembre 2017 et septembre 2016 pour le résultat net consolidé et les cash earnings et entre septembre 2017 et décembre 2016 pour l'actif net ajusté, la capitalisation boursière et l'endettement net

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

---

### 1.1. Faits marquants des neuf premiers mois de 2017

#### Participations Stratégiques

Le 7 février 2017, GBL a remboursé en numéraire le solde des obligations échangeables en titres ENGIE, soit un montant de EUR 306 millions. Durant le premier trimestre 2017, GBL a par ailleurs vendu le solde des titres ENGIE sous-jacents aux obligations échangeables en titres ENGIE (soit 11,9 millions de titres ou 0,5 % du capital pour EUR 145 millions), générant une plus-value consolidée de EUR 1 million.

Le 21 février 2017, GBL a annoncé posséder 10,6 % des droits de vote de Pernod Ricard (pour une détention en capital de 7,5 %). Ce franchissement passif du seuil de 10,0 % résulte de l'attribution de droits de vote doubles.

#### Investissements Pépinière

En mars 2017, GBL a participé à l'augmentation de capital d'Ontex, visant à refinancer la société suite à l'acquisition de l'activité « consommables hygiéniques » de Hypermarchés. Consécutivement à cette opération, la position de GBL dans le capital de la société est demeurée inchangée à 19,98 % (EUR 474 millions en valeur de marché au 30 septembre 2017). Par ailleurs, l'Assemblée Générale du 24 mai 2017 d'Ontex a approuvé la nomination d'un représentant de GBL au Conseil d'Administration.

Le 12 avril 2017, GBL a annoncé l'acquisition d'une participation de 15,0 % dans le capital de Parques Reunidos Servicios Centrales, S.A. (« Parques Reunidos »). Coté à la bourse de Madrid, Parques Reunidos est un opérateur de référence dans le secteur des parcs de loisirs en Europe, Amérique du Nord et Asie. Le 25 avril 2017, Parques Reunidos a coopté un représentant de GBL au sein de son Conseil d'Administration. Au 30 septembre 2017, GBL détient 15,2 % du capital, représentant une valeur de marché de EUR 157 millions.

Burberry Group Plc (« Burberry ») a annoncé, le 24 juillet 2017, que GBL a franchi le seuil de 4,0 % des droits de vote de la société. Au 30 septembre 2017, GBL détient 4,0 % du capital de cette société, représentant une valeur de marché de EUR 352 millions.

GEA Group (« GEA ») a annoncé, le 3 août 2017, que GBL a franchi le seuil de 3,0 % des droits de vote de la société. GEA est un leader mondial dans la fourniture d'équipements et la gestion de projets pour un large éventail d'industries de transformation. Sa technologie se concentre sur des composants et processus de production pour divers marchés, notamment dans les secteurs *Food & Beverage*. Au 30 septembre 2017, GBL détient 3,1 % du capital, représentant une valeur de marché de EUR 233 millions.

#### Sienna Capital

En mars 2017, Ergon Capital Partners III (« ECP III ») a cédé à Carlyle sa participation majoritaire dans Golden Goose, un designer italien de chaussures, vêtements et accessoires contemporains. Cette opération a généré une plus-value nette consolidée de cession de EUR 112 millions en quote-part GBL.

En juillet 2017, ECP III a vendu à PAI Partners sa participation majoritaire dans ELITech, un fabricant et distributeur d'équipements et de réactifs de diagnostic in vitro. Cette transaction a généré une plus-value nette consolidée de cession de EUR 104 millions en quote-part GBL.

En septembre 2017, ECP III a acquis auprès de Telegraaf Media Group une participation majoritaire dans Keesing Media Group (« Keesing »), le leader européen dans la publication de jeux et mots croisés. Le prix d'acquisition pour ECP III s'élève à EUR 34 millions.

En février 2017, Sagard 3 a pris une participation dans la société Ipacchem, l'un des leaders mondiaux de la fabrication de packaging «barrière», dont les produits sont essentiellement destinés au transport et au stockage d'arômes, de parfums et de produits agro-chimiques pour lesquels les contraintes de perméabilité, de contamination et d'évaporation sont critiques.

