

Resultaten van het boekjaar 2017

- **Toename van de netto-actiefwaarde met 11% tot 18,9 miljard euro**
- **Investerings voor een totaal bedrag van 1,1 miljard euro**
- **Geconsolideerd nettoresultaat van 705 miljoen euro**
- **Cash earnings van 427 miljoen euro**
- **Voorgesteld dividend van 3,00 euro per aandeel**

Voornaamste financiële gegevens¹

In miljoen euro (Deel van de groep)	Eind december		Schommeling	euro p.a. ²	
	2017	2016	2017/2016	2017	2016
Geconsolideerd nettoresultaat	705	(458)	1.163	4,53	(2,95)
Cash earnings	427	440	(13)	2,64	2,73
Dividend	484³	473	11	3,00³	2,93
Netto-actiefwaarde	18.888	16.992	1.896	117,06	105,31
Beurskapitalisatie	14.521	12.863	1.658	89,99	79,72
Disagio	23,1%	24,3%	(1,2%)		
Nettothesaurie / (nettoschuld)	(443)	225	(668)		
Loan-To-Value	2,3%	0,0%	2,3%		

De Raad van Bestuur van 15 maart 2018 stelde de geauditeerde geconsolideerde financiële staten IFRS van GBL voor het boekjaar 2017 vast. Ze zullen worden voorgesteld aan de Gewone Algemene Vergadering van 24 april 2018, die in het bijzonder zal beslissen over de uitkering van een bruto dividend van 3,00 euro per aandeel voor het boekjaar 2017, wat 2,4% meer is dan vorig jaar.

Als toelichting bij de verrichtingen en resultaten van 2017 verklaarden de Gedelegeerde Bestuurders, Ian Gallienne en Gérard Lamarche:

« In deze periode van een sterk toenemende, wereldwijde groei en stijgende koersen op de aandelenmarkten kende de netto-actiefwaarde van GBL een goede prestatie met een stijging van 11% in 2017. GBL handhaafde een behouden aanpak en profiteerde van de geboden marktopportunities voor de aanwending van haar kapitaal, terwijl ze eveneens de dynamische rotatie van de alternatieve investeringen van Sienna Capital voortzet. GBL heeft zodoende haar strategie van herschikking van haar portefeuille, die startte in 2012, voortgezet met het oog op het versterken van haar groeiprofiel en het optimaliseren van haar potentieel om waarde te creëren op

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

² De berekening per aandeel steunt op het aantal uitgegeven aandelen op 31 december 2017 (161,4 miljoen), behalve voor het nettoresultaat per aandeel, waarvoor volgens de IFRS het gewogen gemiddelde aantal gewone aandelen in aanmerking wordt genomen (155,6 miljoen in 2017)

³ Onder voorbehoud van de goedkeuring door de Gewone Algemene Vergadering van 24 april 2018

lange termijn door 1,1 miljard euro te investeren in Burberry, GEA, Ontex, Parques Reunidos en Sienna Capital.

Het geconsolideerde nettoresultaat van GBL bedraagt 705 miljoen euro, positief beïnvloed door de nettomeerwaarden op de overdrachten door Ergon Capital Partners III van haar deelnemingen in Golden Goose en ELITech voor 216 miljoen euro. De cash earnings dalen met 3,2% tot 427 miljoen euro, voornamelijk als gevolg van de gedeeltelijke terugtrekking uit de hoogrentende activa in de energiesector en de lagere inkomsten uit yield enhancement als gevolg, onder meer, van de aanhoudend lage volatiliteit. Tot slot handhaafde GBL een stevige financiële armslag met een netto financiële schuld van 443 miljoen euro, een Loan-To-Value ratio die beperkt blijft tot 2,3% en een stevig liquiditeitsprofiel van 2,7 miljard euro.

Gelet op de resultaten van GBL en het vertrouwen in haar strategie zal de Raad van Bestuur aan de Algemene Vergadering voorstellen om een brutodividend uit te keren van **3,00 euro** per aandeel, wat neerkomt op een dividendrendement van 3,3%. »

1. Evolutie van de portefeuille, financiële positie en netto-actiefwaarde van GBL

1.1. Markante feiten van 2017

Genoteerde investeringen

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 van 2017 verkocht GBL bovendien het saldo van de onderliggende ENGIE-aandelen van de in ENGIE-aandelen omruilbare obligaties (hetzij 11,9 miljoen aandelen of 0,49% van het kapitaal voor 145 miljoen euro), wat een geconsolideerde meerwaarde van 1 miljoen euro opleverde.

