

## Résultats au 31 mars 2018

- Progression de l'actif net réévalué de 1,0 % à EUR 19,1 milliards
- Résultat net consolidé de EUR 113 millions
- Cash earnings de EUR 84 millions

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

	A fin mars	A fin mars	A fin décembre	
EUR millions (Quote-part groupe)	2018	2017	2017	Variation <sup>2</sup>
<b>Résultat net consolidé</b>	<b>113</b>	<b>233</b>	<b>705</b>	<b>(120)</b>
<b>Cash earnings</b>	<b>84</b>	<b>83</b>	<b>427</b>	<b>+ 1,6 %</b>
<b>Actif net réévalué</b>	<b>19.079</b>	<b>18.530</b>	<b>18.888</b>	<b>+ 1,0 %</b>
<b>Capitalisation boursière</b>	<b>14.974</b>	<b>13.732</b>	<b>14.521</b>	<b>+ 3,1 %</b>
<b>Décote</b>	<b>21,5 %</b>	<b>25,9 %</b>	<b>23,1 %</b>	
<b>Investissements / (Désinvestissements) nets</b>	<b>243<sup>3</sup></b>	<b>(305)<sup>3</sup></b>	<b>435<sup>3</sup></b>	<b>548</b>
<b>Trésorerie nette / (Endettement net)</b>	<b>(603)</b>	<b>489</b>	<b>(443)</b>	<b>(160)</b>
<b>Loan To Value</b>	<b>3,1 %</b>	<b>0,0 %</b>	<b>2,3 %</b>	

Le Conseil d'Administration, réuni le 3 mai 2018, a arrêté le résultat consolidé IFRS non audité de GBL au 31 mars 2018.

En commentant les opérations et résultats du premier trimestre 2018, les Administrateurs-Délégués, Ian Gallienne et Gérard Lamarche, ont déclaré :

« Les résultats du premier trimestre sont traditionnellement peu représentatifs de la totalité de l'exercice, une part importante des dividendes de nos participations étant reconnue à partir du deuxième trimestre. Cela est reflété dans la stabilité des cash earnings, en légère augmentation par rapport à 2017, à EUR 84 millions.

Le début de l'année 2018 a connu un regain de volatilité sur les marchés financiers, dans un contexte de repentification de la courbe des taux d'intérêt aux Etats-Unis, ainsi que de montée des tensions commerciales entre les Etats-Unis et la Chine. Dans cet environnement de marché, le cours de bourse de GBL a été résilient, augmentant de 3,1 % au cours du premier trimestre, en comparaison à une baisse de 6,7 % de notre indice de référence, le Stoxx Europe 50, sur la même période. Cette progression de notre cours de bourse reflète l'augmentation de 1,0 % de notre actif net réévalué et la contraction de la décote de 1,6 % au cours du premier trimestre.

GBL a confirmé son plein soutien à Umicore en février 2018, en participant à la levée de capitaux de EUR 892 millions réalisée par la société et en demeurant premier actionnaire du groupe à l'issue de cette opération. GBL a également poursuivi son renforcement dans GEA, le franchissement du seuil

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

<sup>2</sup> Variation entre mars 2017 et mars 2018 pour le résultat net consolidé, les cash earnings et les investissements / (désinvestissements) nets, et entre décembre 2017 et mars 2018 pour l'actif net réévalué, la capitalisation boursière et l'endettement net

<sup>3</sup> Incluant les ventes de titres ENGIE (reclassés en trésorerie au 31/12/2016) et excluant l'élimination du dividende de Sienna Capital

de 5 % des droits de vote ayant été annoncé par la société le 3 avril 2018. Enfin, GBL a réalisé, au travers de sa filiale Sienna Capital, sa première opération de co-investissement, en prenant un engagement à hauteur de EUR 250 millions aux côtés de KKR, acteur de premier rang dans le secteur du *private equity*, dans la transaction Flora Food Group.

