

## Resultaten van het boekjaar 2016

- Toename van het aangepast nettoactief met 12% tot 17,0 miljard euro
- Investerings voor een totaal bedrag van 1,6 miljard euro, hoofdzakelijk in bestaande deelnemingen en verkopen van deelnemingen voor 2,5 miljard euro
- Negatief geconsolideerd nettoresultaat van 458 miljoen euro, voornamelijk door de boekhoudkundige impact van de waardevermindering op de deelneming in LafargeHolcim
- Voorgestelde dividendverhoging van 2,4% tot 2,93 euro per aandeel
- Netto thesaurie van 225 miljoen euro

### Voornaamste financiële gegevens<sup>1</sup>

In miljoen euro (Deel van de groep)	Eind december		Schommeling	euro p.a. <sup>2</sup>	
	2016	2015	2016/2015	2016	2015
<b>Geconsolideerd nettoresultaat</b>	(458)	1.026	(1.484)	(2,95)	6,61
Cash earnings	440	462	(22)	2,73	2,86
Dividend	473 <sup>3</sup>	461	12	2,93 <sup>3</sup>	2,86
<b>Aangepast nettoactief</b>	16.992	15.188	1.804	105,31	94,13
Beurskapitalisatie	12.863	12.720	143	79,72	78,83
Disagio	24,3%	16,3%	8,0%		
<b>Nettothesaurie/ (nettoschuld)</b>	225	(740)	965		
Loan-to-value	0,0%	4,7%	(4,7%)		

De Raad van Bestuur van 17 maart 2017 stelde de geconsolideerde financiële staten IFRS van GBL voor het boekjaar 2016 vast. Ze zullen worden voorgesteld aan de Gewone Algemene Vergadering van 25 april 2017, die in het bijzonder zal beslissen over de uitkering van een bruto dividend van 2,93 euro per aandeel voor het boekjaar 2016, wat 2,4% meer is dan vorig jaar.

Als toelichting bij de verrichtingen en resultaten van 2016 verklaarden de Gedelegeerde Bestuurders, Ian Gallienne en Gérard Lamarche:

"Hoewel er heel wat politieke en macro-economische spanningen waren, bleven de beurzen, ondersteund door de acties van de Amerikaanse en Europese centrale banken, goed overeind in 2016, wat weerspiegeld wordt in de stijging van het aangepast nettoactief van GBL met 12%. Alle deelnemingen van GBL leverden zowel op de beurs als operationeel degelijke prestaties. De uitvoering van de diversificeringsstrategie stond in 2016 vooral in het teken van de verdere tegeldemaking van de deelnemingen in de energiesector (2.287 miljoen euro van de verkoop van Total en ENGIE) en de uitbreiding van de posities in adidas, Ontex, SGS en Umicore (voor een totaalbedrag van 1.055 miljoen euro). Verder heeft Burberry op 28 februari 2017 bekend gemaakt dat GBL de drempel van 3% van de stemrechten van het bedrijf heeft overschreden.

<sup>1</sup> Alle alternatieve performantie-indicatoren worden omschreven in de woordenlijst beschikbaar op de volgende website: <http://www.gbl.be/nl/woordenlijst>

<sup>2</sup> De berekening per aandeel steunt op het aantal uitgegeven aandelen op 31 december 2016 (161,4 miljoen), behalve voor het nettoresultaat per aandeel, waarvoor volgens de IFRS het gewogen gemiddelde aantal gewone aandelen in aanmerking wordt genomen (155,4 miljoen in 2016)

<sup>3</sup> Onder voorbehoud van de goedkeuring door de Gewone Algemene Vergadering van 25 april 2017

De verwachte evolutie van de cash earnings, die 4,6% dalen tot 440 miljoen euro, weerspiegelt hoofdzakelijk de mindere bijdrage van de deelneming met een hoog dividendrendement in Total na de belangrijke verrichte verkopen in 2015 en 2016. Het nettoresultaat is negatief, wegens de buitengewone elementen die in de loop van het jaar werden geboekt. Ten gevolge van de tegeldemaking van de deelneming in Total beschikt GBL op 31 december 2016 over een nettothesaurie van 225 miljoen euro en een sterk liquiditeitsprofiel van 3,5 miljard euro. Het herinvesteren van de opbrengsten van deze verkopen, hetzij in nieuwe participaties of via het versterken van bestaande posities, blijft een prioriteit voor GBL en zal helpen om het dividendbeleid en de financiële kracht van de groep te bestendigen.