Op 21 februari 2017 verklaarde GBL dat ze 10,60% van de stemrechten van **Pernod Ricard** in handen had (voor een bezit van 7,49% van het kapitaal). Die passieve overschrijding van de drempel van 10,0% vloeit voort uit de toewijzing van dubbele stemrechten.

In maart 2017 heeft GBL deelgenomen aan de kapitaalverhoging met 221 miljoen euro van **Ontex** na de overname van de activiteit «hygiënische verbruiksgoederen» van Hypermarchés, waardoor zodoende de positie van GBL in het kapitaal van de vennootschap ongewijzigd bleef op 19,98% (marktwaarde van 454 miljoen euro op 31 december 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 15,00% in het kapitaal van Parques Reunidos Servicios Centrales, S.A. («**Parques Reunidos**»). Parques Reunidos, met een notering aan 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. GBL heeft nadien haar deelneming verhoogd tot 21,19% (beurswaarde van 254 miljoen euro eind 2017).

Burberry Group Plc («**Burberry**») publiceerde op 10 november 2017 dat GBL de drempel van 6,0% van de stemrechten van de vennootschap heeft overschreden. GBL heeft haar belang in Burberry verder verhoogd en bezit eind 2017 6,46% van deze onderneming (beurswaarde van 557 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, voornamelijk in de agrovoedingssector. Op 31 december 2017, houdt GBL een deelneming aan van 4,25 % in het kapitaal van de vennootschap (beurswaarde van 328 miljoen euro).

Sienna Capital

In maart 2017 heeft Ergon Capital Partners III («**ECP III**») haar 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** haar meerderheidsbelang in ELITech, een fabrikant en distributeur van in-vitro diagnostische apparatuur en reagentia, aan PAI Partners verkocht. Deze transactie heeft een geconsolideerde nettoverkoopsmeerwaarde 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.

In november 2017 werd aangekondigd dat **ECP III** in exclusieve onderhandeling was met IK Investment Partners met het oog op de acquisitie van svt Holding GmbH (« **svt** »), één van de leiders in passieve brandpreventie.

In december 2017 lanceerde Ergon Capital Partners een nieuw fonds, Ergon Capital Partners IV (« **ECP IV** »), waarvan de eerste *closing* verwacht wordt in 2018, met een doelstelling van 500 miljoen euro. In 2017 engageerde Sienna Capital zich voor een bedrag van 200 miljoen euro in dit nieuwe fonds.

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 3** en het managementteam van Alvest om een aanzienlijk belang te verwerven in Alvest, de wereldleider op het gebied van grondafhandelingsapparatuur op luchthavens.

In november 2017 kondigden HLDI en HLD Europe aan dat zij exclusieve onderhandelingen waren aangegaan met de investeringsmaatschappijen PAI Partners en **Sagard II** om een meerderheidsbelang te verwerven in Kiloutou, een van Europa's grootste verhuurbedrijven van machines voor de industrie en de bouw.

In december 2017 kondigde **Sagard 3** aan dat zij exclusieve onderhandelingen was aangegaan met Weinberg Capital Partners voor de overname van Climater, een van de belangrijkste Franse bedrijven in luchtbehandelingstechnieken.

In 2017 voltooide **Kartesia** met succes de fondsenwerving voor zijn nieuwe investeringsfonds KCO IV, met een globale verbintenis van 870 miljoen euro, waarvan 150 miljoen euro afkomstig van Sienna Capital. Het KCO III-fonds is volledig belegd en heeft het een bedrag van 43 miljoen euro uitgekeerd aan Sienna Capital.

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

Op 31 december 2017 bedraagt de **nettoschuld** 443 miljoen euro, rekening houdend met de investeringen (in Burberry, GEA, Ontex, Parques Reunidos en Sienna Capital) voor 1.052 miljoen euro en de betaling van het dividend (473 miljoen euro), wat gedeeltelijk gecompenseerd werd door de desinvesteringen (voornamelijk ENGIE en Sienna Capital) voor 617 miljoen euro en de cash earnings.