La baisse du résultat net consolidé de EUR 120 millions par rapport au premier trimestre 2017 reflète, d'une part, la plus-value reconnue en 2017 sur la cession de la participation dans Golden Goose par Ergon Capital Partners III (EUR 112 millions) et, d'autre part, l'absence de reconnaissance en résultat net consolidé des plus-values générées (EUR 80 millions) sur les cessions en 2018 par Sagard des participations dans Kiloutou et Alvest, suite à l'entrée en vigueur de la norme IFRS 9 au 1<sup>er</sup> janvier 2018. »

## 1. Evolution du portefeuille, situation financière et actif net réévalué de GBL

### 1.1. Faits marquants du premier trimestre 2018

#### Investissements cotés

Le 8 février 2018, **Umicore** a annoncé une augmentation de capital de EUR 892 millions, visant à financer ses investissements de croissance. Le produit du placement fournira également davantage de flexibilité financière au groupe, en soutien à des opérations de croissance externe et à des partenariats potentiels permettant de renforcer son offre en matériaux destinés à la mobilité propre et en recyclage. GBL a confirmé son plein soutien au groupe en participant, à hauteur de EUR 144 millions, à cette levée de capitaux. A l'issue de cette transaction, GBL demeure le premier actionnaire d'Umicore avec une détention de 16,93 %, vs. 17,01 % avant l'augmentation de capital. Au 31 mars 2018, la position de GBL au capital d'Umicore était valorisée à EUR 1.791 millions.

Le 3 avril 2018, GEA Group ("**GEA**") a annoncé que, le 23 mars 2018, GBL a franchi le seuil de 5,0 % des droits de vote de la société. Au 31 mars 2018, la détention de GBL s'élève à 5,25 % du capital (4,25 % au 31 décembre 2017), représentant une valeur de marché de EUR 349 millions.

#### Sienna Capital

Début 2018, Ergon Capital Partners III ("**ECP III**") a finalisé l'acquisition de svt auprès de IK Investment Partners.

En janvier 2018, **Sagard 3** a cédé à la Caisse de Dépôt et Placement du Québec ("**CDPQ**") et Ardian sa participation dans Alvest Group, leader mondial de produits et services à destination des opérations au sol pour l'aviation et les aéroports. Une partie du produit de cession a été réinvesti par Sagard 3 aux côtés de CDPQ et Ardian. Cette opération a généré une plus-value nette de cession de EUR 57 million quote-part GBL, n'impactant pas le résultat net consolidé de GBL suite à l'entrée en vigueur de la norme IFRS 9.

En janvier 2018, **Sagard 3** a acquis une participation majoritaire dans le groupe Climater, l'un des leaders français du génie climatique.

En février 2018, **Sagard II** et PAI Partners ont procédé à la cession de leur participation dans Kiloutou, leader de la location d'équipement pour le secteur industriel et de la construction. Cette opération a généré une plus-value nette de cession de EUR 23 millions quote-part GBL, n'impactant pas le résultat net consolidé de GBL suite à l'entrée en vigueur de la norme IFRS 9.

Le 8 mars 2018, GBL, au travers de sa filiale **Sienna Capital**, s'est engagée à investir EUR 250 millions aux côtés de fonds affiliés à la société d'investissement KKR dans Flora Food Group ("**FFG**"), la division de produits à tartiner d'Unilever. La finalisation de la transaction devrait intervenir au deuxième semestre 2018, étant soumise à des autorisations réglementaires et des consultations d'employés dans certaines juridictions.

## 1.2. Situation financière

L'endettement net a augmenté de EUR 443 millions au 31 décembre 2017 à EUR 603 millions au 31 mars 2018. Cette augmentation, détaillée dans le tableau suivant, tient compte des investissements réalisés en Umicore, GEA et dans Sienna Capital, ces flux étant partiellement compensés par les dividendes encaissés sur la période et les retours en provenance de Sienna Capital :

EUR millions	Trésorerie brute	Endettement brut	Endettement net
<b>Situation au 31 décembre 2017</b>	<b>564</b>	<b>1.007</b>	<b>(443)</b>
Cash earnings	84		84
Investissements :	(358)		(358)
<i>Umicore</i>	(144)		(144)
<i>GEA</i>	(70)		(70)
<i>Sienna Capital</i>	(144)		(144)
Désinvestissements :	115		115
<i>Sienna Capital</i>	115		115
Autres	(1)		(1)
<b>Situation au 31 mars 2018</b>	<b>404</b>	<b>1.007</b>	<b>(603)</b>

Rapporté à la valeur du portefeuille (ajustée de l'autocontrôle en sous-jacent des obligations convertibles), l'endettement net est de 3,1 % au 31 mars 2018 et se détaille comme suit :