Als blijk van het vertrouwen in de heropleving van haar resultaten en in haar strategie, zal GBL aan de Gewone Algemene Vergadering voorstellen om het bruto dividend met 2,4% te verhogen tot 2,93 euro per aandeel."

## 1. Evolutie van de portefeuille, financiële positie en aangepast nettoactief van GBL

---

### 1.1. Markante feiten 2016

#### Strategische Deelnemingen

In het eerste kwartaal 2016 verkocht GBL een aanvullende fractie van Total-aandelen voor 1,1% van het kapitaal van die groep (namelijk 27,5 miljoen aandelen voor een brutobedrag van 1,1 miljard euro), wat een geconsolideerde meerwaarde van 428 miljoen euro opleverde. Die verkopen kwamen enerzijds tot stand door verkopen naargelang er zich kansen aandienen (voor 10,4 miljoen aandelen) en anderzijds een private plaatsing door middel van een versnelde bookbuilding uitsluitend voor institutionele beleggers (voor 17,1 miljoen aandelen). In het vierde kwartaal 2016 verkocht GBL op termijn, op de vervaldag, 16,0 miljoen aandelen (dus 0,7% van het kapitaal) voor een nettobedrag van 666 miljoen euro, wat een geconsolideerde meerwaarde van 304 miljoen euro opleverde.

In 2016 kocht GBL 6.910 in ENGIE-aandelen omruilbare obligaties terug voor een nominale waarde van 691 miljoen euro. In het vierde kwartaal 2016 verkocht GBL op termijn, op de vervaldag, 42,7 miljoen ENGIE aandelen voor een nettobedrag van 572 miljoen euro, wat tot een geconsolideerde minwaarde van 11 miljoen euro leidde. Verder werden in deze periode ook termijnverkopen op 4,5 miljoen aandelen afgesloten voor een nettobedrag van 55 miljoen euro. Deze zullen op de eindvervaldag, in januari 2017, een nulresultaat opleveren.

GBL heeft haar deelneming in adidas verder opgetrokken. Op 31 december 2016 bezit de groep 7,5% van die onderneming (4,7% eind december 2015), met een marktwaarde van 2,4 miljard euro. De Algemene Vergadering van adidas op 12 mei 2016 keurde de toetreding van Ian Gallienne tot de Toezichtsraad van de vennootschap goed. Rekening houdend met de grootte van deze deelneming en de aanwezigheid van GBL in de Toezichtsraad, wordt adidas als een Strategische Deelneming beschouwd sinds 30 juni 2016.

GBL heeft haar deelneming in Umicore ietwat uitgebreid en bezit 17,0% van het kapitaal van de vennootschap op 31 december 2016 (16,6% eind december 2015), met een marktwaarde van 1,0 miljard euro. Op 26 april 2016 benoemde de Algemene Vergadering van Umicore Colin Hall als Bestuurder. Hierdoor kreeg GBL een tweede vertegenwoordiger in de Raad van Bestuur van de vennootschap toegewezen. Gezien de grootte van deze deelneming en de aanwezigheid van GBL in de Raad van Bestuur wordt Umicore als een Strategische Deelneming beschouwd sinds 30 september 2016.

Op 11 december 2016 kondigde Imerys zijn intentie aan tot overname van Kerneos, wereldleider in high-performance bindmiddelen op basis van calcium-aluminaat, voor een geschatte totale ondernemingswaarde van 880 miljoen euro. Deze transactie, volledig gefinancierd uit de beschikbare middelen van Imerys, blijft onderworpen aan overleg met organen die het personeel vertegenwoordigen en aan de goedkeuring van de betrokken regulerende instanties.

Ten slotte verhoogde GBL ook haar deelneming in SGS. Op 31 december 2016 bezit de groep 16,2% van die onderneming (15,0% eind december 2015), met een marktwaarde van 2,4 miljard euro.

#### Kweekvijverinvesteringen

Op 19 mei 2016 kondigde GBL aan Ontex aan dat ze de drempel van 15% in het kapitaal van de vennootschap had overschreden. Op 31 december 2016 bezit de groep 19,98% van het kapitaal (7,6% op 31 december 2015), met een marktwaarde van 423 miljoen euro.

