

Resultaten op 30 september 2017

- **Toename van het aangepast netto-actief met 9% tot 18,6 miljard euro**
- **Geconsolideerd nettoresultaat van 646 miljoen euro, positief beïnvloed door de gerealiseerde meerwaarden op overdrachten binnen Sienna Capital van 216 miljoen euro (deel van de groep)**
- **Daling van de cash earnings tot 370 miljoen euro**

Voornaamste financiële gegevens¹

In miljoen euro (Deel van de groep)	Eind september		Eind december	Schommeling ²
	2017	2016	2016	
Geconsolideerd nettoresultaat	646	(802)	(458)	n.v.t.
Cash earnings	370	405	440	- 35
Aangepast netto-actief	18.569	16.564	16.992	+ 1.577
Beurskapitalisatie	14.361	12.734	12.863	+ 1.498
Disagio	22,7%	23,1%	24,3%	- 1,6%
Nettothesaurie / (Nettoschuld)	(79)	(728)	225	- 304
Loan-to-value	0,4%	4,2%	0,0%	+ 0,4%

De Raad van Bestuur, bijeengekomen op 2 november 2017, stelde het niet-geauditeerde geconsolideerde IFRS-resultaat van GBL per 30 september 2017 vast.

In hun commentaar op de verrichtingen en resultaten per eind september 2017 verklaarden de Gedelegeerde Bestuurders, Ian Gallienne en Gérard Lamarche:

« De prestatie van GBL over het trimester, en voornamelijk de toename van het aangepast netto-actief, gebeurde in een gunstige omgeving voor de financiële markten. De macro-economische vooruitzichten blijven op wereldschaal positief, met in het bijzonder de voorlopende indicatoren die de versnelling van de Europese groei bevestigen.

In een dergelijk marktklimaat werd het nettoresultaat van GBL positief beïnvloed door meerwaarden op overdrachten binnen Sienna Capital van de participaties in Golden Goose en ELITech voor een totaal bedrag van 216 miljoen euro (deel van de groep). De cash earnings dalen zoals verwacht als gevolg van de geleidelijke verkoop van hoogrenderende activa in de energiesector.

GBL heeft de herinvestering van de opbrengsten van de verkopen in Total en ENGIE voortgezet door middel van nieuwe investeringen in Burberry, Ontex, Parques Reunidos en GEA. Deze herinvestering vond vooral plaats binnen precieze perioden van hernieuwde volatiliteit op de financiële markten. Beleggers blijven de aanhoudende onzekerheden nauwlettend volgen, in het bijzonder de geopolitieke spanningen, de appreciatie van de euro, de invoering van de Amerikaanse belastinghervorming, de vertraging en het niveau van de schuldenlast van de Chinese economie en, meer in het algemeen, het niveau van de marktwaardering.

De financiële positie van GBL blijft gezond, met een beperkte nettoschuld en een sterk liquiditeitsprofiel. Op basis hiervan en rekening houdend met haar resultaten verwacht GBL een dividend over 2017 uit te keren dat minstens even hoog is als voor het boekjaar 2016. »

¹ De alternatieve performantie-indicatoren worden omschreven in de woordenlijst op de website van GBL: www.gbl.be/nl/woordenlijst

² Tussen september 2017 en september 2016 schommelingen in het geconsolideerde nettoresultaat en de cash earnings, en tussen september 2017 en december 2016 voor het aangepast netto-actief, de beurskapitalisatie en de nettoschuld

1. Evolutie van de portefeuille, financiële positie en aangepast netto-actief

1.1. Markante feiten in de eerste negen maanden van 2017

Strategische Deelnemingen

GBL betaalde op 7 februari 2017 het saldo van de in ENGIE-aandelen omruilbare obligaties terug in cash, namelijk een bedrag van 306 miljoen euro. In het eerste kwartaal 2017 verkocht GBL bovendien het saldo van de onderliggende ENGIE-aandelen van de in ENGIE-aandelen omruilbare obligaties (hetzij 11,9 miljoen aandelen of 0,5% van het kapitaal voor 145 miljoen euro), wat een geconsolideerde meerwaarde van 1 miljoen euro opleverde.

Op 21 februari 2017 kondigde GBL aan dat ze 10,6% van de stemrechten van Pernod Ricard in handen had (voor een bezit van 7,5% van het kapitaal). Die passieve overschrijding van de drempel van 10,0% vloeit voort uit de toewijzing van dubbele stemrechten.