En septembre 2017, un groupe d'investisseurs a annoncé être entré en négociations exclusives avec Sagard et l'équipe dirigeante d'Alvest, en vue d'acquiescer une participation importante au capital d'Alvest, le leader mondial des équipements aéroportuaires d'assistance au sol. Sagard ainsi que l'équipe dirigeante d'Alvest réinvestiraient significativement au capital de la société.

En 2016, Kartesja a lancé un nouveau fonds d'investissements, KCO IV, dans lequel Sienna Capital a pris un engagement à hauteur de EUR 150 millions. Le premier closing a eu lieu le 22 février 2017. Au 30 septembre 2017, KCO IV a obtenu des engagements à concurrence de EUR 770 millions et est investi à hauteur d'environ 34 %.

Au 30 septembre 2017, le fonds KCO III de Kartesias est totalement investi et a distribué un montant total de EUR 100 millions, représentant environ 21 % du capital appelé.

Le 29 septembre 2017, Sienna Capital s'est engagé à concurrence de EUR 25 millions dans Backed 1 LP (« Backed »), un fonds de *venture capital* basé à Londres, spécialisé dans le secteur des nouvelles technologies digitales.

## 1.2. Situation financière

Au 30 septembre 2017, l'endettement net s'établit à EUR 79 millions compte tenu des investissements (principalement en Burberry, Ontex, Parques Reunidos, GEA et Sienna Capital) pour EUR 673 millions et du paiement du dividende (EUR 473 millions), ces flux étant partiellement compensés par les cash earnings et les désinvestissements (principalement en ENGIE et Sienna Capital) pour EUR 591 millions.

Rapporté à la valeur du portefeuille (ajustée de l'autocontrôle en sous-jacent des obligations convertibles) de EUR 18,6 milliards, l'endettement net est de 0,4 % au 30 septembre 2017 et se détaille comme suit :

EUR millions	30 septembre 2017	31 décembre 2016
Emprunts obligataires	850	350
Obligations échangeables ENGIE	-	306
Obligations convertibles GBL	450	450
Autres	57	43
<b>Endettement brut</b>	<b>1.357</b>	<b>1.150</b>
<b>Trésorerie brute (hors autocontrôle)</b>	<b>1.278</b>	<b>1.375</b>
<b>Trésorerie nette / (Endettement net)</b>	<b>(79)</b>	<b>225</b>

La durée moyenne pondérée de la dette brute s'établit à 3,2 années à fin septembre 2017 (1,3 année à fin 2016), impactée favorablement par le placement d'une émission obligataire institutionnelle inaugurale de EUR 500 millions, assortie d'un coupon de 1,375 % et venant à maturité le 23 mai 2024.

Au 30 septembre 2017, les lignes de crédit confirmées s'élèvent à EUR 2.150 millions, inchangées par rapport au 31 décembre 2016 et arrivant à maturité en 2022. Aucune de ces lignes n'est tirée au 30 septembre 2017.

Le profil de liquidité s'élève à EUR 3.428 millions à fin septembre 2017 (en tenant compte de la trésorerie brute et du montant non tiré sur les lignes de crédit confirmées).

Cette situation ne comprend pas les engagements de la société dans le cadre de Sienna Capital qui s'élèvent à EUR 545 millions à fin septembre 2017 (EUR 601 millions au 31 décembre 2016).

Enfin, au 30 septembre 2017, l'autocontrôle porte sur 5.681.212 actions<sup>1</sup> et représente 3,5 % du capital émis (3,7 % à fin 2016).

<sup>1</sup> Dont 5 millions d'actions propres détenues en sous-jacent des obligations convertibles GBL

## 1.3. Actif net ajusté de GBL

Au 30 septembre 2017, l'actif net ajusté de GBL s'élève à EUR 18,6 milliards (EUR 115,08 par action) à comparer à EUR 17,0 milliards (EUR 105,31 par action) à fin 2016, soit une hausse de 9,3 % (EUR 9,77 par action). Rapportée au cours de bourse de EUR 89,00, la décote s'établit, à fin septembre 2017, à 22,7 %, en diminution par rapport à fin 2016.