Op 31 december 2016 bezit de groep 2.95% van het kapitaal van Burberry, met een marktwaarde van 230 miljoen euro.

## Sienna Capital

Ergon Capital Partners III (ECP III) verwierf in maart 2016 een indirect meerderheidsbelang in de vennootschap Financière Looping Holding S.A.S. ('Looping'). Met een omzet van ongeveer 60 miljoen euro is Looping een Europese leider op de markt van recreatieparken. In het tweede kwartaal 2016 sloot ECP III ook overeenkomsten over de verkoop van De Boeck Education nv, De Boeck Digital nv en Larcier Holding nv, wat een meerwaarde op verkoop van 51 miljoen euro (deel van GBL) opleverde. Bovendien haalde ECP III in juli 2016 150 miljoen euro op, waarmee de omvang van het fonds toeneemt tot 500 miljoen euro. Deze ophaling werd ingetekend door Sienna Capital voor 100 miljoen euro en door andere Europese investeerders van eerste rang. Ten slotte verwierf ECP III in december 2016 een meerderheidsbelang in de vennootschap Deutsche Intensivpflege Holding GmbH (DIH), een van de belangrijkste dienstverleners voor ambulante intensieve zorgen in Duitsland.

In maart 2016 kondigde een groep investeerders aangevoerd door Sagard aan dat een akkoord werd getekend met Denis Dumont, oprichter en meerderheidsaandeelhouder van Grand Frais, om een minderheidsdeelneming te verwerven in Prosol, de moedermaatschappij van de groep. Grand Frais is een Franse winkelketen gespecialiseerd in de verkoop van verse producten. Sagard en Equistone hebben zich eveneens verbonden tot de verkoop van FläktWoods aan Triton. Die transactie, gefinaliseerd in oktober 2016, leverde een geconsolideerde meerwaarde van 12 miljoen euro (deel GBL) op. In het vierde kwartaal 2016 haalde Sagard 3 404 miljoen euro aan bijkomend kapitaal op. Deze verhoging werd onderschreven door Sienna Capital voor 17 miljoen euro, naast negen andere Europese institutionele investeerders.

Op 31 december 2016 investeerde Kartesia via zijn fonds KCO I, omgedoopt tot KCO III, 468 miljoen euro in primaire en secundaire verrichtingen. Kartesia richtte bovendien een nieuw investeringsfonds op (KCO IV), waartoe Sienna Capital zich engageerde voor een bedrag van 150 miljoen euro.

In juni 2016 heeft Merieux Developpement, via Mérieux Participations II (MCP II), een minderheidsbelang voor 22 miljoen euro verworven in Novacap, een wereldwijde speler in de chemie. In november 2016 nam MCP II ook voor 15 miljoen euro een minderheidsbelang in Le Noble Age, een Franse onderneming in de gezondheidszorg.

In 2016 voltooide PrimeStone zes nieuwe investeringen. Zij belegde onder andere in (i) Volution, een leverancier van ventilatiesystemen, en in (ii) Johnson Services Group, een dienstverlener voor textielproducten aan bedrijven en consumenten in het Verenigd Koninkrijk.

In maart 2016 rondde BDT Capital Partners, in partnership met de meerderheidsaandeelhouder JAB Holding Co, de overname van Keurig Green Mountain af via zijn fonds II. Met een aanbod van ruim 80 merken en 575 drankspecialiteiten is Keurig een groep gespecialiseerd in gepersonaliseerde dranksystemen. In oktober 2016 nam BDT Capital Partners een meerderheidsbelang in Lou Malnati's Pizzeria, een welbekend merk voor de Chicago-stijl pizza. In december 2016 realiseerde zij een investering in Athletico Physical Therapy, één van de grootste orthopedische revalidatiedienstverleners in de Verenigde Staten.

## **1.2. Financiële positie**

Rekening houdend met de desinvesteringen (2.453 miljoen euro) en de cash earnings, deels gecompenseerd door de verrichte investeringen (voornamelijk in adidas, Ontex, Sienna Capital, Burberry, SGS en Umicore voor 1.574 miljoen euro) en door de betaling van het dividend (461 miljoen euro) beschikt GBL op 31 december 2016 over 225 miljoen euro aan nettothesaurie (nettoschuld van 740 miljoen euro op 31 december 2015).

