

Résultats de l'année 2017

- Augmentation de 11 % de l'actif net réévalué à EUR 18,9 milliards
- Investissements pour un montant total de EUR 1,1 milliard
- Résultat net consolidé de EUR 705 millions
- Cash earnings de EUR 427 millions
- Dividende proposé de EUR 3,00 par action

Principales données financières¹

En EUR millions (Quote-part groupe)	A fin décembre		Variation	EUR p.a. ²	
	2017	2016	2017/2016	2017	2016
Résultat net consolidé	705	(458)	1.163	4,53	(2,95)
Cash earnings	427	440	(13)	2,64	2,73
Dividende	484³	473	11	3,00³	2,93
Actif net réévalué	18.888	16.992	1.896	117,06	105,31
Capitalisation boursière	14.521	12.863	1.658	89,99	79,72
Décote	23,1 %	24,3 %	(1,2 %)		
Trésorerie nette / (Endettement net)	(443)	225	(668)		
Loan To Value	2,3 %	0,0 %	2,3 %		

Le Conseil d'Administration du 15 mars 2018 a arrêté les états financiers consolidés IFRS audités de GBL pour l'année 2017. Ils seront présentés à l'Assemblée Générale Ordinaire du 24 avril 2018, laquelle se prononcera notamment sur la distribution d'un dividende brut relatif à l'exercice 2017 de EUR 3,00 par action, en hausse de 2,4 % par rapport à l'année précédente.

En commentant les opérations et les résultats de l'année 2017, les Administrateurs-Délégués, Ian Gallienne et Gérard Lamarche, ont déclaré :

« Dans un environnement caractérisé par l'accélération de la croissance mondiale et une forte dynamique sur les marchés boursiers, l'actif net réévalué de GBL a réalisé une solide performance, progressant de 11 % en 2017. GBL a conservé son approche prudente, profitant de fenêtres de marché propices au déploiement du capital, tout en poursuivant la rotation dynamique des investissements alternatifs au sein de Sienna Capital. GBL a ainsi poursuivi sa stratégie de rééquilibrage de son portefeuille amorcée en 2012 en vue de renforcer son profil de croissance et d'optimiser ainsi son potentiel de création de valeur à long terme, en investissant EUR 1,1 milliard dans Burberry, GEA, Ontex, Parques Reunidos et Sienna Capital.

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

² Le calcul par action se base sur le nombre d'actions émises au 31 décembre 2017 (161,4 millions), mis à part pour le résultat net par action qui se réfère, en application des IFRS, au nombre moyen pondéré de base (155,6 millions en 2017)

³ Sous réserve de l'approbation par l'Assemblée Générale Ordinaire du 24 avril 2018

Le résultat net consolidé de GBL s'établit à EUR 705 millions, impacté favorablement par la plus-value nette de EUR 216 millions générée suite à la cession par Ergon Capital Partners III de ses participations dans Golden Goose et ELITech. Les cash earnings diminuent de 3,2 %, à EUR 427 millions, principalement suite au désengagement partiel des actifs à haut rendement des secteurs de l'énergie et aux moindres revenus de yield enhancement résultant notamment d'une volatilité se maintenant à de faibles niveaux. Enfin la situation financière de GBL demeure saine, avec un endettement net de EUR 443 millions, un ratio de Loan To Value limité de 2,3 % et un solide profil de liquidité de EUR 2,7 milliards.

Fort des résultats de GBL et de la confiance en sa stratégie, le Conseil d'Administration proposera à l'Assemblée Générale un dividende brut de EUR 3,00 par action, représentant un rendement dividendaire de 3,3 %. »

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

1.1. Faits marquants de 2017

Investissements cotés

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 0,49 % du capital pour EUR 145 millions), générant une plus-value consolidée de EUR 1 million.

Le 21 février 2017, GBL a déclaré détenir 10,60 % des droits de vote de **Pernod Ricard** (pour une détention en capital de 7,49 %). Ce franchissement passif du seuil de 10,0 % résulte de l'attribution de droits de vote doubles.