	30 septembre 2017		31 décembre 2016
	% en capital	Cours de bourse <sup>1</sup>	(EUR millions)
		(EUR millions)	(EUR millions)
<b>Participations Stratégiques</b>		<b>16.074</b>	<b>14.615</b>
Imerys	53,6	76,45	3.276
adidas	7,5	191,40	3.003
LafargeHolcim	9,4	49,40	2.827
SGS	16,6	2.323	2.569
Pernod Ricard	7,5	117,05	2.328
Umicore	17,0	69,99	1.333
Total	0,6	45,45	736
<b>Investissements Pépinière</b>		<b>1.215</b>	<b>730</b>
Ontex	19,98	28,82	474
Burberry	4,0	17,60	352
GEA	3,1	38,49	233
Parques Reunidos	15,2	12,80	157
Autres	-	-	77
<b>Sienna Capital</b>		<b>858</b>	<b>955</b>
<b>Portefeuille</b>		<b>18.147</b>	<b>16.300</b>
Actions propres		501	467
Obligations échangeables/convertibles		(450)	(757)
Endettement bancaire et obligataire		(907)	(393)
Cash/quasi-cash/trading		1.278	1.375
<b>Actif net ajusté (global)</b>		<b>18.569</b>	<b>16.992</b>
<b>Actif net ajusté (EUR p.a.)<sup>2</sup></b>		<b>115,08</b>	<b>105,31</b>
<b>Cours de bourse (EUR p.a.)</b>		<b>89,00</b>	<b>79,72</b>
<b>Décote</b>		<b>22,7 %</b>	<b>24,3 %</b>

Au 27 octobre 2017, l'actif net ajusté par action s'établit à EUR 118,37, en hausse de 2,9 % par rapport à son niveau du 30 septembre 2017, traduisant une décote de 21,8 % sur le cours de bourse à date (EUR 92,52).

<sup>1</sup> Cours de bourse de clôture en EUR sauf pour SGS en CHF et Burberry en GBP

<sup>2</sup> Sur base de 161.358.287 actions

## 2. Résultats consolidés (présentation économique)

Non audité EUR millions Quote-part groupe	30 septembre 2017				30 septembre 2016 <sup>1</sup>	
	Cash earnings	Mark to market et autres non cash	Entreprises opérationnelles (associées ou consolidées) et Sienna Capital	Eliminations, plus-values, dépréciations et reprises	Consolidé	Consolidé
Résultat net des entreprises associées et opérationnelles consolidées	-	-	164,2	-	<b>164,2</b>	<b>137,8</b>
Dividendes nets des participations	387,7	0,1	-	(80,1)	<b>307,7</b>	<b>309,7</b>
Produits et charges d'intérêt	(16,8)	(3,1)	(1,7)	-	<b>(21,6)</b>	<b>(27,1)</b>
Autres produits et charges financiers	21,5	8,3	-	(16,9)	<b>12,9</b>	<b>72,4</b>
Autres produits et charges d'exploitation	(22,3)	(2,2)	(13,3)	-	<b>(37,8)</b>	<b>(33,2)</b>
Résultats sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants	-	-	214,7	6,5	<b>221,2</b>	<b>(1.261,1)</b>
Impôts	(0,1)	-	(0,6)	-	<b>(0,7)</b>	-
<b>Résultat consolidé IFRS (9 mois 2017)</b>	<b>370,0</b>	<b>3,1</b>	<b>363,3</b>	<b>(90,5)</b>	<b>645,9</b>	
Résultat consolidé IFRS (9 mois 2016)	405,3	30,8	172,4	(1.410,0)		(801,5)

Le résultat net consolidé, quote-part groupe, au 30 septembre 2017, s'établit à EUR 646 millions, à comparer à EUR - 802 millions au 30 septembre 2016.

Ce résultat est influencé principalement par :

- les dividendes nets des participations pour EUR 308 millions ;
- les plus-values nettes réalisées sur les cessions des participations dans Golden Goose et ELITech par ECP III pour EUR 216 millions (quote-part GBL) ; et
- la contribution d'Imerys pour EUR 145 millions.