De Nettothesaurie/(nettoschuld) (zonder eigen aandelen) bestaat uit:

Miljoen euro	31 december 2016	31 december 2015
Obligatielening	350	350
Opgenomen bedrag op de bankkredietlijnen	-	200
Omruilbare obligaties ENGIE	306	1.000
Converteerbare obligaties GBL	450	450
Overige	43	31
<b>Brutoschuld</b>	<b>1.150</b>	<b>2.031</b>
<b>Bruto liquide middelen (zonder eigen aandelen)</b>	<b>1.375</b>	<b>1.291</b>
<b>Nettothesaurie/(nettoschuld)</b>	<b>225</b>	<b>(740)</b>

Eind december 2016 bedroeg de gewogen gemiddelde looptijd van de brutoschuld 1,3 jaar (1,7 jaar eind 2015).

De bevestigde kredietlijnen bedragen 2.150 miljoen euro op 31 december 2016 (in zijn geheel niet opgenomen) en vervallen in 2021.

Deze situatie is exclusief de overblijvende verbintenissen van de vennootschap tegenover Sienna Capital, die eind december 2016 op 601 miljoen euro uitkomen (413 miljoen euro op 31 december 2015).

Op 31 december 2016 bezit GBL ten slotte 5.924.416 eigen aandelen<sup>1</sup> die 3,7% van het uitgegeven kapitaal vertegenwoordigen (3,8% eind 2015).

<sup>1</sup> Waarvan 5 miljoen eigen aandelen aangehouden als onderliggende waarde voor de in GBL-aandelen converteerbare obligaties.

## 1.3. Aangepast nettoactief van GBL

Op 31 december 2016 bedraagt het aangepast nettoactief van GBL 17,0 miljard euro (105,31 euro per aandeel), tegenover 15,2 miljard euro (94,13 euro per aandeel) eind 2015, wat een stijging van 11,9% (11,18 euro per aandeel) betekent. Ten opzichte van de beurskoers van 79,72 euro is er eind december 2016 dus een disagio van 24,3%, wat hoger is dan eind 2015.

	31 december 2016			31 december 2015
	% in kapitaal	Beurskoers <sup>1</sup>	(miljoen euro)	(miljoen euro)
<b>Strategische Deelnemingen</b>			<b>14.615</b>	<b>12.949</b>
Imerys	53,9	72,07	3.088	2.761
LafargeHolcim	9,4	49,92	2.857	2.674
SGS	16,2	2.072	2.445	2.067
adidas	7,5	150,15	2.356	-
Pernod Ricard	7,5	102,95	2.048	2.093
Umicore	17,0	54,15	1.032	-
Total	0,7	48,72	789	2.463
ENGIE	- <sup>2</sup>	-	- <sup>2</sup>	893
<b>Kweekvijverinvesteringen</b>			<b>730</b>	<b>1.793</b>
Ontex	19,98	28,25	423	181
Burberry	2,95	14,97	230	2
Overige			77	-
adidas			-	890
Umicore			-	720
<b>Sienna Capital</b>			<b>955</b>	<b>715</b>
<b>Portefeuille</b>			<b>16.300</b>	<b>15.457</b>
Eigen aandelen			467	471
Omruilbare/converteerbare obligaties			(757)	(1.450)
Bank- en obligatieschulden			(393)	(581)
Cash/quasi-cash/trading			1.375	1.291
<b>Aangepast nettoactief (globaal)</b>			<b>16.992</b>	<b>15.188</b>
<b>Aangepast nettoactief (euro per aandeel)<sup>3</sup></b>			<b>105,31</b>	<b>94,13</b>
<b>Beurskoers (euro per aandeel)</b>			<b>79,72</b>	<b>78,83</b>
<b>Disagio</b>			<b>24,3 %</b>	<b>16,3 %</b>

Op 10 maart 2017 bedraagt het aangepast nettoactief per aandeel 111,16 euro. Dat is een stijging van 5,6% tegenover het begin van het jaar en een disagio van 25,1% op de beurskoers op die datum (83,25 euro).