En mars 2017, GBL a participé à l'augmentation de capital de EUR 221 millions réalisée par **Ontex** suite à l'acquisition de l'activité "consommables hygiéniques" de Hypermarchés, maintenant ainsi sa détention à 19,98 % (valeur de marché de EUR 454 millions au 31 décembre 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 15,00 % 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. GBL a augmenté ultérieurement sa participation à 21,19 % (valeur de marché de EUR 254 millions à fin 2017).

Burberry Group Plc ("**Burberry**") a publié, le 10 novembre 2017, le franchissement par GBL du seuil de 6,0 % des droits de vote de la société. GBL a poursuivi la montée au capital de Burberry et détient 6,46 % de cette société à fin 2017 (valeur de marché de EUR 557 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 grand nombre d'industries de transformation, principalement dans le secteur agroalimentaire. Au 31 décembre 2017, GBL détient une participation de 4,25 % dans le capital de la société (valeur de marché de EUR 328 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 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 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.

En novembre 2017, **ECP III** a annoncé être entré en négociations exclusives avec IK Investment Partners en vue d'acquérir svt Holding GmbH ("**svt**"), un des leaders dans la prévention incendie passive.

En décembre 2017, Ergon Capital Partners a lancé un nouveau fonds, Ergon Capital Partners IV ("**ECP IV**"), dont le premier closing est attendu en 2018, avec un objectif de levée de fonds de EUR 500 millions. En 2017, Sienna Capital s'est engagée à hauteur de EUR 200 millions dans ce nouveau fonds.

En février 2017, **Sagard 3** a pris une participation dans la société Ipackchem, 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 3** et l'équipe dirigeante d'Alvest, en vue d'acquérir une participation importante au capital d'Alvest, le leader mondial des équipements aéroportuaires d'assistance au sol.

En novembre 2017, HLDI et HLD Europe ont annoncé être entrées en négociations exclusives avec les sociétés d'investissement PAI Partners et **Sagard II**, en vue de réaliser l'acquisition d'une participation majoritaire dans Kiloutou, l'un des leaders européens de la location de matériels destinés à l'industrie et la construction.

En décembre 2017, **Sagard 3** a annoncé être entré en négociations exclusives avec Weinberg Capital Partners en vue d'acquérir le groupe Climater, l'un des leaders français du génie climatique.

En 2017, **Kartesia** a finalisé avec succès la levée de son nouveau fonds d'investissements, KCO IV, avec un engagement global de EUR 870 millions, dont EUR 150 millions pour Sienna Capital. Le fonds KCO III est totalement investi à fin 2017 et a distribué au cours de l'année un montant de EUR 43 millions à Sienna Capital.

Le 29 septembre 2017, Sienna Capital s'est engagée à hauteur de EUR 25 millions dans Backed 1 LP ("**Backed**"), un fonds de capital risque basé à Londres, spécialisé dans le secteur des nouvelles technologies numériques.

1.2. Situation financière

Au 31 décembre 2017, l'**endettement net** s'établit à EUR 443 millions, compte tenu des investissements (en Burberry, GEA, Ontex, Parques Reunidos et Sienna Capital) pour EUR 1.052 millions et du paiement du dividende (EUR 473 millions), ces flux étant partiellement compensés par les désinvestissements (principalement en ENGIE et Sienna Capital) pour EUR 617 millions et les cash earnings.

Rapporté à la valeur du portefeuille (ajustée de l'autocontrôle en sous-jacent des obligations convertibles), l'endettement net est de 2,3 % au 31 décembre 2017 et se détaille comme suit :

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

La durée moyenne pondérée de l'endettement brut s'établit à 4,0 années à fin décembre 2017 (1,3 année à fin 2016), impactée favorablement par :

- le placement, le 16 mai 2017, 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 et
- le remboursement le 29 décembre 2017 de l'emprunt obligataire (*retail bond*) émis en juin 2010 pour un montant de EUR 350 millions.