EUR millions	31 mars 2018	31 décembre 2017	31 décembre 2016
Emprunts obligataires	500	500	350
Obligations échangeables ENGIE	-	-	306
Obligations convertibles GBL <sup>1</sup>	450	450	450
Autres	57	57	43
<b>Endettement brut</b>	<b>1.007</b>	<b>1.007</b>	<b>1.150</b>
<b>Trésorerie brute (hors autocontrôle)</b>	<b>404</b>	<b>564</b>	<b>1.375</b>
<b>(Endettement net) / Trésorerie nette</b>	<b>(603)</b>	<b>(443)</b>	<b>225</b>

La durée moyenne pondérée de l'endettement brut s'établit à 3,7 années à fin mars 2018 (4,0 années à fin 2017).

Au 31 mars 2018, les lignes de crédit confirmées s'élèvent à EUR 2.150 millions (entièrement non tirées) et arrivent à maturité en 2022.

Le profil de liquidité s'élève à EUR 2.554 millions à fin mars 2018 (en tenant compte de la trésorerie brute et du montant non tiré sur les lignes de crédit confirmées), à comparer à EUR 2.714 millions à fin décembre 2017.

Cette situation ne comprend pas les engagements de la société dans le cadre de Sienna Capital qui s'élèvent à EUR 627 millions à fin mars 2018 (EUR 733 millions au 31 décembre 2017).

Enfin, au 31 mars 2018, l'autocontrôle porte sur 5.645.906 actions propres<sup>2</sup>, représentant 3,5 % du capital émis et valorisé à EUR 506 millions, à comparer à respectivement 3,5 % et EUR 505 millions au 31 décembre 2017.

<sup>1</sup> Obligations convertibles en titres GBL arrivant à maturité le 9 octobre 2018, présentant une période de conversion s'éteignant le 1<sup>er</sup> août 2018 et pouvant être remboursées par un versement en numéraire, une livraison d'actions ou une combinaison des deux

<sup>2</sup> Dont 5 millions d'actions propres en sous-jacent des obligations convertibles en actions GBL

### 1.3. Actif net réévalué de GBL

Au 31 mars 2018, l'**actif net réévalué** de GBL s'élève à EUR 19,1 milliards (EUR 118,24 par action) à comparer à EUR 18,9 milliards (EUR 117,06 par action) à fin 2017, soit une hausse de 1,0 % (EUR 1,18 par action). Rapportée au cours de bourse de EUR 92,80, la décote s'établit, à fin mars 2018, à 21,5 %, en diminution par rapport à fin 2017.

	31 mars 2018			31 décembre 2017	31 décembre 2016
	% en capital	Cours de bourse <sup>1</sup>	(EUR millions)	(EUR millions)	(EUR millions)
<b>Investissements cotés</b>			<b>18.217</b>	<b>17.899</b>	<b>15.345</b>
Imerys	53,77	78,90	3.381	3.366	3.088
adidas	7,50	196,65	3.086	2.623	2.356
Pernod Ricard	7,49	135,25	2.691	2.625	2.048
LafargeHolcim	9,43	44,28	2.535	2.693	2.857
SGS	16,60	2.348	2.526	2.751	2.445
Umicore	16,93	42,93	1.791	1.503	1.032
Total	0,62	46,13	747	746	789
Burberry	6,59	16,96	535	557	230
Ontex	19,98	21,72	357	454	423
GEA	5,25	34,55	349	328	-
Parques Reunidos	21,19	12,82	219	254	-
Autres			-	-	77
<b>Sienna Capital</b>			<b>959</b>	<b>926</b>	<b>955</b>
<b>Portefeuille</b>			<b>19.176</b>	<b>18.826</b>	<b>16.300</b>
Actions propres			506	505	467
Obligations échangeables / convertibles			(450)	(450)	(757)
Endettement bancaire et obligataire			(557)	(557)	(393)
Cash/quasi-cash/trading			404	564	1.375
<b>Actif net réévalué (global)</b>			<b>19.079</b>	<b>18.888</b>	<b>16.992</b>
<b>Actif net réévalué (EUR p.a.)<sup>2</sup></b>			<b>118,24</b>	<b>117,06</b>	<b>105,31</b>
<b>Cours de bourse (EUR p.a.)</b>			<b>92,80</b>	<b>89,99</b>	<b>79,72</b>
<b>Décote</b>			<b>21,5 %</b>	<b>23,1 %</b>	<b>24,3 %</b>

Au 27 avril 2018, l'actif net réévalué par action s'établit à EUR 122,21, en hausse de 3,4 % par rapport à son niveau à fin mars 2018, traduisant une décote de 21,3 % sur le cours de bourse à date (EUR 96,20).