Kweekvijverinvesteringen

In maart 2017 heeft GBL deelgenomen aan de kapitaalverhoging van Ontex met het oog op een herfinanciering van de onderneming na de overname van de activiteit « hygiënische verbruiksgoederen » van Hypermarches. Als gevolg van die operatie bleef de positie van GBL in het kapitaal van de vennootschap ongewijzigd op 19,98% (marktwaarde van 474 miljoen euro op 30 september 2017). Overigens keurde de Algemene Vergadering van Ontex van 24 mei 2017 de benoeming van een vertegenwoordiger van GBL in de Raad van Bestuur goed.

Op 12 april 2017 heeft GBL de overname aangekondigd van een deelneming van 15,0% in het kapitaal van Parques Reunidos Servicios Centrales, S.A. (« Parques Reunidos »). Parques Reunidos, met een notering op de beurs van Madrid, is een belangrijke uitbater van vrijetijdsparken in Europa, Noord-Amerika en Azië. Op 25 april 2017 heeft Parques Reunidos een vertegenwoordiger van GBL in de Raad van Bestuur gecoöpteerd. Op 30 september 2017 bezat GBL 15,2% van het kapitaal, wat overeenstemt met een beurswaarde van 157 miljoen euro.

Burberry Group Plc (« Burberry ») kondigde op 24 juli 2017 aan dat GBL de drempel van 4,0% van de stemrechten van de vennootschap heeft overschreden. Op 30 september 2017 bezit GBL 4,0% van het kapitaal van die onderneming, goed voor een marktwaarde van 352 miljoen euro.

GEA Group (« GEA ») heeft op 3 augustus 2017 aangekondigd dat GBL de drempel van 3,0% van de stemrechten van de vennootschap heeft overschreden. GEA is een wereldleider op het gebied van de levering van apparatuur en projectbeheer voor een groot aantal verwerkende industrieën. Haar technologie richt zich op componenten en productieprocessen voor diverse markten, voornamelijk in de *Food & Beverage* sectoren. Op 30 september 2017 bezit GBL 3,1% van het kapitaal, wat overeenkomt met een beurswaarde van 233 miljoen euro.

Sienna Capital

In maart 2017 heeft Ergon Capital Partners III (« ECP III ») zijn meerderheidsbelang in Golden Goose, een Italiaanse ontwerper van hedendaagse schoenen, kleding en accessoires, verkocht aan Carlyle. Die operatie leverde een geconsolideerde netto overdrachtsmeerwaarde op van 112 miljoen euro (deel van GBL).

In juli 2017 heeft ECP III zijn meerderheidsbelang in ELITech, een fabrikant en distributeur van in-vitro diagnostische apparatuur en reagentia, aan PAI Partners verkocht. Op geconsolideerde basis heeft deze transactie een netto overdrachtsmeerwaarde van 104 miljoen euro (deel van GBL) opgeleverd.

In september 2017 verwierf ECP III van Telegraaf Media Group een meerderheidsbelang in Keesing Media Group (« Keesing »), de grootste uitgever van spelletjes en kruiswoordpuzzels in Europa voor een aankoopprijs van 34 miljoen euro.

In februari 2017 nam Sagard 3 een deelneming in het bedrijf Ipackchem, een van de wereldleiders in de productie van barrièreverpakkingen, waarvan de producten hoofdzakelijk bestemd zijn voor het transport en de opslag van aroma's, parfums en agrochemische producten met kritieke vereisten op het vlak van waterdichtheid, besmetting en verdamping.

In september 2017 kondigde een groep investeerders aan dat zij exclusieve onderhandelingen waren aangegaan met Sagard en het managementteam van Alvest om een aanzienlijk belang te verwerven in Alvest, de wereldleider op het gebied van grondafhandelingsapparatuur op luchthavens. Sagard en het managementteam van Alvest zouden aanzienlijk opnieuw investeren in het kapitaal van de onderneming.

In 2016 richtte Kartesia een nieuw investeringsfonds op, KCO IV, waarin Sienna Capital zich verbond voor een bedrag van 150 miljoen euro. De eerste *closing* vond plaats op 22 februari 2017. Op 30 september 2017 heeft KCO IV voor 770 miljoen euro verbintenissen ontvangen en is het voor ongeveer 34% geïnvesteerd.