In verhouding tot de waarde van de portefeuille (gecorrigeerd voor eigen aandelen, onderliggend aan de converteerbare obligaties), bedraagt de nettoschuld per 31 december 2017 2,3% en bestaat uit:

In miljoen euro	31 december 2017	31 december 2016
Obligatieleningen	500	350
Omruilbare obligaties ENGIE	-	306
Converteerbare obligaties GBL	450	450
Overige	57	43
Brutoschuld	1.007	1.150
Bruto liquide middelen (zonder eigen aandelen)	564	1.375
(Nettoschuld) / Nettothesaurie	(443)	225

Eind december 2017 bedraagt de gewogen gemiddelde looptijd van de brutoschuld 4,0 jaar (1,3 jaar eind 2016), positief beïnvloed door:

- de plaatsing op 16 mei 2017 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 terugbetaling op 29 december 2017 van de *retail*-obligatie uitgegeven in juni 2010 voor een bedrag van 350 miljoen euro.

De **bevestigde kredietlijnen** bedragen 2.150 miljoen euro op 31 december 2017 (geen enkele lijn hiervan werd opgenomen) en vervallen in 2022.

Het **liquiditeitsprofiel** bedraagt 2.714 miljoen euro eind december 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 december 2017 op 733 miljoen euro (601 miljoen euro op 31 december 2016).

Op 31 december 2017 bezit GBL ten slotte 5.660.482 **eigen aandelen**¹ die 3,5% van het uitstaande kapitaal vertegenwoordigen met een waarde van 505 miljoen euro, te vergelijken met respectievelijk 3,7% en 467 miljoen euro aan het einde van het voorgaande boekjaar.

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

1.3. Netto-actiefwaarde van GBL

Op 31 december 2017 bedraagt de **netto-actiefwaarde** van GBL 18,9 miljard euro (117,06 euro per aandeel), tegenover 17,0 miljard euro (105,31 euro per aandeel) eind 2016, wat een stijging van 11,2% (11,75 euro per aandeel) betekent. Ten opzichte van de beurskoers van 89,99 euro is er eind december 2017 dus een disagio van 23,1%, wat lager is dan eind 2016.

	31 december 2017		31 december 2016	
	<i>% in kapitaal</i>	Beurskoers ¹	(In miljoen euro)	
Genoteerde investeringen			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	-
Overige			-	77
Sienna Capital			926	955
Portefeuille			18.826	16.300
Eigen aandelen			505	467
Omruilbare/converteerbare obligaties			(450)	(757)
Bank- en obligatieschulden			(557)	(393)
Cash/quasi-cash/trading			564	1.375
Netto-actiefwaarde (globaal)			18.888	16.992
Netto-actiefwaarde (euro per aandeel)²			117,06	105,31
Beurskoers (euro per aandeel)			89,99	79,72
Disagio			23,1%	24,3%

Op 9 maart 2018 bedraagt de netto-actiefwaarde per aandeel 117,97 euro. Dat is een toename van 0,8% tegenover het niveau op 31 december 2017 en een disagio van 21,4% op de beurskoers op die datum (92,74 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)¹

In miljoen euro

31 december 2017

31 december
2016²

Deel van de groep

	Cash earnings	Mark-to- market en andere non-cash	Operationele ondernemingen (geassocieerde of geconsolideerde) en Sienna Capital	Eliminaties, meerwaarden, waarde- verminderingen en terugnames	Geconsolideerd	Geconsolideerd
Nettoresultaat van de geassocieerde en operationele geconsolideerde ondernemingen	-	-	219,7	-	219,7	186,6
Nettodividenden van deelnemingen	461,2	(0,4)	-	(120,1)	340,7	338,4
Interestopbrengsten en -kosten	(23,5)	(4,1)	(2,0)	-	(29,6)	(34,7)
Andere financiële opbrengsten en -kosten	24,2	4,9	-	(16,9)	12,2	72,3
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten	(35,4)	(5,6)	(17,5)	-	(58,5)	(47,6)
Resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van niet-courante activa	-	-	213,8	7,7	221,5	(972,5)
Belastingen	-	-	(0,6)	-	(0,6)	(0,2)
Geconsolideerd IFRS-resultaat (2017)	426,5	(5,2)	413,4	(129,3)	705,4	
Geconsolideerd IFRS-resultaat (2016)	440,4	14,4	223,1	(1.135,6)		(457,7)

Het **geconsolideerde nettoresultaat, deel van de groep**, bedraagt 705 miljoen euro op 31 december 2017 tegenover - 458 miljoen euro op 31 december 2016.