<sup>1</sup> Slotkoers in euro, behalve voor SGS in CHF en Burberry in GBP

<sup>2</sup> De waarde van de deelneming in ENGIE (169 miljoen euro voor een deelneming van 0,6%) wordt voortaan volledig opgenomen in de rubriek Cash/quasi-cash/trading in de berekening van het aangepast netto actief van GBL. Die waarde houdt geen rekening met de termijnverkopen (4,5 miljoen of 0,2% van het kapitaal) op 31 december 2016 met vervaldag in het eerste kwartaal van 2017

<sup>3</sup> Op basis van 161.358.287 aandelen

## 2. Geconsolideerde resultaten (economische voorstelling)<sup>1</sup>

In miljoen euro Deel van de groep	31 december 2016				31 december 2015	
	Cash earnings	Mark-to-market en andere non-cash	Operationele ondernemingen (geassocieerde of geconsolideerde) en Sienna Capital	Eliminaties, meerwaarden, waardeverminderingen en terugnames	Geconsolideerd	Geconsolideerd
Nettoresultaat van de geassocieerde en operationele geconsolideerde ondernemingen	-	-	238,1	-	<b>238,1</b>	(46,7)
Nettodividenden van deelnemingen	457,6	(26,0)	-	(93,2)	<b>338,4</b>	323,5
Interestopbrengsten en -kosten	(15,9)	(7,3)	(11,5)	-	<b>(34,7)</b>	(37,2)
Andere financiële opbrengsten en -kosten	38,1	51,2	-	(17,0)	<b>72,3</b>	89,6
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten	(29,3)	(1,0)	(17,3)	-	<b>(47,6)</b>	(52,4)
Resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van vaste activa	(10,0)	(2,5)	13,9	(1.025,4)	<b>(1.024,0)</b>	749,8
Belastingen	(0,1)	-	(0,1)	-	<b>(0,2)</b>	(0,2)
<b>Geconsolideerd IFRS-resultaat (2016)</b>	<b>440,4</b>	<b>14,4</b>	<b>223,1</b>	<b>(1.135,6)</b>	<b>(457,7)</b>	
Geconsolideerd IFRS-resultaat (2015) <sup>2</sup>	461,6	90,9	(45,2)	519,1		1.026,4

Het geconsolideerde nettoresultaat, deel van de groep, bedraagt -458 miljoen euro op 31 december 2016, tegenover 1.026 miljoen euro op 31 december 2015.

Dat resultaat wordt vooral beïnvloed door:

- de geboekte waardeverminderingen op LafargeHolcim en ENGIE voor respectievelijk -1.682 miljoen euro en -62 miljoen euro;
- de nettomeerwaarde op de verkoop van 1,8% van het kapitaal van Total voor 732 miljoen euro (282 miljoen euro in 2015);
- de nettodividenden van de deelnemingen voor 338 miljoen euro;
- de bijdrage van Imerys en Sienna Capital voor respectievelijk 160 miljoen euro en 63 miljoen euro ; en
- de waardering tegen marktwaarde van de afgeleide componenten van de omruilbare en converteerbare obligaties met een positieve impact van 72 miljoen euro (88 miljoen euro in 2015<sup>3</sup>).

<sup>1</sup> Deloitte bevestigt dat zijn controlewerkzaamheden in verband met de audit van de geconsolideerde financiële resultaten van de GBL en haar dochterondernemingen (samen de 'groep'), opgesteld overeenkomstig de internationale normen voor financiële informatieverstrekking zoals goedgekeurd door de Europese Unie en in overeenstemming met de in België geldende wettelijke en reglementaire bepalingen, inhoudelijk zijn beëindigd. Deloitte bevestigt dat het geen opmerkingen heeft over de financiële informatie in dit persbericht en dat de financiële informatie strookt met de geconsolideerde financiële staten van de groep. Het volledige auditverslag van de geconsolideerde financiële staten zal in het Jaarverslag 2016 worden opgenomen.

<sup>2</sup> De cijfers ter vergelijking werden herberekend om rekening te houden met de omboeking van de eliminatie van het dividend op eigen aandelen (ten belope van -17 miljoen euro), die vroeger werd opgenomen onder de waarderingen tegen marktwaarde en voortaan wordt vermeld in de kolom 'Eliminaties, meerwaarden, waardeverminderingen en terugnames'.