<sup>1</sup> Les chiffres présentés à titre comparatif ont été retraités afin de tenir compte du reclassement de la plus-value nette sur la cession par ECP III des activités de De Boeck pour EUR 51 millions quote-part GBL de la rubrique « Résultat net des entreprises associées et opérationnelles consolidées » vers la ligne « Résultats sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants »

## 2.1. Cash earnings (EUR 370 millions contre EUR 405 millions)

EUR millions	30 septembre 2017	30 septembre 2016
Dividendes nets des participations	387,7	419,0
Produits et charges d'intérêt	(16,8)	(18,0)
Autres produits et charges :		
• financiers	21,5	35,9
• d'exploitation	(22,3)	(21,6)
Résultats sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants	-	(10,0)
Impôts	(0,1)	-
<b>Total</b>	<b>370,0</b>	<b>405,3</b>

Les dividendes nets des participations affichent sur les neuf premiers mois de l'année 2017 une diminution de EUR 31 millions par rapport à 2016.

EUR millions	30 septembre 2017	30 septembre 2016
LafargeHolcim	107,0	77,9
SGS	82,8	72,9
Imerys	80,1	75,0
Total (acomptes et solde)	27,0	57,6
adidas	26,7	18,8
Umicore (solde et acompte)	25,7	24,8
Pernod Ricard (acompte)	18,7	17,9
Ontex	9,0	5,2
Burberry (solde)	5,4	4,2
Parques Reunidos	3,0	-
GEA	2,2	-
ENGIE (solde et acompte)	0,1	46,5
Sienna Capital	-	18,2
<b>Total</b>	<b>387,7</b>	<b>419,0</b>

La cession partielle en 2016<sup>1</sup> des participations dans Total et ENGIE impacte négativement les cash earnings au 30 septembre 2017. Cette diminution est cependant réduite par l'augmentation des dividendes unitaires en provenance principalement de LafargeHolcim, SGS, Imerys et adidas, ainsi que par la hausse des dividendes en provenance du portefeuille Pépinière notamment suite aux acquisitions réalisées.

LafargeHolcim a distribué, au titre de l'exercice 2016, un dividende de CHF 2,00 par action (CHF 1,50 en 2016), contribuant à hauteur de EUR 107 millions au résultat au 30 septembre 2017.

SGS a versé un dividende annuel de CHF 70,00 par action (CHF 68,00 en 2016), représentant EUR 83 millions au 30 septembre 2017.

Imerys a octroyé, au deuxième trimestre 2017, un dividende annuel de EUR 1,87 par action (EUR 1,75 en 2016), correspondant à un encaissement de EUR 80 millions pour GBL.

Total a approuvé un dividende de EUR 2,45 par action au titre de l'exercice 2016 et a versé durant les neuf premiers mois de 2017, le dernier acompte trimestriel, le solde du dividende 2016 et le premier acompte trimestriel au titre de l'exercice 2017, soit EUR 0,61, EUR 0,62 et EUR 0,62 par action respectivement. Total contribue au résultat au 30 septembre 2017 à concurrence de EUR 27 millions.

adidas a distribué un dividende de EUR 2,00 par action au deuxième trimestre 2017 (EUR 1,60 en 2016), représentant EUR 27 millions au 30 septembre 2017.

<sup>1</sup> Au 30 septembre 2016, GBL avait procédé à des ventes à terme pour 16,0 millions de titres Total et 36,5 millions de titres ENGIE. Si de telles ventes avaient été effectuées au comptant, les cash earnings au 30 septembre 2016 auraient été impactés négativement de EUR 30 millions.

Umicore a approuvé, durant le deuxième trimestre 2017, le solde de son dividende 2016 de EUR 0,70<sup>1</sup> par action (inchangé par rapport à 2016) et a versé, au troisième trimestre 2017, un acompte sur dividende de EUR 0,65<sup>1</sup> par action (EUR 0,60<sup>1</sup> en 2016). La contribution d'Umicore représente EUR 26 millions au 30 septembre 2017.

Pernod Ricard a décrété au deuxième trimestre 2017 un acompte sur dividende de EUR 0,94 par action (EUR 0,90 en 2016), représentant EUR 19 millions, le versement du solde étant attendu au dernier trimestre de 2017.

Ontex a distribué, au premier semestre 2017, un dividende de EUR 0,55 par action au titre de l'exercice 2016 (EUR 0,46 en 2016), correspondant à un montant de EUR 9 millions pour GBL.

Burberry a approuvé durant les neuf premiers mois de 2017 le versement du solde de son dividende (GBP 0,284 par action) contribuant au résultat de GBL pour EUR 5 millions.