Dat resultaat wordt vooral beïnvloed door:

- de nettodividenden van deelnemingen voor 341 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 200 miljoen euro.

2.1. Cash earnings (427 miljoen euro tegenover 440 miljoen euro)

In miljoen euro	31 december 2017	31 december 2016
Nettodividenden van deelnemingen	461,2	457,6
Interestopbrengsten en -kosten	(23,5)	(15,9)
Andere opbrengsten en kosten:		
financiële	24,2	38,1
bedrijfs-	(35,4)	(29,3)
Resultaat op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van niet-courante activa	-	(10,0)
Belastingen	-	(0,1)
Totaal	426,5	440,4

¹ Deloitte bevestigt dat zijn controlewerkzaamheden m.b.t. de controle van de geconsolideerde financiële staten van GBL en haar dochterondernemingen (samen de « groep »), opgesteld in overeenstemming met de internationale normen voor financiële rapportering zoals aangevraagd binnen de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften, ten gronde werden afgerond. Deloitte bevestigt dat de financiële informatie in dit persbericht geen commentaar vereist van zijn kant en consistent is met de geconsolideerde jaarrekening van de groep. Het volledige controleverslag over de geconsolideerde jaarrekening zal worden opgenomen in het Jaarverslag 2017.

² 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 ».

De **nettodividenden van de deelnemingen** zijn in 2017 met 4 miljoen euro gestegen tegenover 2016.

In miljoen euro	31 december 2017	31 december 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
Genoteerde investeringen	421,2	439,4
Sienna Capital	40,0	18,2
Totaal	461,2	457,6

De stijging van de nettodividendopbrengsten uit deelnemingen is het gevolg van de stijging van de dividenden van LafargeHolcim, SGS, adidas, Imerys en Sienna Capital, voornamelijk als gevolg van de gestegen dividenden per aandeel en de bijdragen van recente investeringen (Ontex, Burberry, Parques Reunidos en GEA). Deze positieve trend werd gedeeltelijk gecompenseerd door lagere dividenden van Total en ENGIE na de gedeeltelijke desinvesteringen in 2016 en 2017¹.

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 31 december 2017 op een bijdrage tot het resultaat van 107 miljoen euro.

SGS heeft een jaarlijks dividend van 70,00 CHF per aandeel betaald (68,00 CHF in 2016), wat neerkomt op 83 miljoen euro in 2017.

In het tweede kwartaal van 2017 kende **Imerys** een jaarlijks dividend toe van 1,87 euro per aandeel (1,75 euro in 2016), wat overeenstemt met een totale ontvangst van GBL van 80 miljoen euro.

In het tweede kwartaal van 2017 heeft **Pernod Ricard** een voorschotdividend van 0,94 euro per aandeel (0,90 euro in 2016) uitgekeerd en het saldo (1,08 euro per aandeel tegenover 0,98 euro in 2016) betaald tijdens het vierde kwartaal, wat overeenkomt met een totaal bedrag van 40 miljoen euro voor GBL in 2017.

Total heeft over het boekjaar 2016 een dividend van 2,45 euro per aandeel goedgekeurd en heeft in 2017 het laatste kwartaalvoorschot, het saldo van het dividend over 2016 en het eerste kwartaalvoorschot over het boekjaar 2017 uitgekeerd, hetzij respectievelijk 0,61 euro, 0,62 euro en 0,62 euro per aandeel. Total kondigde ook de uitkering aan van het tweede voorschotdividend van 0,62 euro per aandeel. Total droeg aldus voor 36 miljoen euro bij aan het resultaat over 2017.

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

Tijdens het tweede kwartaal van 2017 keurde **Umicore** het saldo van zijn dividend 2016 van 0,70 euro² per aandeel goed (ongewijzigd tegenover 2016) en betaalde in het derde kwartaal van 2017 een voorschotdividend uit van 0,65 euro² per aandeel (0,60 euro² in 2016). De bijdrage van Umicore bedraagt 26 miljoen euro in 2017.