<sup>3</sup> Exclusief de terugname van de negatieve mark-to-market, eerder opgenomen in verband met de conversie van in Suez aandelen omruilbare obligaties

## 2.1. Cash earnings (440 miljoen euro, tegenover 462 miljoen euro)

In miljoen euro	31 december 2016	31 december 2015
Nettodividenden van deelnemingen	457,6	489,5
Interestopbrengsten en -kosten	(15,9)	(22,6)
Andere opbrengsten en kosten:		
- financiële	38,1	24,1
- bedrijfs-	(29,3)	(29,3)
Resultaat op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van niet-courante activa	(10,0)	-
Belastingen	(0,1)	(0,1)
<b>Totaal</b>	<b>440,4</b>	<b>461,6</b>

De nettodividenden van de deelnemingen zijn in 2016 met 32 miljoen euro gedaald tegenover 2015.

In miljoen euro	31 december 2016	31 december 2015
LafargeHolcim	77,9	77,1
Total	75,1	156,6
Imerys	75,0	70,5
SGS	72,9	67,1
ENGIE	46,5	46,5
Pernod Ricard	37,4	35,8
Umicore	24,8	15,3
adidas	18,8	3,0
Sienna Capital	18,2	16,1
Ontex	5,2	1,0
Burberry	5,8	-
Suez	-	0,5
<b>Totaal</b>	<b>457,6</b>	<b>489,5</b>

Die evolutie weerspiegelt voornamelijk de lagere bijdrage van Total als gevolg van de verkopen die in 2015 en 2016 plaatsvonden. Die terugval wordt deels opgevangen door de stijging van de dividenden per aandeel van Sienna Capital, Imerys, LafargeHolcim, Pernod Ricard en Umicore, evenals door de toename van de dividenden van adidas, Ontex en Burberry als gevolg van de gerealiseerde aankopen.

Merk op dat als de contracten voor termijnverkopen op ENGIE- en Total-aandelen, afgesloten en afgewikkeld gedurende het jaar 2016, contant zouden zijn uitgevoerd in het tweede en derde kwartaal van 2016, dan zouden de cash earnings per 31 december 2016 negatief zijn beïnvloed voor 38 miljoen euro.

LafargeHolcim keerde voor het boekjaar 2015 een dividend van 1,36 euro per aandeel uit, wat neerkomt op een bijdrage van 78 miljoen euro in het resultaat van GBL op 31 december 2016. In 2015 keerde Lafarge een dividend uit van 1,27 euro per aandeel, wat neerkomt op een bijdrage van 77 miljoen euro in het resultaat van GBL.

Total keurde voor het boekjaar 2015 een dividend van 2,44 euro per aandeel goed en keerde in 2016 het laatste kwartaalvoorschot, het saldo van het dividend voor 2015 en de eerste twee kwartaalvoorschotten uit, namelijk viermaal 0,61 euro per aandeel. Zo draagt Total 75 miljoen euro bij tot het resultaat van 2016.



Imerys keurde in het tweede kwartaal van 2016 een jaarlijks dividend van 1,75 euro per aandeel goed (1,65 euro in 2015), wat overeenstemt met een totale ontvangst van 75 miljoen euro voor GBL.

SGS keerde een jaarlijks dividend van 68 Zwitserse frank per aandeel uit (evenveel als in 2015), wat neerkomt op 73 miljoen euro in 2016.

ENGIE betaalde in het tweede kwartaal van 2016 het saldo van zijn dividend over 2015 uit, namelijk 0,50 euro per aandeel (evenveel als vorig jaar) en in het vierde kwartaal 2016 een voorschot van 0,50 euro per aandeel (ongewijzigd ten opzichte van 2015), wat een totale bijdrage van 46 miljoen euro inhoudt.

Pernod Ricard betaalde in het tweede kwartaal van 2016 een dividendvoorschot van 0,90 euro per aandeel uit (tegenover 0,82 euro per aandeel vorig jaar) en betaalde in het vierde kwartaal het saldo (0,98 euro, ongewijzigd ten opzichte van 2015), wat overeenstemt met een totaalbedrag van 37 miljoen euro voor GBL in 2016.

Umicore keurde in de loop van het tweede kwartaal van 2016 het saldo van zijn dividend over 2015 goed, namelijk 0,70 euro per aandeel (tegenover 0,50 euro vorig jaar), en betaalde in het derde kwartaal van 2016 een interimdividend van 0,60 euro per aandeel (tegenover 0,50 euro in 2015). De bijdrage van Umicore tot het resultaat van GBL in 2016 bedraagt 25 miljoen euro.

adidas keerde in het tweede kwartaal van 2016 een dividend van 1,60 euro per aandeel uit (tegenover 1,50 euro per aandeel in 2015), wat neerkomt op 19 miljoen euro voor 2016.