Parques Reunidos a versé, durant le premier semestre 2017, un dividende de EUR 0,2477 par action, représentant une contribution de EUR 3 millions pour 2017.

GEA a versé en 2017 un dividende de EUR 0,80 par action correspondant à une contribution de EUR 2 millions pour GBL.

Les **charges nettes d'intérêt** (EUR - 17 millions) bénéficient principalement du rachat partiel des obligations échangeables en titres ENGIE, avec annulation consécutive des obligations rachetées, intervenu au cours de l'exercice 2016 et du remboursement, le 7 février 2017, des obligations résiduelles. Cet impact est partiellement compensé par les charges d'intérêt sur le nouvel emprunt obligataire émis en 2017.

Les **autres produits et charges financiers** (EUR 22 millions) se composent principalement des résultats de trading pour EUR 9 millions (EUR 23 millions en 2016) et des dividendes encaissés sur l'autocontrôle (EUR 17 millions, inchangé par rapport à 2016).

Les **autres produits et charges d'exploitation** s'élèvent à EUR - 22 millions à fin septembre 2017 et sont en ligne avec l'année précédente.

Les **résultats sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants** de EUR 10 millions en 2016 reprenaient le coût total lié aux rachats d'obligations échangeables en actions ENGIE (en ce compris les commissions bancaires).

## 2.2. Mark to market et autres non cash (EUR 3 millions contre EUR 31 millions)

EUR millions	30 septembre 2017	30 septembre 2016
Dividendes nets des participations	0,1	(16,1)
Produits et charges d'intérêt	(3,1)	(5,8)
Autres produits et charges financiers	8,3	53,5
Autres produits et charges d'exploitation	(2,2)	1,7
Résultats sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants	-	(2,5)
<b>Total</b>	<b>3,1</b>	<b>30,8</b>

Les **dividendes nets des participations** reprenaient au 30 septembre 2016, d'une part, l'extourne de l'acompte sur dividende Total qui avait été comptabilisé dans cette rubrique fin 2015 et, d'autre part, la reconnaissance du deuxième acompte de 2016, décrété en juillet 2016 et qui avait été payé en janvier 2017.

Les **produits et charges d'intérêt** reprennent l'impact de l'évaluation au coût amorti des obligations échangeables en actions ENGIE et convertibles en actions GBL (EUR - 3 millions contre EUR - 6 millions l'année précédente).

Les **autres produits et charges financiers** incluent notamment les mises à valeur de marché du portefeuille de trading et des instruments dérivés (EUR 17 millions contre EUR - 14 millions en 2016), ainsi que la composante dérivée associée aux obligations échangeables et convertibles (EUR - 11 millions contre EUR 68 millions en 2016).

Cette perte non monétaire de EUR 11 millions comprend l'évolution de la valeur des options d'achat sur titres sous-jacents implicitement contenues dans les obligations convertibles émises en 2013. En 2017,

<sup>1</sup> Dividendes unitaires ne tenant pas compte de la division, effective le 16 octobre 2017, de chaque action existante en deux nouvelles actions, conformément à la décision prise lors de l'Assemblée Générale du 7 septembre 2017

la variation de la valeur de ces instruments dérivés est principalement induite par l'évolution, depuis le 1er janvier 2017, du cours de bourse de l'action GBL.

Le résultat au 30 septembre 2017 illustre, comme indiqué lors des précédentes clôtures, l'asymétrie comptable et la volatilité des résultats périodiques qui subsisteront pendant toute la durée de vie des obligations convertibles.

### 2.3. Entreprises opérationnelles (associées ou consolidées) et Sienna Capital (EUR 363 millions contre EUR 172 millions)

EUR millions	30 septembre 2017	30 septembre 2016 <sup>1</sup>
Résultat net des entreprises associées et opérationnelles consolidées	164,2	137,8
Produits et charges d'intérêt	(1,7)	(3,3)
Autres produits et charges d'exploitation	(13,3)	(13,3)
Résultats sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants	214,7	51,2
Impôts	(0,6)	-
<b>Total</b>	<b>363,3</b>	<b>172,4</b>

Le **résultat net des entreprises associées et opérationnelles consolidées** s'élève à EUR 164 millions contre EUR 138 millions en 2016.