<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)

La norme IFRS 9, entrée en vigueur le 1<sup>er</sup> janvier 2018, modifie le traitement comptable des variations de juste valeur des participations classées antérieurement sous IAS 39 en Actifs Disponibles à la Vente (ou Available-For-Sale (« AFS »)) :

- les participations non consolidées ou non mises en équivalence, à savoir, adidas, Pernod Ricard, LafargeHolcim, SGS, Umicore, Total, Burberry, Ontex et GEA ;
- les participations dans des fonds sur lesquels le groupe n'exerce ni contrôle, ni influence notable, à savoir, Sagard, Sagard II, Sagard 3, PrimeStone, BDT Capital Partners II et Mérieux Participations I.

Sous la norme IFRS 9, ces actifs restent valorisés au bilan à leur juste valeur (correspondant à la valeur boursière s'agissant des titres cotés), mais le choix est laissé à la société de comptabiliser les variations de ces justes valeurs en résultats (« actifs financiers comptabilisés à la juste valeur via compte de résultats » ou « Fair value through profit and loss ») ou en capitaux propres (« actifs financiers comptabilisés à la juste valeur via capitaux propre » ou « Fair value through other comprehensive income »). Ce choix peut être différent pour chacune des participations/chacun des fonds.

GBL a opté pour la comptabilisation des variations de juste valeur des participations cotées via capitaux propres. Concernant les fonds actuellement détenus par GBL, les variations de justes valeurs sont enregistrées en résultats.

En conséquence de l'application de la norme IFRS 9, en cas de vente de titres, aucune plus- ou moins-value de cession n'impacte les résultats. Par ailleurs, la notion de dépréciation de ces participations telle que définie par IAS 39 n'est plus d'application en IFRS 9.

EUR millions	31 mars 2018				31 mars 2017	
	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
Quote-part groupe						
Résultat net des entreprises associées et opérationnelles consolidées	-	-	54,5	-	<b>54,5</b>	40,7
Dividendes nets des participations	94,9	(8,5)	-	(4,2)	<b>82,2</b>	82,8
Produits et charges d'intérêts	(2,9)	(1,0)	(0,8)	-	<b>(4,7)</b>	(6,9)
Autres produits et charges financiers	0,0	0,5	(4,4)	-	<b>(3,9)</b>	11,7
Autres produits et charges d'exploitation	(7,7)	(1,4)	(5,8)	-	<b>(14,9)</b>	(13,2)
Résultats sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants	-	-	-	-	-	118,3
Impôts	(0,0)	-	(0,0)	-	<b>(0,0)</b>	(0,5)
<b>Résultat consolidé IFRS (3 mois 2018)</b>	<b>84,3</b>	<b>(10,4)</b>	<b>43,5</b>	<b>(4,2)</b>	<b>113,2</b>	
Résultat consolidé IFRS (3 mois 2017)	83,0	(3,0)	144,7	8,2		232,9

Le **résultat net consolidé**, quote-part groupe, au 31 mars 2018, s'établit à EUR 113 millions, à comparer à EUR 233 millions au 31 mars 2017.

Ce résultat est influencé principalement par :

- les dividendes nets des participations du premier trimestre 2018 pour EUR 82 millions ; et
- la contribution d'Imerys pour EUR 50 millions.

## 2.1. Cash earnings (EUR 84 millions contre EUR 83 millions)

EUR millions	31 mars 2018	31 mars 2017
Dividendes nets des participations	94,9	91,7
Produits et charges d'intérêts	(2,9)	(4,9)
Autres produits et charges :		
financiers	0,0	2,1
d'exploitation	(7,7)	(5,9)
Impôts	(0,0)	-
<b>Total</b>	<b>84,3</b>	<b>83,0</b>

Les **dividendes nets des participations** du premier trimestre 2018 (EUR 95 millions) intègrent le dernier acompte sur dividende relatif à l'exercice 2017 de Total (EUR 9 millions), le dividende annuel de SGS (EUR 82 millions) et le dividende annuel de Parques Reunidos pour EUR 4 millions.