Op 30 september 2017 is het KCO III-fonds van Kartesia volledig belegd en heeft het een totaalbedrag van 100 miljoen euro uitgekeerd, wat overeenkomt met ongeveer 21% van het opgevraagde kapitaal.

Op 29 september 2017 heeft Sienna Capital een bedrag van 25 miljoen euro toegezegd aan Backed 1 LP (« Backed »), een in Londen gevestigd risicokapitaalfonds dat gespecialiseerd is in de sector van de nieuwe digitale technologieën.

1.2. Financiële positie

Per 30 september 2017 bedraagt de nettoschuld 79 miljoen euro, rekening houdend met de investeringen (voornamelijk in Burberry, Ontex, Parques Reunidos, GEA en Sienna Capital) voor 673 miljoen euro en de betaling van het dividend (473 miljoen euro), wat gedeeltelijk gecompenseerd werd door de cash earnings en desinvesteringen (voornamelijk ENGIE en Sienna Capital) voor 591 miljoen euro.

In verhouding tot de waarde van de portefeuille (gecorrigeerd voor eigen aandelen, onderliggend aan de converteerbare obligaties) van 18,6 miljard euro, bedraagt de nettoschuld per 30 september 2017 0,4% en bestaat uit:

miljoen euro	30 september 2017	31 december 2016
Obligatieleningen	850	350
Omruilbare obligaties ENGIE	-	306
Converteerbare obligaties GBL	450	450
Overige	57	43
Brutoschuld	1.357	1.150
Bruto liquide middelen (zonder eigen aandelen)	1.278	1.375
Nettothesaurie / (Nettoschuld)	(79)	225

Eind september 2017 bedraagt de gewogen gemiddelde looptijd van de brutoschuld 3,2 jaar (1,3 jaar eind 2016), positief beïnvloed door de plaatsing van een inaugurele uitgifte van een institutionele obligatielening van 500 miljoen euro met een coupon van 1,375% en een vervaldag op 23 mei 2024.

De bevestigde kredietlijnen bedragen 2.150 miljoen euro op 30 september 2017, ongewijzigd ten opzichte van 31 december 2016 en vervallend in 2022. Geen enkele lijn hiervan werd opgenomen op 30 september 2017.

Het liquiditeitsprofiel bedraagt 3.428 miljoen euro op eind september 2017 (rekening houdend met de bruto liquide middelen en het bedrag van de niet-opgenomen bevestigde kredietlijnen).

Die situatie omvat niet de verbintenissen van de vennootschap ten aanzien van Sienna Capital, die eind september 2017 op 545 miljoen euro uitkomen (601 miljoen euro op 31 december 2016).

Op 30 september 2017 bezit GBL ten slotte 5.681.212 eigen aandelen¹ die 3,5% van het uitstaande kapitaal vertegenwoordigen (3,7% eind 2016).

¹ Waarvan 5 miljoen eigen aandelen aangehouden, onderliggend aan de in GBL-aandelen converteerbare obligaties

1.3. Aangepast netto-actief van GBL

Op 30 september 2017 bedraagt het aangepast netto-actief van GBL 18,6 miljard euro (115,08 euro per aandeel), tegenover 17,0 miljard euro (105,31 euro per aandeel) eind 2016, dus een stijging van 9,3% (9,77 euro per aandeel). Ten opzichte van de beurskoers van 89,00 euro is er eind september 2017 dus een disagio van 22,7%, wat lager is dan eind 2016.

	30 september 2017			30 december 2016
	% in kapitaal	Beurs- koers ¹	(miljoen euro)	(miljoen euro)
Strategische Deelnemingen			16.074	14.615
Imerys	53,6	76,45	3.276	3.088
adidas	7,5	191,40	3.003	2.356
LafargeHolcim	9,4	49,40	2.827	2.857
SGS	16,6	2.323	2.569	2.445
Pernod Ricard	7,5	117,05	2.328	2.048
Umicore	17,0	69,99	1.333	1.032
Total	0,6	45,45	736	789
Kweekvijverinvesteringen			1.215	730
Ontex	19,98	28,82	474	423
Burberry	4,0	17,60	352	230
GEA	3,1	38,49	233	-
Parques Reunidos	15,2	12,80	157	-
Overige			-	77
Sienna Capital			858	955
Portefeuille			18.147	16.300
Eigen aandelen			501	467
Omruilbare/converteerbare obligaties			(450)	(757)
Bank- en obligatieschulden			(907)	(393)
Cash/quasi-cash/trading			1.278	1.375
Aangepast netto-actief (globaal)			18.569	16.992
Aangepast netto-actief (euro p.a.)²			115,08	105,31
Beurskoers (euro p.a.)			89,00	79,72
Disagio			22,7%	24,3%

Op 27 oktober 2017 bedraagt het aangepast netto-actief per aandeel 118,37 euro. Dat is een stijging van 2,9% tegenover 30 september 2017 en een disagio van 21,8% op de beurskoers op die datum (92,52 euro).