EUR millions	30 septembre 2017	30 septembre 2016 <sup>1</sup>
Imerys	145,4	119,5
Sienna Capital	18,8	18,3
- ECP I & II	(2,1)	(0,2)
- Filiales opérationnelles d'ECP III	-	4,8
- Kartesia	16,8	13,8
- Mérieux Participations II	4,1	(0,1)
<b>Total</b>	<b>164,2</b>	<b>137,8</b>

#### Imerys (EUR 145 millions contre EUR 120 millions)

Le résultat courant net progresse de 6,8 % à EUR 293 millions au 30 septembre 2017 (EUR 274 millions au 30 septembre 2016), compte tenu de l'amélioration du résultat opérationnel courant à EUR 480 millions (EUR 442 millions au 30 septembre 2016). Le résultat net, part du groupe, s'établit à EUR 268 millions au 30 septembre 2017 (EUR 219 millions au 30 septembre 2016).

La contribution d'Imerys au résultat de GBL s'élève à EUR 145 millions en 2017 (EUR 120 millions en 2016), reflétant le taux d'intégration d'Imerys de 54,3 % en 2017 (54,6 % en 2016).

Le communiqué de presse relatif aux résultats des neuf premiers mois de 2017 d'Imerys peut être consulté sur le site [www.imerys.com](http://www.imerys.com).

#### Sienna Capital (EUR 19 millions contre EUR 18 millions)

Le résultat net des entreprises associées et opérationnelles consolidées chez Sienna Capital s'élève à EUR 19 millions à comparer à EUR 18 millions un an plus tôt. Le résultat de la période inclut principalement la quote-part du résultat dans Kartesia (EUR 17 millions en 2017) contre EUR 14 millions en 2016.

Les **résultats sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants** reprennent principalement la plus-value nette de cession par ECP III de Golden Goose (EUR 112 millions) et ELITech (EUR 104 millions). En 2016, cette rubrique incluait majoritairement la plus-value nette sur la cession des activités de De Boeck par ECP III (EUR 51 millions quote-part GBL).

<sup>1</sup> Les chiffres présentés à titre comparatif ont été retraités afin de tenir compte du reclassement de la plus-value nette sur la cession par ECP III des activités de De Boeck pour EUR 51 millions quote-part GBL de la rubrique « Résultat net des entreprises associées et opérationnelles consolidées » vers la rubrique « Résultats sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants »

## 2.4. Eliminations, plus-values, dépréciations et reprises (EUR – 91 millions contre EUR – 1.410 millions)

EUR millions	30 septembre 2017	30 septembre 2016
Elimination des dividendes <i>(Imerys et Sienna Capital)</i>	(80,1)	(93,2)
Autres produits et charges financiers <i>(GBL)</i>	(16,9)	(17,0)
Plus-values de cession <i>(Total et autres)</i>	8,1	428,1
Dépréciations sur titres AFS et reprises d'actifs non courants <i>(LafargeHolcim, ENGIE et autres)</i>	(1,6)	(1.727,9)
<b>Total</b>	<b>(90,5)</b>	<b>(1.410,0)</b>

### Eliminations des dividendes

Les dividendes nets des participations opérationnelles (associées ou consolidées) sont éliminés et représentent EUR 80 millions en provenance d'Imerys.

### Autres produits et charges financiers

Ce poste reprend l'élimination du dividende sur les actions propres pour EUR - 17 millions.

### Plus-values de cession

En 2017, les éliminations, plus-values, dépréciations et reprises ne sont pas significatives. Cette rubrique incluait en 2016 le résultat de la cession de 1,1 % de Total pour EUR 428 millions.

### Dépréciations sur titres AFS et reprises d'actifs non courants

Au 30 septembre 2016, cette rubrique reprenait principalement :

- une dépréciation de EUR 1.682 millions sur la participation en LafargeHolcim ajustant la valeur comptable de ces titres (EUR 66,49 par action) à leur valeur boursière au 30 juin 2016 (EUR 37,10 par action) ; et
- une dépréciation complémentaire de EUR 44 millions, comptabilisée sur la participation en ENGIE au premier trimestre 2016, ajustant ainsi la valeur comptable de ces titres (EUR 14,44 par action à fin décembre 2015) à leur valeur boursière au 31 mars 2016 (EUR 13,64 par action).