¹ Indien de termijnverkoopcontracten van ENGIE en Total aandelen die in 2016 werden afgesloten en afgewikkeld, in contanten zouden zijn aangegaan tijdens het tweede en derde kwartaal van 2016, zouden de cash earnings per 31 december 2016 een negatief effect hebben gehad van 38 miljoen euro

² Eenheidsdividenden, exclusief de splitsing die ingang vond op 16 oktober 2017, van elk bestaand aandeel in twee nieuwe aandelen, overeenkomstig het besluit genomen op de Algemene Vergadering van 7 september 2017.

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 keurde in 2017 de uitbetaling van het saldo van zijn dividend (0,284 GBP per aandeel) goed en kondigde in het vierde kwartaal van 2017 een voorschotdividend aan van 0,110 GBP per aandeel aan, dat bijdraagt tot het resultaat van GBL voor een bedrag van 9 miljoen euro.

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

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

In het laatste kwartaal van 2017 heeft **Sienna Capital** een dividend uitgekeerd van 40 miljoen euro (tegenover 18 miljoen euro in 2016).

De **netto-interestkosten** (- 24 miljoen euro) worden negatief beïnvloed door de kleinere bijdrage dit jaar uit renteopbrengsten van Sienna Capital. Anderzijds hadden de netto-interestkosten in 2017 baat bij 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** (24 miljoen euro) bestaan voornamelijk uit resultaten voortvloeiend uit de yield enhancement activiteit voor 13 miljoen euro (26 miljoen euro in 2016) en uit geïnde dividenden op eigen aandelen (17 miljoen euro, ongewijzigd tegenover 2016).

De **andere bedrijfsopbrengsten en -kosten** bedragen in 2017 - 35 miljoen euro. De stijging ten opzichte van 2016 wordt verklaard door niet-recurrente elementen.

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 voorziene terugkoop van in ENGIE-aandelen omruilbare obligaties (inclusief bank commissies).

2.2. Mark-to-market en andere non-cash (- 5 miljoen euro tegenover 14 miljoen euro)

In miljoen euro	31 december 2017	31 december 2016
Nettodividenden van deelnemingen	(0,4)	(26,0)
Interestopbrengsten en -kosten	(4,1)	(7,3)
Andere financiële opbrengsten en kosten	4,9	51,2
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten	(5,6)	(1,0)
Resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van niet-courante activa	-	(2,5)
Totaal	(5,2)	14,4

Op 31 december 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 derde voorschotdividend van 2016, dat in oktober 2016 werd vastgesteld en in april 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 (- 4 miljoen euro tegen - 7 miljoen euro het voorgaande jaar).

De **andere financiële opbrengsten en kosten** omvatten voornamelijk de waardering tegen marktwaarde van de *trading*portefeuille en afgeleide instrumenten (15 miljoen euro tegenover - 21 miljoen euro in 2016), evenals de derivatencomponent verbonden aan de omruilbare en converteerbare obligaties voor - 11 miljoen euro (tegen 72 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 over 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 (413 miljoen euro tegenover 223 miljoen euro)

In miljoen euro	31 december 2017	31 december 2016 ¹
Nettoresultaat van de geassocieerde en geconsolideerde operationele ondernemingen	219,7	186,6
Interestopbrengsten en -kosten	(2,0)	(11,5)
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten	(17,5)	(17,3)
Resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van niet-courante activa	213,8	65,4
Belastingen	(0,6)	(0,1)
Totaal	413,4	223,1

Het **nettoresultaat van de geassocieerde en geconsolideerde operationele ondernemingen** bedraagt 220 miljoen euro, tegenover 187 miljoen euro in 2016:

In miljoen euro	31 december 2017	31 december 2016 ¹
Imerys	199,8	159,6
Sienna Capital	19,9	27,0
<i>ECP I & II</i>	(7,7)	(0,6)
<i>Operationele dochterondernemingen van ECP III</i>	(4,0)	2,8
<i>Kartesia</i>	24,2	22,2
<i>Mérieux Participations 2</i>	7,4	2,6
Totaal	219,7	186,6

Imerys (200 miljoen euro tegenover 160 miljoen euro)

Het courante nettoresultaat stijgt met 11,4% tot 403 miljoen euro op 31 december 2017 (362 miljoen euro op 31 december 2016), rekening houdend met de verbetering van het courante bedrijfsresultaat tot 648 miljoen euro (582 miljoen euro op 31 december 2016). Het nettoresultaat, deel van de groep, bedraagt 368 miljoen euro op 31 december 2017 (293 miljoen euro op 31 december 2016).