¹ Slotkoers in euro, behalve voor SGS in CHF en Burberry in GBP

² Op basis van 161.358.287 aandelen

2. Geconsolideerde resultaten (economische voorstelling)

Niet-geauditeerd Miljoen euro Deel van de groep	30 september 2017					30 september 2016 ¹
	Cash earnings	Mark-to-market en andere non-cash	Operationele deelnemingen (geassocieerde of geconsolideerde) en Sienna Capital	Eliminaties, meerwaarden, waardeverminderingen en terugnames	Geconsolideerd	Geconsolideerd
Nettoresultaat van de geassocieerde en operationele geconsolideerde ondernemingen	-	-	164,2	-	164,2	137,8
Nettodividenden van deelnemingen	387,7	0,1	-	(80,1)	307,7	309,7
Interestopbrengsten en -kosten	(16,8)	(3,1)	(1,7)	-	(21,6)	(27,1)
Andere financiële opbrengsten en kosten	21,5	8,3	-	(16,9)	12,9	72,4
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten	(22,3)	(2,2)	(13,3)	-	(37,8)	(33,2)
Resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van niet-courante activa	-	-	214,7	6,5	221,2	(1.261,1)
Belastingen	(0,1)	-	(0,6)	-	(0,7)	-
Geconsolideerd IFRS-resultaat (9 maanden 2017)	370,0	3,1	363,3	(90,5)	645,9	
Geconsolideerd IFRS-resultaat (9 maanden 2016)	405,3	30,8	172,4	(1.410,0)		(801,5)

Het geconsolideerde nettoresultaat, deel van de groep, bedraagt 646 miljoen euro op 30 september 2017, tegenover - 802 miljoen euro op 30 september 2016.

Dat resultaat wordt vooral beïnvloed door:

- de nettodividenden van deelnemingen voor 308 miljoen euro;
- de nettomeerwaarden op de overdrachten van de deelnemingen in Golden Goose en ELITech door ECP III voor 216 miljoen euro (deel van GBL); en
- de bijdrage van Imerys voor 145 miljoen euro.

¹ De cijfers die getoond worden voor vergelijkende doeleinden werden aangepast om rekening te houden met de herclassificatie van de nettomeerwaarde op de overdracht van de activiteiten van De Boeck door ECP III voor 51 miljoen euro, deel van GBL, van de rubriek "Nettoresultaat van de geassocieerde en operationele geconsolideerde ondernemingen" naar de lijn "Resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van niet-courante activa".

2.1. Cash earnings (370 miljoen euro tegenover 405 miljoen euro)

Miljoen euro	30 september 2017	30 september 2016
Nettodividenden van deelnemingen	387,7	419,0
Interestopbrengsten en -kosten	(16,8)	(18,0)
Andere opbrengsten en kosten:		
• financiële	21,5	35,9
• bedrijfs-	(22,3)	(21,6)
Resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van niet-courante activa	-	(10,0)
Belastingen	(0,1)	-
Totaal	370,0	405,3

Over de eerste negen maanden van 2017 toonden de nettodividenden van de deelnemingen een daling van 31 miljoen euro tegenover 2016.

Miljoen euro	30 september 2017	30 september 2016
LafargeHolcim	107,0	77,9
SGS	82,8	72,9
Imerys	80,1	75,0
Total (voorschotten en saldo)	27,0	57,6
adidas	26,7	18,8
Umicore (saldo en voorschot)	25,7	24,8
Pernod Ricard (voorschot)	18,7	17,9
Ontex	9,0	5,2
Burberry (saldo)	5,4	4,2
Parques Reunidos	3,0	-
GEA	2,2	-
ENGIE (saldo en voorschot)	0,1	46,5
Sienna Capital	-	18,2
Totaal	387,7	419,0

De gedeeltelijke verkoop in 2016¹ van de deelnemingen in Total en ENGIE had een negatieve impact op de cash earnings per 30 september 2017. Deze daling wordt echter gecompenseerd door de stijging van de eenheidsdividenden, voornamelijk afkomstig van LafargeHolcim, SGS, Imerys en adidas, alsook door de stijging van de dividenden uit de Kweekvijverportefeuille, vooral als gevolg van de gerealiseerde aankopen.