Les **charges nettes d'intérêts** (EUR - 3 millions) sont impactées positivement par le remboursement à fin 2017 de l'emprunt obligataire émis en 2010. Cet impact est néanmoins partiellement compensé par les charges d'intérêts sur le nouvel emprunt obligataire émis en 2017.

Les **autres produits et charges financiers** sont influencés par la baisse des résultats de yield enhancement (EUR 2 millions contre EUR 4 millions au premier trimestre 2017).

Les **autres produits et charges d'exploitation** s'élèvent à EUR - 8 millions à fin mars 2018, en augmentation par rapport au premier trimestre 2017.

## 2.2. Mark to market et autres non cash (EUR - 10 millions contre EUR - 3 millions)

EUR millions	31 mars 2018	31 mars 2017
Dividendes nets des participations	(8,5)	(8,9)
Produits et charges d'intérêts	(1,0)	(1,2)
Autres produits et charges financiers	0,5	9,6
Autres produits et charges d'exploitation	(1,4)	(2,5)
<b>Total</b>	<b>(10,4)</b>	<b>(3,0)</b>

Les **dividendes nets des participations** reprennent l'extourne de l'acompte sur dividende de Total qui avait été comptabilisé dans cette rubrique fin 2017.

Les **produits et charges d'intérêts** reprennent principalement l'impact de l'évaluation au coût amorti des obligations convertibles en actions GBL (EUR - 1 million contre EUR - 1 million l'année précédente).

Les **autres produits et charges financiers** incluent les mises à valeur de marché du portefeuille de trading et des instruments dérivés (EUR 1 million en mars 2018 contre EUR 13 millions en 2017), ainsi que de la composante dérivée associée aux obligations échangeables et convertibles (EUR 0 million contre EUR - 3 millions en 2017). Ces effets non monétaires comprennent l'évolution de la valeur des options d'achat sur titres sous-jacents implicitement contenues dans les obligations convertibles en titres GBL émises en 2013. Les variations de la valeur de ces instruments dérivés sont principalement induites par l'évolution du cours de bourse de l'action GBL.

## 2.3. Entreprises opérationnelles (associées ou consolidées) et Sienna Capital (EUR 44 millions contre EUR 145 millions)

EUR millions	31 mars 2018	31 mars 2017
Résultat net des entreprises associées et opérationnelles consolidées	54,5	40,7
Produits et charges d'intérêts	(0,8)	(0,8)
Autres produits et charges financiers	(4,4)	-
Autres produits et charges d'exploitation	(5,8)	(4,8)
Résultats sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants	-	110,1
Impôts	(0,0)	(0,5)
<b>Total</b>	<b>43,5</b>	<b>144,7</b>

Le résultat net des entreprises associées et opérationnelles consolidées<sup>1</sup> s'élève à EUR 55 millions contre EUR 41 millions en 2017 :

EUR millions	31 mars 2018	31 mars 2017
Imerys	49,7	42,7
Sienna Capital	4,8	(2,0)
<i>ECP I &amp; II</i>	0,2	(0,6)
<i>Filiales opérationnelles d'ECP III</i>	(6,5)	(3,2)
<i>Kartesia</i>	10,4	1,9
<i>Backed 1</i>	0,8	-
<i>Mérieux Participations 2</i>	(0,1)	(0,1)
<b>Total</b>	<b>54,5</b>	<b>40,7</b>

### Imerys (EUR 50 millions contre EUR 43 millions)

Le résultat courant net progresse de 11,8 % à EUR 95 millions au premier trimestre 2018 (EUR 85 millions au premier trimestre 2017), compte tenu de l'amélioration du résultat opérationnel courant à EUR 154 millions (EUR 147 millions au 31 mars 2017). Le résultat net, part du groupe, s'établit à EUR 92 millions au premier trimestre 2018 (EUR 79 millions au premier trimestre 2017).

La contribution d'Imerys au résultat de GBL s'établit à EUR 50 millions en 2018 (EUR 43 millions en 2017), reflétant le taux d'intégration d'Imerys de 54,2 % en 2018 (54,2 % en 2017).