De bijdrage van Imerys tot het resultaat van GBL bedraagt 200 miljoen euro in 2017 (160 miljoen euro in 2016), een weerspiegeling van de stijging van het nettoresultaat, deel van de groep, en de impact van de consolidatie van Imerys met 54,3% in 2017 (54,5% in 2016).

Het persbericht over de resultaten van Imerys 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 (20 miljoen euro tegenover 27 miljoen euro)

Het nettoresultaat van de geassocieerde en geconsolideerde operationele ondernemingen van Sienna Capital bedraagt 20 miljoen euro tegenover 27 miljoen euro een jaar eerder. Het resultaat van de periode omvat voornamelijk het deel van het resultaat in Kartesia (24 miljoen euro in 2017 tegenover 22 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), evenals de nettoverkoopsmeerwaarde van Fläktwoords bij Sagard II (12 miljoen euro).

2.4. Eliminaties, meerwaarden, waardeverminderingen en terugnames (- 129 miljoen euro tegenover - 1.136 miljoen euro)

In miljoen euro	31 december 2017	31 december 2016
Eliminaties van dividenden (Imerys en Sienna Capital)	(120,1)	(93,2)
Andere financiële opbrengsten en kosten (GBL)	(16,9)	(17,0)
Meer- en minwaarden op verkopen (Total, ENGIE en overige)	8,1	720,9
Waardeverminderingen op AFS-effecten en terugnames van niet-courante activa (LafargeHolcim, ENGIE en overige)	(0,4)	(1.746,3)
Totaal	(129,3)	(1.135,6)

Eliminaties van dividenden

De nettodividenden van de (geassocieerde of geconsolideerde) operationele ondernemingen werden geëlimineerd en vertegenwoordigen 120 miljoen euro, afkomstig van Imerys en Sienna Capital.

Andere financiële opbrengsten en kosten

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

Meer- en minwaarden op verkopen

In 2017 zijn de resultaten op desinvesteringen niet materieel. Deze post omvatte in 2016 het resultaat van de verkoop van 1,8% van Total voor 732 miljoen euro en de geconsolideerde minwaarde op de verkoop van 1,8% van ENGIE voor 11 miljoen euro.

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

Op 31 december 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 62 miljoen euro, geboekt op de deelneming in ENGIE in het eerste en vierde trimester van 2016, om de boekwaarde van die aandelen (14,44 euro per aandeel einde december 2015) aan te passen aan hun beurswaarde op 31 december 2016 (12,12 euro per aandeel).

3. Geconsolideerde resultaten (IFRS voorstelling)

De volgende tabel geeft de uitsplitsing van de IFRS-voorstelling van de resultatenrekening van GBL volgens 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 vennootschappen;
- **Imerys:** omvat de groep Imerys, een aan Euronext Parijs genoteerde Franse groep, die een toonaangevende positie bekleedt in haar vier bedrijfstakken: Energieoplossingen en Specialiteiten, Performante en Filtratiemineralen, Mineralen voor Keramiek en Vuurvaste Mineralen;
- **Sienna Capital:** omvat enerzijds, onder de investeringsactiviteiten, de vennootschappen Sienna Capital, ECP, ECP II, ECP III, Sagard, Sagard II en Sagard 3, PrimeStone, Backed 1, BDT Capital Partners II, Kartesia Credit Opportunities III en IV en Mérieux Participations I en 2, en anderzijds, onder de geconsolideerde operationele activiteiten, de operationele dochterondernemingen van ECP III (subgroepen ELITech, Benito, Sausalitos, Looping, DIH, Keesing,...).