Au 31 décembre 2017, 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 2.714 millions à fin décembre 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 733 millions à fin décembre 2017 (EUR 601 millions au 31 décembre 2016).

Enfin, au 31 décembre 2017, l'**autocontrôle** porte sur 5.660.482 actions propres¹, représentant 3,5 % du capital émis et valorisé à EUR 505 millions, à comparer à respectivement 3,7 % et EUR 467 millions à la clôture précédente.

¹ Dont 5 millions d'actions propres en sous-jacent des obligations convertibles en actions GBL

1.3. Actif net réévalué de GBL

Au 31 décembre 2017, l'**actif net réévalué** de GBL s'élève à EUR 18,9 milliards (EUR 117,06 par action) à comparer à EUR 17,0 milliards (EUR 105,31 par action) à fin 2016, soit une hausse de 11,2 % (EUR 11,75 par action). Rapportée au cours de bourse de EUR 89,99, la décote s'établit, à fin décembre 2017, à 23,1 %, en diminution par rapport à fin 2016.

	31 décembre 2017		31 décembre 2016	
	% en capital	Cours de bourse ¹	(EUR millions)	(EUR millions)
Investissements cotés			17.900	15.345
Imerys	53,83	78,54	3.366	3.088
SGS	16,60	2.541	2.751	2.445
LafargeHolcim	9,43	47,04	2.693	2.857
Pernod Ricard	7,49	131,95	2.625	2.048
adidas	7,50	167,15	2.623	2.356
Umicore	17,01	39,46	1.503	1.032
Total	0,64	46,05	746	789
Burberry	6,46	17,92	557	230
Ontex	19,98	27,58	454	423
GEA	4,25	40,01	328	-
Parques Reunidos	21,19	14,85	254	-
Autres			-	77
Sienna Capital			926	955
Portefeuille			18.826	16.300
Actions propres			505	467
Obligations échangeables / convertibles			(450)	(757)
Endettement bancaire et obligataire			(557)	(393)
Cash/quasi-cash/trading			564	1.375
Actif net réévalué (global)			18.888	16.992
Actif net réévalué (EUR p.a.)²			117,06	105,31
Cours de bourse (EUR p.a.)			89,99	79,72
Décote			23,1 %	24,3 %

Au 9 mars 2018, l'actif net réévalué par action s'établit à EUR 117,97, en hausse de 0,8% par rapport à son niveau du 31 décembre 2017, traduisant une décote de 21,4 % sur le cours de bourse à date (EUR 92,74).

¹ Cours de bourse de clôture en EUR sauf pour SGS en CHF et Burberry en GBP

² Sur base de 161.358.287 actions

2. Résultats consolidés (présentation économique)¹

EUR millions

31 décembre 2017

31 décembre
2016²

Quote-part groupe

	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	-	-	219,7	-	219,7	186,6
Dividendes nets des participations	461,2	(0,4)	-	(120,1)	340,7	338,4
Produits et charges d'intérêts	(23,5)	(4,1)	(2,0)	-	(29,6)	(34,7)
Autres produits et charges financiers	24,2	4,9	-	(16,9)	12,2	72,3
Autres produits et charges d'exploitation	(35,4)	(5,6)	(17,5)	-	(58,5)	(47,6)
Résultats sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants	-	-	213,8	7,7	221,5	(972,5)
Impôts	-	-	(0,6)	-	(0,6)	(0,2)
Résultat consolidé IFRS (2017)	426,5	(5,2)	413,4	(129,3)	705,4	
Résultat consolidé IFRS (2016)	440,4	14,4	223,1	(1.135,6)		(457,7)

Le **résultat net consolidé, quote-part groupe**, au 31 décembre 2017, s'établit à EUR 705 millions, à comparer à EUR - 458 millions au 31 décembre 2016.

Ce résultat est influencé principalement par :

- les dividendes nets des participations pour EUR 341 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 200 millions.