Met betrekking tot het boekjaar 2016 heeft LafargeHolcim een dividend van 2,00 CHF per aandeel uitgekeerd (1,50 CHF in 2016), wat neerkomt per 30 september 2017 op een bijdrage tot het resultaat van 107 miljoen euro.

SGS heeft een jaarlijks dividend van 70,00 CHF per aandeel gestort (68,00 CHF in 2016), hetzij 83 miljoen euro op 30 september 2017.

In het tweede kwartaal van 2017 heeft Imerys een jaarlijks dividend van 1,87 euro per aandeel (1,75 euro in 2016) uitgekeerd, waardoor GBL 80 miljoen euro kon innen.

Total keurde over het boekjaar 2016 een dividend goed van 2,45 euro per aandeel en heeft in de eerste negen maanden van 2017 het laatste trimestrieel voorschotdividend, het saldo van het dividend voor 2016 en het eerste voorschotdividend met betrekking tot het boekjaar 2017 uitgekeerd van respectievelijk 0,61 euro, 0,62 euro en 0,62 euro per aandeel. Total draagt 27 miljoen euro bij tot het resultaat op 30 september 2017.

¹ Op 30 september 2016 had GBL 16,0 miljoen aandelen Total en 36,5 miljoen aandelen ENGIE op termijn verkocht. Indien dergelijke verkopen in contanten hadden plaatsgevonden, zouden de cash earnings per 30 september 2016 een negatief effect van 30 miljoen euro hebben gehad.

adidas heeft in het tweede kwartaal van 2017 een dividend uitgekeerd van 2,00 euro per aandeel (1,60 euro in 2016), wat overeenkomt met 27 miljoen euro per 30 september 2017.

Tijdens het tweede kwartaal van 2017 keurde Umicore het saldo van zijn dividend van 0,70¹ euro per aandeel goed (ongewijzigd tegenover 2016) en betaalde in het derde kwartaal van 2017 een voorschotdividend van 0,65¹ euro per aandeel (0,60¹ euro in 2016). De bijdrage van Umicore bedraagt 26 miljoen euro op 30 september 2017.

In het tweede kwartaal van 2017 heeft Pernod Ricard een voorschotdividend van 0,94 euro per aandeel uitgekeerd (0,90 euro in 2016), wat neerkomt op 19 miljoen euro. Het saldo moet nog in het laatste trimester van 2017 worden betaald.

Ontex heeft in het eerste semester van 2017 een dividend van 0,55 euro per aandeel uitgekeerd met betrekking tot het boekjaar 2016 (0,46 euro in 2016), wat overeenstemt met een bedrag van 9 miljoen euro voor GBL.

Burberry heeft de storting van het saldo van zijn dividend (0,284 GBP per aandeel) tijdens de eerste negen maanden van 2017 goedgekeurd, en draagt aldus 5 miljoen euro bij tot het resultaat van GBL.

Parques Reunidos heeft in de eerste helft van 2017 een dividend van 0,2477 euro per aandeel uitgekeerd, wat overeenstemt met een bijdrage van 3 miljoen euro voor 2017.

GEA heeft in 2017 een dividend van 0,80 euro per aandeel uitgekeerd, wat overeenkomt met een bijdrage van 2 miljoen euro voor GBL.

De **netto-interestkosten** (- 17 miljoen euro) werden vooral positief beïnvloed door de gedeeltelijke terugkoop, met daaropvolgende annulering, van de in ENGIE-aandelen omruilbare obligaties tijdens het boekjaar 2016 en de aflossing van de resterende obligaties op 7 februari 2017. Deze impact wordt gedeeltelijk gecompenseerd door rentelasten op de nieuwe obligatie-uitgifte in 2017.

De **andere financiële opbrengsten en -kosten** (22 miljoen euro) bestaan voornamelijk uit trading resultaten voor 9 miljoen euro (23 miljoen euro in 2016) en uit geïnde dividenden op eigen aandelen (17 miljoen euro, ongewijzigd tegenover 2016).