In miljoen euro	31 december 2017			31 december 2016 ¹	
	Holding	Imerys	Sienna Capital	Geconsolideerd	Geconsolideerd
Deel in het nettoresultaat van de geassocieerde deelnemingen	-	-	23,9	23,9	24,2
Nettodividenden van de deelnemingen	340,7	-	-	340,7	338,4
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten i.v.m. investeringsactiviteiten	(41,0)	-	(18,4)	(59,4)	(48,2)
Resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van niet-courante activa i.v.m. investeringsactiviteiten	7,7	-	238,0	245,7	(968,0)
Financiële opbrengsten en kosten van investeringsactiviteiten	(15,4)	-	(2,0)	(17,4)	37,5
Resultaten van investeringsactiviteiten	292,0	-	241,5	533,5	(616,1)
Omzet	-	4.598,4	327,3	4.925,7	4.531,7
Grondstoffen en verbruiksstoffen	-	(1.429,8)	(82,8)	(1.512,6)	(1.434,2)
Personeelskosten	-	(987,5)	(134,2)	(1.121,7)	(982,2)
Afschrijvingen van materiële en immateriële vaste activa	-	(266,2)	(28,2)	(294,4)	(261,8)
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten i.v.m. operationele activiteiten	-	(1.314,8)	(71,3)	(1.386,1)	(1.299,5)
Resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van niet-courante activa i.v.m. operationele activiteiten	-	(5,6)	(1,0)	(6,6)	(25,2)
Fin. opbrengsten en -kosten van operationele activiteiten	-	(79,2)	(18,8)	(98,0)	(73,9)
Resultaat van de geconsolideerde operationele activiteiten	-	515,3	(9,0)	(506,3)	454,9
Belastingen op het resultaat	-	(146,2)	(2,5)	(148,7)	(149,7)
Geconsolideerd resultaat over de periode	292,0	369,1	230,0	891,1	(310,9)
Toerekenbaar aan de groep	292,0	199,8	213,6	705,4	(457,7)
Toerekenbaar aan deelnemingen die geen controle geven	-	169,3	16,4	185,7	146,8
Geconsolideerd resultaat over de periode per aandeel					
Basis				4,53	(2,95)
Verwaterd				4,52	(2,95)

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 56 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 »

4. Dividendvoorstel

De Raad van Bestuur zal aan de Gewone Algemene Vergadering van 24 april 2018 voorstellen om voor het boekjaar 2017 een brutodividend van 3,00 euro per aandeel goed te keuren, wat 2,4% meer is dan het bedrag van 2,93 euro dat voor het boekjaar 2016 werd uitgekeerd. Dat bedrag levert een dividendrendement op van 3,3% op grond van de beurskoers van het GBL-aandeel eind 2017. Coupon nr. 20 zal op 7 mei 2018 worden onthecht en vanaf 9 mei 2018 worden uitbetaald.

5. Gebeurtenissen na afsluiting van het boekjaar

Op 8 februari 2018 kondigde **Umicore** aan dat ze 892 miljoen euro had opgehaald. GBL heeft haar volledige steun aan de groep bevestigd door deel te nemen aan deze kapitaalverhoging ten belope van 144 miljoen euro. Als gevolg van deze transactie bleef GBL de grootste aandeelhouder van Umicore met een deelneming van 16,93% tegenover 17,01% vóór de kapitaalverhoging.

Begin 2018 voltooide **ECP III** de overname van svt van IK Investment Partners en kondigde vervolgens aan een overeenkomst te hebben ondertekend voor de overname van Rolf Kuhn. De fusie van deze twee actoren in de brandbeveiligingssector moet door de mededingingsautoriteiten worden goedgekeurd.

In februari 2018 ging **ECP II** exclusieve onderhandelingen aan met Regal Beloit om haar belang in Nicotra Gebhardt te verkopen. De voltooiing van de transactie is onderworpen aan goedkeuring door de mededingingsautoriteiten.

In januari 2018 finaliseerde **Sagard 3** (i) de verkoop van haar belang in Alvest aan Caisse de Dépôt et Placement du Québec en Ardian en herinvesteerde zij in het kapitaal van de onderneming en (ii) de verwerving van een meerderheidsbelang in Climater.

In februari 2018 rondde **Sagard II** de verkoop af van zijn meerderheidsbelang in Kiloutou.