2.1. Cash earnings (EUR 427 millions contre EUR 440 millions)

EUR millions	31 décembre 2017	31 décembre 2016
Dividendes nets des participations	461,2	457,6
Produits et charges d'intérêts	(23,5)	(15,9)
Autres produits et charges :		
financiers	24,2	38,1
d'exploitation	(35,4)	(29,3)
Résultats sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants	-	(10,0)
Impôts	-	(0,1)
Total	426,5	440,4

¹ Deloitte confirme que ses travaux de contrôle relatifs à l'audit des états financiers consolidés de GBL et de ses filiales (conjointement le «groupe»), établis conformément aux normes internationales d'information financière telles qu'adoptées par l'Union européenne et avec les dispositions légales et réglementaires applicables en Belgique, sont terminés quant au fond. Deloitte confirme que les informations financières figurant dans le présent communiqué de presse ne nécessitent aucun commentaire de leur part et sont en accord avec les états financiers consolidés du groupe. Le rapport d'audit complet sur les états financiers consolidés sera repris dans le Rapport Annuel 2017.

² 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 »

Les **dividendes nets des participations** affichent une augmentation de EUR 4 millions par rapport à 2016.

EUR millions	31 décembre 2017	31 décembre 2016
LafargeHolcim	107,0	77,9
SGS	82,8	72,9
Imerys	80,1	75,0
Pernod Ricard	40,2	37,4
Total	35,5	75,1
adidas	26,7	18,8
Umicore	25,7	24,8
Ontex	9,0	5,2
Burberry	8,9	5,8
Parques Reunidos	3,0	-
GEA	2,2	-
ENGIE	0,1	46,5
Investissements cotés	421,2	439,4
Sienna Capital	40,0	18,2
Total	461,2	457,6

L'augmentation des dividendes nets des participations provient de la hausse des dividendes en provenance de LafargeHolcim, SGS, adidas, Imerys et Sienna Capital suite principalement à la croissance des dividendes unitaires ainsi que des contributions provenant des investissements récents (Ontex, Burberry, Parques Reunidos et GEA). Cette évolution positive est partiellement compensée par la baisse des dividendes en provenance de Total et de ENGIE suite aux cessions partielles réalisées en 2016 et 2017¹.

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 du 31 décembre 2017.

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

Pernod Ricard a décrété au deuxième trimestre 2017 un acompte sur dividende de EUR 0,94 par action (EUR 0,90 en 2016) et a versé, au cours du quatrième trimestre, le solde (EUR 1,08 par action contre EUR 0,98 en 2016), correspondant à un montant total de EUR 40 millions pour GBL en 2017.

Total a approuvé un dividende de EUR 2,45 par action au titre de l'exercice 2016 et a versé, durant 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 a également annoncé le versement de son deuxième acompte sur dividende pour EUR 0,62 par action. Total contribue ainsi au résultat de l'année 2017 à concurrence de EUR 36 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 en 2017.

Umicore a approuvé, durant le deuxième trimestre 2017, le solde de son dividende 2016 de EUR 0,70² par action (inchangé par rapport à 2016) et a versé, au troisième trimestre 2017, un acompte sur dividende de EUR 0,65² par action (EUR 0,60² en 2016). La contribution d'Umicore représente EUR 26 millions sur l'année 2017.

¹ Si les contrats de ventes à terme sur titres ENGIE et Total, conclus et débouclés durant l'année 2016, avaient été effectués au comptant au cours des deuxième et troisième trimestres 2016, les cash earnings au 31 décembre 2016 auraient été impactés négativement de EUR 38 millions

² Dividende unitaire 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

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 en 2017 le versement du solde de son dividende (GBP 0,284 par action) et a annoncé au quatrième trimestre 2017 un acompte sur dividende de GBP 0,110 par action contribuant au résultat de GBL pour EUR 9 millions.