Per eind september 2017 bedragen de **andere bedrijfsopbrengsten en -kosten** - 22 miljoen euro, wat in lijn is met het voorgaande jaar.

De **resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van niet-courante activa** van 10 miljoen euro in 2016 omvatten de totale kosten in verband met de terugkoop van in ENGIE-aandelen omruilbare obligaties (inclusief bank commissies).

2.2. Mark-to-market en andere non-cash (3 miljoen euro tegenover 31 miljoen euro)

Miljoen euro	30 september 2017	30 september 2016
Nettodividenden van deelnemingen	0,1	(16,1)
Interestopbrengsten en -kosten	(3,1)	(5,8)
Andere financiële opbrengsten en kosten	8,3	53,5
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten	(2,2)	1,7
Resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van niet-courante activa	-	(2,5)
Totaal	3,1	30,8

Per 30 september 2016 omvatten de **nettodividenden van de deelnemingen** enerzijds de terugboeking van het voorschotdividend op Total dat eind 2015 in deze post was opgenomen en anderzijds de erkenning van het tweede voorschotdividend van 2016, dat in juli 2016 werd vastgesteld en in januari 2017 werd uitbetaald.

De **interestopbrengsten en -kosten** omvatten de impact van de waardering tegen geamortiseerde kostprijs van de in ENGIE-aandelen omruilbare obligaties en van de in GBL-aandelen converteerbare obligaties (-3 miljoen euro tegen -6 miljoen euro het voorgaande jaar).

De **andere financiële opbrengsten en kosten** omvatten voornamelijk de waardering tegen marktwaarde van de tradingportefeuille en afgeleide instrumenten (17 miljoen euro tegenover

¹ Eenheidsdividenden zonder rekening te houden met de splitsing van elk bestaand aandeel in twee nieuwe aandelen, met ingang van 16 oktober 2017, overeenkomstig het besluit genomen op de Algemene Vergadering van 7 september 2017

- 14 miljoen euro in 2016), evenals de derivatencomponent verbonden aan de omruilbare en converteerbare obligaties (- 11 miljoen euro tegen 68 miljoen euro in 2016).

Dit niet-monetair verlies van 11 miljoen euro omvat de waardeverandering van de callopties op onderliggende effecten die impliciet besloten liggen in de converteerbare obligaties uitgegeven in 2013. In 2017 is de waardeschommeling van deze afgeleide instrumenten hoofdzakelijk toe te schrijven aan de koerswijzigingen van het GBL-aandeel sinds 1 januari 2017.

Het resultaat per 30 september 2017 illustreert, zoals aangegeven in de vorige jaarrekeningen, de boekhoudkundige asymmetrie en volatiliteit van de periodieke resultaten die gedurende de gehele looptijd van de converteerbare obligaties zullen blijven bestaan.

2.3. Operationele ondernemingen (geassocieerde of geconsolideerde) en Sienna Capital (363 miljoen euro tegenover 172 miljoen euro)

Miljoen euro	30 september 2017	30 september 2016 ¹
Nettoresultaat van de geassocieerde en geconsolideerde operationele ondernemingen	164,2	137,8
Interestopbrengsten en -kosten	(1,7)	(3,3)
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten	(13,3)	(13,3)
Resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van niet-courante activa	214,7	51,2
Belastingen	(0,6)	-
Totaal	363,3	172,4

Het **nettoresultaat van de geassocieerde en geconsolideerde operationele ondernemingen** bedraagt 164 miljoen euro, tegenover 138 miljoen euro in 2016.

Miljoen euro	30 september 2017	30 september 2016 ¹
Imerys	145,4	119,5
Sienna Capital	18,8	18,3
- ECP I & II	(2,1)	(0,2)
- Operationele dochterondernemingen van ECP III	-	4,8
- Kartesia	16,8	13,8
- Mérieux Participations II	4,1	(0,1)
Totaal	164,2	137,8

Imerys (145 miljoen euro tegenover 120 miljoen euro)

Het courante nettoresultaat stijgt met 6,8% tot 293 miljoen euro op 30 september 2017 (274 miljoen euro op 30 september 2016), rekening houdend met de verbetering van het courante bedrijfsresultaat tot 480 miljoen euro (442 miljoen euro op 30 september 2016). Het nettoresultaat, deel van de groep, bedraagt 268 miljoen euro op 30 september 2017 (219 miljoen euro op 30 september 2016).