Op 8 maart 2018 heeft GBL, via haar dochtervennootschap **Sienna Capital**, zich ertoe verbonden om 250 miljoen euro te investeren, naast fondsen die gelieerd zijn aan de investeringsmaatschappij KKR, in Flora Food Group (« **FFG** »), Unilever Spreads Business. In december 2017 heeft KKR een bindend bod uitgebracht waarin Unilever wereldwijde margarine-activiteiten worden gewaardeerd op 6,8 miljard euro op de basis van zero netto financiële schuld. FFG is wereldwijd marktleider op het gebied van plantaardige margarines en bak- & braadproducten. FFG is actief in 69 landen en genereert in 2017 een pro forma omzet van ongeveer 3,0 miljard euro. FFG's portfolio van iconische consumentenmerken omvat Becel, Flora, Country Crock, Blue Band, Rama en ProActiv. De afronding van de transactie wordt medio 2018 verwacht, onder voorbehoud van goedkeuring door de regelgevende instanties en overleg met werknemers in bepaalde rechtsgebieden.

6. Vooruitzichten voor het boekjaar 2018

De fundamentele doelstellingen van GBL blijven ongewijzigd: het verder genereren van een totaal aandeelhoudersrendement dat de benchmark index Stoxx Europe 50 overtreft door een stijging van de beurskoers en een duurzame dividendgroei op lange termijn, met behoud van een gezonde balansstructuur. GBL is van mening dat haar bedrijfsmodel, dat een beleggingshorizon op lange termijn combineert met actieve invloed en samenwerking binnen de raden van bestuur van haar portefeuillevennootschappen, duurzaam is in de loop van de conjunctuurcycli en dat haar portefeuille nu zowel sectoraal als geografisch voldoende gediversifieerd is.

Als er zich geen belangrijke gebeurtenissen voordoen, verwacht GBL een dividend 2018 uit te keren dat minstens gelijk is aan het voorgestelde dividend voor het boekjaar 2017.

De geconsolideerde resultaten zullen in het algemeen ook worden beïnvloed door de evolutie van de nettobijdragen van de (geassocieerde en geconsolideerde) operationele ondernemingen, die op hun beurt afhankelijk zijn van de conjunctuur. Ten gevolge van het in voege treden van de norm IFRS 9, van toepassing sinds 1 januari 2018, worden de geconsolideerde resultaten van GBL niet langer beïnvloed door de resultaten van verkopen of door waardeverminderingen met betrekking tot de deelnemingen beschikbaar voor verkoop (AFS).

7. Financiële kalender

Publicatie van het jaarverslag (FR/NL)	23 maart 2018
Gewone Algemene Vergadering	24 april 2018
Resultaten per 31 maart 2018	3 mei 2018
Datum waarop de coupon wordt onthecht	7 mei 2018
Betaaldatum van het dividend	9 mei 2018
Halfjaarresultaten 2018	31 juli 2018
Resultaten per 30 september 2018	31 oktober 2018

Sommige van de hierboven vermelde data zijn afhankelijk van de agenda van de vergaderingen van de Raad van Bestuur en kunnen dus worden gewijzigd.

Voor meer informatie kunt u contact opnemen met:

Xavier Likin

Financieel Directeur
Tel : +32 2 289 17 72
xlikin@gbl.be

Hans D'Haese

Investor Relations
Tel : +32 2 289 17 71
hdhaese@gbl.be

Over Groep Brussel Lambert

Groep Brussel Lambert (« **GBL** ») is een gerenommeerde investeringsholding met een beursnotering van meer dan zestig jaar, een netto-actiefwaarde van 19 miljard euro en een beurswaarde van 15 miljard euro eind 2017. GBL is een toonaangevende investeerder in Europa, gericht op waardecreatie op lange termijn en vertrouwend op een stabiele en ondersteunende familiale aandeelhoudersbasis. GBL wenst een gediversifieerde portefeuille van hoge kwaliteit aan te houden, bestaande uit ondernemingen van wereldklasse, leiders in hun sector, waarin zij als actieve professionele belegger kan bijdragen tot waardecreatie. GBL beoogt haar aandeelhouders een aantrekkelijk rendement te bieden door een duurzaam dividend te combineren met toename van de netto-actiefwaarde.

GBL is genoteerd aan Euronext Brussels (Ticker: GBLB BB ; ISIN code: BE0003797140) en maakt deel uit van de BEL20 index.