Parques Reunidos a versé en 2017 un dividende de EUR 0,2477 par action, représentant une contribution de EUR 3 millions.

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

Sienna Capital a versé, durant le dernier trimestre 2017, un dividende de EUR 40 millions (contre EUR 18 millions en 2016).

Les **charges nettes d'intérêts** (EUR - 24 millions) sont impactées négativement par la moindre contribution, cette année, des produits d'intérêts sur Sienna Capital. D'autre part, les charges nettes d'intérêts ont bénéficié en 2017 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 néanmoins partiellement compensé par les charges d'intérêts sur le nouvel emprunt obligataire émis en 2017.

Les **autres produits et charges financiers** (EUR 24 millions) se composent principalement des résultats de l'activité de yield enhancement pour EUR 13 millions (EUR 26 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 - 35 millions en 2017. Leur augmentation par rapport à 2016 s'explique par des éléments non récurrents.

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

2.2. Mark to market et autres non cash (EUR - 5 millions contre EUR 14 millions)

EUR millions	31 décembre 2017	31 décembre 2016
Dividendes nets des participations	(0,4)	(26,0)
Produits et charges d'intérêts	(4,1)	(7,3)
Autres produits et charges financiers	4,9	51,2
Autres produits et charges d'exploitation	(5,6)	(1,0)
Résultats sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants	-	(2,5)
Total	(5,2)	14,4

Les **dividendes nets des participations** reprenaient au 31 décembre 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 troisième acompte de 2016, décrété en octobre 2016 et qui avait été payé en avril 2017.

Les **produits et charges d'intérêts** reprennent l'impact de l'évaluation au coût amorti des obligations échangeables en actions ENGIE et convertibles en actions GBL (EUR - 4 millions contre EUR - 7 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 15 millions contre EUR - 21 millions en 2016), ainsi que la composante dérivée associée aux obligations échangeables et convertibles pour EUR - 11 millions (contre EUR 72 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, la variation de la valeur de ces instruments dérivés est principalement induite par l'évolution, depuis le 1^{er} janvier 2017, du cours de bourse de l'action GBL.

Le résultat de 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 413 millions contre EUR 223 millions)

EUR millions	31 décembre 2017	31 décembre 2016 ¹
Résultat net des entreprises associées et opérationnelles consolidées	219,7	186,6
Produits et charges d'intérêts	(2,0)	(11,5)
Autres produits et charges d'exploitation	(17,5)	(17,3)
Résultats sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants	213,8	65,4
Impôts	(0,6)	(0,1)
Total	413,4	223,1

Le **résultat net des entreprises associées et opérationnelles consolidées** s'élève à EUR 220 millions contre EUR 187 millions en 2016 :

EUR millions	31 décembre 2017	31 décembre 2016 ¹
Imerys	199,8	159,6
Sienna Capital	19,9	27,0
<i>ECP I & II</i>	(7,7)	(0,6)
<i>Filiales opérationnelles d'ECP III</i>	(4,0)	2,8
<i>Kartesia</i>	24,2	22,2
<i>Mérieux Participations II</i>	7,4	2,6
Total	219,7	186,6

Imerys (EUR 200 millions contre EUR 160 millions)

Le résultat courant net progresse de 11,4 % à EUR 403 millions au 31 décembre 2017 (EUR 362 millions au 31 décembre 2016), compte tenu de l'amélioration du résultat opérationnel courant à EUR 648 millions (EUR 582 millions au 31 décembre 2016). Le résultat net, part du groupe, s'établit à EUR 368 millions au 31 décembre 2017 (EUR 293 millions au 31 décembre 2016).

La contribution d'Imerys au résultat de GBL s'élève à EUR 200 millions en 2017 (EUR 160 millions en 2016), reflétant la hausse du résultat net, part du groupe, et le taux d'intégration d'Imerys de 54,3 % en 2017 (54,5 % en 2016).

Le communiqué de presse relatif aux résultats de 2017 d'Imerys peut être consulté sur le site www.imerys.com.