De bijdrage van Imerys tot het resultaat van GBL bedraagt 145 miljoen euro in 2017 (120 miljoen euro in 2016) waarbij Imerys ten belope van 54,3% in 2017 integraal wordt geconsolideerd (54,6% in 2016).

Het persbericht over de resultaten van Imerys van de eerste negen maanden van 2017 kan geraadpleegd worden op de website www.imerys.com.

¹ De cijfers gepresenteerd voor vergelijkende doeleinden werden aangepast om rekening te houden met de herclassificatie van de nettomeerwaarde op de verkoop door ECP III van de activiteiten van De Boeck voor 51 miljoen euro (deel van GBL) uit de rubriek « Nettoresultaat van de geassocieerde en geconsolideerde operationele ondernemingen » naar de rubriek « Resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van niet-courante activa »

Sienna Capital (19 miljoen euro tegenover 18 miljoen euro)

Het nettoresultaat van de geassocieerde en geconsolideerde operationele ondernemingen van Sienna Capital bedraagt 19 miljoen euro tegen 18 miljoen euro een jaar eerder. Het resultaat van de periode omvat voornamelijk het deel van het resultaat in Kartesia (17 miljoen euro in 2017 tegenover 14 miljoen euro in 2016).

De **resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van niet-courante activa** omvatten in hoofdzaak de nettomeerwaarde op de verkoop van Golden Goose (112 miljoen euro) en ELITech (104 miljoen euro) door ECP III. In 2016 omvatte het grootste deel van deze post de nettomeerwaarde op de verkoop van de activiteiten van De Boeck door ECP III (51 miljoen euro deel van GBL).

2.4. Eliminaties, meerwaarden, waardeverminderingen en terugnames (-91 miljoen euro tegenover -1.410 miljoen euro)

Miljoen euro	30 september 2017	30 september 2016
Eliminaties van dividenden (Imerys en Sienna Capital)	(80,1)	(93,2)
Andere financiële opbrengsten en kosten (GBL)	(16,9)	(17,0)
Overdrachtsmeerwaarden (Total en andere)	8,1	428,1
Waardeverminderingen op AFS-aandelen en terugnames van niet-courante activa (LafargeHolcim, ENGIE en andere)	(1,6)	(1.727,9)
Totaal	(90,5)	(1.410,0)

Eliminaties van dividenden

De nettodividenden van de (geassocieerde of geconsolideerde) operationele ondernemingen werden geëlimineerd en vertegenwoordigen 80 miljoen euro afkomstig van Imerys.

Andere financiële opbrengsten en kosten

Deze post omvat de eliminatie van het dividend op eigen aandelen voor - 17 miljoen euro.

Overdrachtsmeerwaarden

In 2017 zijn de eliminaties, meerwaarden, waardeverminderingen en terugnames niet materieel. Deze post omvatte in 2016 het resultaat van de verkoop van 1,1% van Total voor 428 miljoen euro.

Waardeverminderingen op AFS-aandelen en terugnames van niet-courante activa

Op 30 september 2016 omvatte deze rubriek voornamelijk:

- een waardevermindering van 1.682 miljoen euro op de deelneming in LafargeHolcim, waardoor de boekwaarde van deze aandelen (66,49 euro per aandeel) wordt aangepast aan de beurswaarde op 30 juni 2016 (37,10 euro per aandeel); en
- een aanvullende waardevermindering van 44 miljoen euro, geboekt op de deelneming in ENGIE in het eerste trimester van 2016, om de boekwaarde van die aandelen (14,44 euro per aandeel eind december 2015) aan te passen aan hun beurswaarde op 31 maart 2016 (13,64 euro per aandeel).