Le communiqué de presse relatif aux résultats du premier trimestre 2018 d'Imerys peut être consulté sur le site [www.imerys.com](http://www.imerys.com).

### Sienna Capital (EUR 5 millions contre EUR - 2 millions)

La contribution de Sienna Capital au résultat de GBL au 31 mars 2018 s'élève à EUR 5 millions à comparer à EUR - 2 millions un an plus tôt. Ce résultat a été impacté par la contribution plus importante de Kartesia (EUR 10 millions en 2018 contre EUR 2 millions en 2017), partiellement compensée par les résultats des filiales opérationnelles d'ECP III.

Les **autres produits et charges financiers** reprennent, depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2018, suite à l'entrée en vigueur de la norme IFRS 9, la variation de juste valeur des fonds de Sienna Capital pour un montant total de EUR - 4 millions sur le premier trimestre 2018.

Les **résultats sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants** reprenaient principalement en 2017 la plus-value nette sur la cession par ECP III de Golden Goose (EUR 112 millions). Les plus-values générées sur les cessions en 2018 par Sagard II et Sagard 3 des

<sup>1</sup> Sans impact de Parques Reunidos : cette participation, comptabilisée selon la méthode de mise en équivalence depuis la fin de l'année 2017, publiant ses résultats pour la période du 1<sup>er</sup> janvier 2018 au 31 mars 2018 après la date de publication des résultats du premier trimestre 2018 de GBL, aucune quote-part du résultat de cette participation n'a été par conséquent comptabilisée au 31 mars 2018 chez GBL. Cette quote-part sera reprise dans les résultats semestriels au 30 juin 2018.

participations dans Kiloutou et Alvest respectivement (EUR 80 millions) ne sont pas reconnues en résultat net consolidé, suite à l'entrée en vigueur de la norme IFRS 9 au 1<sup>er</sup> janvier 2018.

## 2.4. Éliminations, plus-values, dépréciations et reprises (EUR - 4 millions contre EUR 8 millions)

EUR millions	31 mars 2018	31 mars 2017
Eliminations des dividendes ( <i>Parques Reunidos</i> )	(4,2)	-
Plus-values de cession ( <i>Autres</i> )	-	8,2
<b>Total</b>	<b>(4,2)</b>	<b>8,2</b>

En 2018 et en 2017, les éliminations, plus-values, dépréciations et reprises ne sont pas significatives.

### 3. Résultats consolidés (présentation IFRS)

Le tableau suivant 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, ECP III, Sagard, Sagard II et Sagard 3, PrimeStone, Backed 1, BDT Capital Partners II, Kartesia Credit Opportunities III et IV et Mérieux Participations I et 2, et d'autre part, sous les activités opérationnelles consolidées, les filiales opérationnelles d'ECP III (sous-groupes Benito, Sausalitos, Looping, DIH, Keesing,...).

EUR millions	31 mars 2018			31 mars 2017	
	Holding	Imerys	Sienna Capital	Consolidé	Consolidé
Quote-part dans le résultat net des entreprises associées	-	-	11,4	11,4	1,2
Dividendes nets des participations	82,2	-	-	82,2	82,8
Autres produits et charges d'exploitation liés aux activités d'investissement	(9,1)	-	(6,0)	(15,1)	(13,4)
Résultat sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants liés aux activités d'investissement	-	-	-	-	130,8
Produits et charges financiers des activités d'investissement	(3,4)	-	(5,2)	(8,6)	4,8
<b>Résultat provenant des activités d'investissement</b>	<b>69,7</b>	<b>-</b>	<b>0,2</b>	<b>69,9</b>	<b>206,2</b>
Chiffre d'affaires	-	1.207,6	81,2	1.288,8	1.184,7
Matières premières et consommables	-	(394,1)	(28,8)	(422,9)	(382,8)
Frais de personnel	-	(263,4)	(35,9)	(299,3)	(269,6)
Amortissements sur immobilisations incorporelles et corporelles	-	(67,6)	(8,2)	(75,8)	(66,0)
Autres produits et charges d'exploitation liés aux activités opérationnelles	-	(331,0)	(18,0)	(349,0)	(330,6)
Résultat sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants liés aux activités opérationnelles	-	(0,4)	-	(0,4)	(0,6)
Produits et charges financiers des activités opérationnelles	-	(19,6)	(6,0)	(25,6)	(30,2)
<b>Résultat provenant des activités opérationnelles consolidées</b>	<b>-</b>	<b>131,5</b>	<b>(15,7)</b>	<b>115,8</b>	<b>104,9</b>
<b>Impôts sur le résultat</b>	<b>-</b>	<b>(39,5)</b>	<b>(1,2)</b>	<b>(40,7)</b>	<b>(35,7)</b>
<b>Résultat consolidé de la période</b>	<b>69,7</b>	<b>92,0</b>	<b>(16,7)</b>	<b>145,0</b>	<b>275,4</b>
<b>Attribuable au groupe</b>	<b>69,7</b>	<b>49,7</b>	<b>(6,2)</b>	<b>113,2</b>	<b>232,9</b>
Attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	-	42,3	(10,5)	31,8	42,5
<b>Résultat consolidé de la période par action</b>					
Base				0,73	1,50
Dilué				0,72	1,45