Sienna Capital (EUR 20 millions contre EUR 27 millions)

Le résultat net des entreprises associées et opérationnelles consolidées chez Sienna Capital s'élève à EUR 20 millions à comparer à EUR 27 millions un an plus tôt. Le résultat de la période inclut

¹ 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 »

principalement la quote-part du résultat dans Kartesia (EUR 24 millions en 2017 contre EUR 22 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) ainsi que la plus-value de cession de FläktWoods par Sagard II (EUR 12 millions).

2.4. Éliminations, plus-values, dépréciations et reprises (EUR - 129 millions contre EUR -1.136 millions)

EUR millions	31 décembre 2017	31 décembre 2016
Éliminations des dividendes <i>(Imerys et Sienna Capital)</i>	(120,1)	(93,2)
Autres produits et charges financiers <i>(GBL)</i>	(16,9)	(17,0)
Plus/(moins)-values de cession <i>(Total, ENGIE et autres)</i>	8,1	720,9
Dépréciations sur titres AFS et reprises d'actifs non courants <i>(LafargeHolcim, ENGIE et autres)</i>	(0,4)	(1.746,3)
Total	(129,3)	(1.135,6)

Éliminations des dividendes

Les dividendes nets des participations opérationnelles (associées ou consolidées) sont éliminés et représentent EUR 120 millions en provenance d'Imerys et de Sienna Capital.

Autres produits et charges financiers

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

Plus (moins)-values de cession

En 2017, les résultats sur cessions ne sont pas significatifs. Cette rubrique incluait en 2016 le résultat de la cession de 1,8 % de Total pour EUR 732 millions ainsi que la moins-value consolidée sur la cession de 1,8 % de ENGIE pour EUR 11 millions.

Dépréciations sur titres AFS et reprises d'actifs non courants

Au 31 décembre 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 62 millions, comptabilisée sur la participation en ENGIE aux premier et quatrième trimestres 2016, ajustant ainsi la valeur comptable de ces titres (EUR 14,44 par action à fin décembre 2015) à leur valeur boursière au 31 décembre 2016 (EUR 12,12 par action).

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 ELITech, Benito, Sausalitos, Looping, DIH, Keesing,...).

EUR millions	31 décembre 2017			31 décembre 2016 ¹	
	Holding	Imerys	Sienna Capital	Consolidé	Consolidé
Quote-part dans le résultat net des entreprises associées	-	-	23,9	23,9	24,2
Dividendes nets des participations	340,7	-	-	340,7	338,4
Autres produits et charges d'exploitation liés aux activités d'investissement	(41,0)	-	(18,4)	(59,4)	(48,2)
Résultat sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants liés aux activités d'investissement	7,7	-	238,0	245,7	(968,0)
Produits et charges financiers des activités d'investissement	(15,4)	-	(2,0)	(17,4)	37,5
Résultat provenant des activités d'investissement	292,0	-	241,5	533,5	(616,1)
Chiffre d'affaires	-	4.598,4	327,3	4.925,7	4.531,7
Matières premières et consommables	-	(1.429,8)	(82,8)	(1.512,6)	(1.434,2)
Frais de personnel	-	(987,5)	(134,2)	(1.121,7)	(982,2)
Amortissements sur immobilisations incorporelles et corporelles	-	(266,2)	(28,2)	(294,4)	(261,8)
Autres produits et charges d'exploitation liés aux activités opérationnelles	-	(1.314,8)	(71,3)	(1.386,1)	(1.299,5)
Résultat sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants liés aux activités opérationnelles	-	(5,6)	(1,0)	(6,6)	(25,2)
Produits et charges financiers des activités opérationnelles	-	(79,2)	(18,8)	(98,0)	(73,9)
Résultat provenant des activités opérationnelles consolidées	-	515,3	(9,0)	(506,3)	454,9
Impôts sur le résultat	-	(146,2)	(2,5)	(148,7)	(149,7)
Résultat consolidé de la période	292,0	369,1	230,0	891,1	(310,9)
Attribuable au groupe	292,0	199,8	213,6	705,4	(457,7)
Attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	-	169,3	16,4	185,7	146,8
Résultat consolidé de la période par action					
Base				4,53	(2,95)
Dilué				4,52	(2,95)