3. Geconsolideerde resultaten (IFRS-voorstelling)

Onderstaande tabel geeft de uitsplitsing van de resultatenrekening IFRS van GBL over drie segmenten:

- **Holding**: omvat de moedermaatschappij GBL en haar dochterondernemingen, met als voornaamste doel het beheer van deelnemingen, en de niet-geconsolideerde of geassocieerde operationele ondernemingen.
- **Imerys**: omvat de groep Imerys, een aan Euronext Parijs genoteerde Franse groep, die een toonaangevende positie bekleedt in zijn vier bedrijfstakken (Energieoplossingen & Specialiteiten; Filtratie & Performante Additieven; Materialen voor Keramiek; Vuurvaste Mineralen).
- **Sienna Capital**: omvat enerzijds, onder de investeringsactiviteiten, de vennootschappen Sienna Capital, ECP, ECP II en III, Sagard, Sagard II en 3, PrimeStone, BDT Capital Partners II, KCO III en IV en Mérieux Participations I en II, en anderzijds, onder de geconsolideerde operationele activiteiten, de operationele dochterondernemingen van ECP III (subgroepen ELITech, Benito, Sausalitos, Looping, DIH, Keesing, ...).

Miljoen euro – op 30 september	2017			2016 ¹	
	Holding	Imerys	Sienna Capital	Totaal	
Deel in het nettoresultaat van de geassocieerde deelnemingen	-	-	18,8	18,8	13,5
Nettodividenden van deelnemingen	307,7	-	-	307,7	309,7
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten in verband met investeringsactiviteiten	(24,5)	-	(14,0)	(38,5)	(33,5)
Resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van niet-courante activa verbonden aan de investeringsactiviteiten	6,5	-	239,0	245,5	(1.256,7)
Financiële opbrengsten en kosten van investeringsactiviteiten	(7,0)	-	(1,7)	(8,7)	45,3
Resultaat van investeringsactiviteiten	282,7	-	242,1	524,8	(921,7)
Omzet	-	3.393,5	244,6	3.638,1	3.410,6
Grondstoffen en verbruiksstoffen	-	(1.051,6)	(54,5)	(1.106,1)	(1.084,8)
Personeelskosten	-	(710,2)	(102,0)	(812,2)	(726,7)
Afschrijvingen van materiële en immateriële activa	-	(191,7)	(21,7)	(213,4)	(198,0)
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten in verband met operationele activiteiten	-	(987,6)	(45,9)	(1.037,1)	(968,2)
Resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van niet-courante activa verbonden aan de operationele activiteiten	-	(6,5)	(0,6)	(7,1)	(21,6)
Financiële opbrengsten en kosten van operationele activiteiten	-	(63,2)	(12,3)	(75,5)	(59,4)
Resultaat van de geconsolideerde operationele activiteiten	-	382,7	4,0	386,7	351,9
Belastingen op het resultaat	(0,1)	(114,5)	(2,9)	(117,5)	(114,4)
Geconsolideerd resultaat over de periode	282,6	268,2	243,2	794,4	(684,2)
Toerekenbaar aan de groep	282,6	145,4	217,9	645,9	(801,5)
Toerekenbaar aan deelnemingen die geen controle geven	-	122,8	25,3	148,1	117,3
Geconsolideerd resultaat over de periode per aandeel					
<i>Basis</i>				4,15	(5,16)
<i>Verwaterd</i>				4,13	(5,16)

¹ De cijfers voorgesteld voor vergelijkende doeleinden werden aangepast om rekening te houden met de herclassificatie van de nettomeerwaarde op de verkoop van de activiteiten van De Boeck door ECP III voor 56 miljoen euro uit de rubriek « Resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van niet-courante activa verbonden aan de operationele activiteiten » naar de rubriek « Resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van niet-courante activa verbonden aan de investeringsactiviteiten »



4. Gebeurtenissen na afsluiting

Er hebben zich geen belangrijke gebeurtenissen voorgedaan na 30 september 2017.

5. Vooruitzichten voor het boekjaar 2017

Als er zich geen belangrijke gebeurtenissen voordoen, voorziet GBL over 2017 een dividend uit te keren dat minstens gelijk is aan het dividend met betrekking tot het boekjaar 2016.

6. Financiële kalender

Jaarresultaten 2017:	15 maart 2018
Gewone Algemene Vergadering:	24 april 2018
Resultaten op 31 maart 2018:	3 mei 2018
Halfjaarresultaten 2018:	31 juli 2018
Resultaten op 30 september 2018:	31 oktober 2018

Sommige van de hierboven vermelde data zijn afhankelijk van de kalender van de Raad van Bestuur en kunnen onderhevig zijn aan wijzigingen.

Voor meer informatie kunt u contact opnemen met:

Xavier Likin
CFO
Tel.: + 32 2 289 17 72
xlikin@gbl.be

Hans D'Haese
Investor Relations
Tel.: + 32 2 289 17 71
hdhaese@gbl.be