## 4. Événements subséquents

**GEA** a annoncé, le 3 avril 2018, le franchissement par GBL du seuil de 5,0 % des droits de vote de la société.

Le 4 avril 2018, **ECP III** a finalisé l'acquisition par svt de Rolf Kuhn. Cette opération a permis de constituer l'un des leaders européens dans le secteur de la protection incendie.

Entre le 1<sup>er</sup> avril et le 2 mai 2018, Sagerpar S.A., filiale à 100 % de GBL, a reçu des demandes de conversion portant sur 2.339 obligations convertibles, soit 55 % de la totalité des obligations convertibles émises le 27 septembre 2013. Ces obligations ayant fait l'objet d'une demande de conversion ont été ou seront remboursées (i) en numéraire pour 150 obligations et (ii) en actions propres pour 2.189 obligations.

## 5. Perspectives pour l'exercice 2018

Le premier trimestre est traditionnellement peu représentatif en termes de cash earnings, une part importante des dividendes étant reconnue aux deuxième et troisième trimestres.

De manière générale, les résultats consolidés de GBL prendront en compte l'évolution des contributions nettes des entreprises opérationnelles (associées et consolidées), elles-mêmes liées à la conjoncture. Suite à l'entrée en vigueur de la norme IFRS 9, applicable depuis le 1er janvier 2018, les résultats consolidés de GBL ne sont plus impactés ni par des résultats de cessions ni par des dépréciations relatifs aux participations classées antérieurement sous IAS 39 en Actifs Disponibles à la Vente.

En l'absence d'événements majeurs, GBL anticipe de payer un dividende 2018 au moins équivalent à celui proposé pour l'exercice 2017.

## 6. Calendrier financier et autres informations réglementées

Date de détachement du coupon	7 mai 2018
Date de paiement du dividende	9 mai 2018
Résultats semestriels 2018	31 juillet 2018
Résultats au 30 septembre 2018	31 octobre 2018

Le rapport relatif aux paiements effectués à des gouvernements sera disponible sur le site de GBL (<http://www.gbl.be/fr/financial-statements/filter/2017>) le 11 mai 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

**Hans D'Haese**  
Relations Investisseurs  
Tél : +32 2 289 17 71  
hdhaese@gbl.be

## **À propos de Groupe Bruxelles Lambert**

Groupe Bruxelles Lambert (“**GBL**”) est une société à portefeuille reconnue, cotée en bourse depuis plus de soixante ans et présentant un actif net réévalué de EUR 19 milliards et une capitalisation boursière de EUR 15 milliards à fin mars 2018. GBL est un investisseur de premier plan en Europe, privilégiant la création de valeur à long terme et s’appuyant sur une base actionnariale familiale lui apportant stabilité et soutien. GBL s’efforce de maintenir un portefeuille diversifié de grande qualité composé de sociétés d’envergure mondiale, leaders dans leur secteur, auprès desquelles elle peut contribuer à la création de valeur en sa qualité d’investisseur professionnel actif. GBL cherche à offrir à ses actionnaires un rendement attractif, se traduisant par un dividende durable et la croissance de son actif net réévalué.

GBL est cotée sur Euronext Brussels (Ticker : GBLB BB ; ISIN code : BE0003797140) et fait partie de l’indice BEL20.