¹ 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 net des entreprises associées et opérationnelles consolidées » vers la rubrique « Résultats sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants »

4. Proposition de dividende

Le Conseil d'Administration proposera à l'Assemblée Générale Ordinaire du 24 avril 2018 d'approuver un dividende brut relatif à l'exercice 2017, de EUR 3,00 par action, en progression de 2,4 % par rapport au dividende de EUR 2,93 relatif à l'exercice 2016. Sur cette base, il offrirait un rendement dividendaire de 3,3 % par rapport au cours de bourse de l'action GBL à fin 2017. Le coupon n° 20 sera détaché le 7 mai 2018 et mis en paiement à partir du 9 mai 2018.

5. Événements subséquents

Le 8 février 2018, **Umicore** a annoncé avoir levé EUR 892 millions. 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.

Début 2018, **ECP III** a finalisé l'acquisition de svt auprès de IK Investment Partners et a par la suite annoncé avoir signé un accord d'acquisition de Rolf Kuhn. La fusion de ces deux acteurs de la protection incendie est soumise à l'approbation des autorités de la concurrence.

En février 2018, **ECP II** est entré en négociations exclusives avec Regal Beloit en vue de céder sa participation dans Nicotra Gebhardt. La réalisation de la transaction est soumise à l'approbation des autorités de la concurrence.

En janvier 2018, **Sagard 3** a finalisé (i) la cession à la Caisse de Dépôt et Placement du Québec et Ardian de sa participation dans Alvest, avec un réinvestissement au capital de la société, et (ii) l'acquisition d'une participation majoritaire dans le groupe Climated.

En février 2018, **Sagard II** a finalisé la cession de sa participation majoritaire dans Kiloutou.

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. En décembre 2017, KKR avait soumis une offre engageante valorisant l'activité de produits à tartiner d'Unilever à EUR 6,8 milliards, sur la base d'un endettement financier net nul. FFG est le leader mondial dans le secteur de la margarine et des produits de cuisson d'origine végétale, présent dans 69 pays et générant un chiffre d'affaires pro forma d'environ EUR 3,0 milliards en 2017. Le portefeuille de FFG est composé de marques de grande consommation emblématiques, telles que Becel, Flora, Country Crock, Blue Band, Rama et ProActiv. La finalisation de la transaction devrait intervenir en milieu d'année 2018, étant soumise à des autorisations réglementaires et des consultations d'employés dans certaines juridictions.

6. Perspectives pour l'exercice 2018

Les objectifs fondamentaux de GBL demeurent inchangés : continuer à générer un rendement total pour les actionnaires surperformant l'indice de référence Stoxx Europe 50, au travers d'une appréciation du cours de bourse et d'une croissance durable du dividende sur le long terme, tout en maintenant une structure bilantaire solide. GBL considère que son modèle d'activité, combinant, d'une part, un horizon d'investissement à long terme et, d'autre part, une influence et une collaboration actives au sein des Conseils d'Administration de ses sociétés en portefeuille, est pérenne au travers des cycles économiques et que son portefeuille est aujourd'hui suffisamment diversifié tant d'un point de vue sectoriel que géographique.

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

De manière générale, les résultats consolidés de GBL prendront également 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 1^{er} janvier 2018, les résultats consolidés de GBL ne sont plus impactés ni par des résultats de cessions ni par des dépréciations relatifs aux Actifs Disponibles à la Vente.

7. Calendrier financier

Publication du rapport annuel (FR / NL)	23 mars 2018
Assemblée Générale Ordinaire	24 avril 2018
Résultats au 31 mars 2018	3 mai 2018
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

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 2017. 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.