## 3. Résultats consolidés (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**  : comprenant le groupe Imerys, groupe français coté sur 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).
- **Sienna Capital**  : reprenant d'une part, sous les activités d'investissement, les sociétés Sienna Capital, ECP, ECP II et III, Sagard, Sagard II et 3, PrimeStone, BDT Capital Partners II, KCO III et IV et Mérieux Participations I et II, et d'autre part, sous les activités opérationnelles consolidées, les filiales opérationnelles d'ECP III (sous-groupes ELITech, Benito, Sausalitos, Looping, DIH, Keesing, ...).

EUR millions - au 30 septembre	2017			2016 <sup>1</sup>	
	Holding	Imerys	Sienna Capital	Total	
Quote-part dans le résultat net des entreprises associées	-	-	18,8	18,8	13,5
Dividendes nets des participations	307,7	-	-	307,7	309,7
Autres produits et charges d'exploitation liés aux activités d'investissement	(24,5)	-	(14,0)	(38,5)	(33,5)
Résultats sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants liés aux activités d'investissement	6,5	-	239,0	245,5	(1.256,7)
Produits et charges financiers des activités d'investissement	(7,0)	-	(1,7)	(8,7)	45,3
<b>Résultat provenant des activités d'investissement</b>	<b>282,7</b>	<b>-</b>	<b>242,1</b>	<b>524,8</b>	<b>(921,7)</b>
Chiffre d'affaires	-	3.393,5	244,6	3.638,1	3.410,6
Matières premières et consommables	-	(1.051,6)	(54,5)	(1.106,1)	(1.084,8)
Frais de personnel	-	(710,2)	(102,0)	(812,2)	(726,7)
Amortissements sur immobilisations incorporelles et corporelles	-	(191,7)	(21,7)	(213,4)	(198,0)
Autres produits et charges d'exploitation liés aux activités opérationnelles	-	(987,6)	(49,5)	(1.037,1)	(968,2)
Résultats sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants liés aux activités opérationnelles	-	(6,5)	(0,6)	(7,1)	(21,6)
Produits et charges financiers des activités opérationnelles	-	(63,2)	(12,3)	(75,5)	(59,4)
<b>Résultat provenant des activités opérationnelles consolidées</b>	<b>-</b>	<b>382,7</b>	<b>4,0</b>	<b>386,7</b>	<b>351,9</b>
<b>Impôts sur le résultat</b>	<b>(0,1)</b>	<b>(114,5)</b>	<b>(2,9)</b>	<b>(117,5)</b>	<b>(114,4)</b>
Résultat consolidé de la période	282,6	268,2	243,2	794,0	(684,2)
<b>Attribuable au groupe</b>	<b>282,6</b>	<b>145,4</b>	<b>217,9</b>	<b>645,9</b>	<b>(801,5)</b>
Attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	-	122,8	25,3	148,1	117,3
<b>Résultat consolidé de la période par action</b>					
Base				4,15	(5,16)
Dilué				4,13	(5,16)

<sup>1</sup> Les chiffres présentés à titre comparatif ont été retraités afin de tenir compte du reclassement de la plus-value nette sur la cession par ECP III des activités de De Boeck pour EUR 56 millions de la rubrique « Résultat sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants liés aux activités opérationnelles » vers la rubrique « Résultat sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants liés aux activités d'investissement »

## 4. Evénements subséquents

---

Aucun événement significatif n'est survenu subséquemment au 30 septembre 2017.

## 5. Perspectives pour l'exercice 2017

---

En l'absence d'événements majeurs, GBL prévoit de payer un dividende 2017 au moins équivalent à celui relatif à l'exercice 2016.

## 6. Calendrier financier

---

Résultats annuels 2017 :	15 mars 2018
Assemblée Générale Ordinaire :	24 avril 2018
Résultats au 31 mars 2018 :	3 mai 2018
Résultats semestriels 2018 :	31 juillet 2018
Résultats au 30 septembre 2018 :	31 octobre 2018

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

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

**Xavier Likin**  
Directeur Financier  
Tél : +32 2 289 17 72  
[xlikin@gbl.be](mailto:xlikin@gbl.be)

**Hans D'Haese**  
Relations Investisseurs  
Tél : +32 2 289 17 71  
[hahaese@gbl.be](mailto:hahaese@gbl.be)