In het eerste halfjaar van 2016 keerde ECP II (Sienna Capital) een dividend uit van 18 miljoen euro.

Ontex keurde in het eerste halfjaar van 2016 een dividend van 0,46 euro per aandeel goed (tegenover 0,19 euro per aandeel vorig jaar), wat overeenstemt met een bedrag van 5 miljoen euro voor GBL.

Burberry heeft in het eerste kwartaal van 2016 een interim-dividend van 10,2 penny per aandeel uitgekeerd en een saldo-dividend van 26,8 penny per aandeel in het derde kwartaal van 2016, wat overeenkomt met een bedrag van 6 miljoen euro voor GBL.

De **netto-interestkosten** (-16 miljoen euro), lager dan in 2015, worden beïnvloed door de daling van de interestkosten op de in ENGIE-aandelen omruilbare obligaties na de terugkopen in 2016.

De **andere financiële opbrengsten en kosten** (38 miljoen euro) bestaan voornamelijk uit tradingresultaten voor 26 miljoen euro (13 miljoen euro in 2015) en ontvangen dividenden op de eigen aandelen (17 miljoen euro, ongewijzigd ten opzichte van 2015).

De **andere bedrijfsopbrengsten en -kosten** komen in 2016 op -29 miljoen euro uit en zijn in lijn met vorig jaar.

De **resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van vaste activa** ten belope van -10 miljoen euro omvatten de volledige kostprijs van de terugkoop van in ENGIE-aandelen omruilbare obligaties (inclusief de bankvergoedingen).

## 2.2. Mark-to-market en andere non-cash (14 miljoen euro tegenover 91 miljoen euro)

In miljoen euro	31 december 2016	31 december 2015
Nettodividenden van deelnemingen	(26,0)	(2,3)
Interestopbrengsten en -kosten	(7,3)	(10,7)
Andere financiële opbrengsten en kosten	51,2	112,2
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten	(1,0)	(8,3)
Resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van vaste activa	(2,5)	-
<b>Totaal<sup>1</sup></b>	<b>14,4</b>	<b>90,9</b>

De **nettodividenden van de deelnemingen** omvatten enerzijds de terugboeking van het dividendvoorschot van Total dat eind 2015 in deze rubriek was geboekt, en anderzijds de boeking van

<sup>1</sup> De cijfers ter vergelijking werden herberekend om rekening te houden met de omboeking van de eliminatie van het dividend op eigen aandelen (ten belope van -17 miljoen euro), die vroeger werd opgenomen onder de waarderingen tegen marktwaarde en voortaan wordt vermeld in de kolom 'Eliminaties, meerwaarden, waardeverminderingen en terugnames'



het derde voorschot van 2016, waartoe in oktober 2016 werd besloten en dat in april 2017 zal worden uitgekeerd. De wijziging in deze rubriek is te verklaren door de verkoop van Total-aandelen in 2016.

De **interestopbrengsten en -kosten** omvatten de impact verbonden aan de waardering tegen afgeschreven kostprijs van de in ENGIE-aandelen omruilbare obligaties en de in GBL-aandelen converteerbare obligaties (-7 miljoen euro, tegenover -11 miljoen euro vorig jaar). Deze rubriek neemt af in vergelijking met vorig jaar, dankzij de positieve invloed van de terugkoop van in ENGIE-aandelen omruilbare obligaties in 2016.

De rubriek '**Andere financiële opbrengsten en kosten**' omvat voornamelijk de mark-to-market van de tradingportefeuille en de afgeleide instrumenten (-21 miljoen euro tegenover 8 miljoen euro in 2015) en van de afgeleide component gekoppeld aan de omruilbare en converteerbare obligaties (72 miljoen euro tegenover 104 miljoen euro in 2015).

Deze niet-monetaire winst van 72 miljoen euro weerspiegelt het verloop van de waarde van de aankoopties op onderliggende aandelen die impliciet vervat zitten in de in 2013 uitgegeven omruilbare en converteerbare obligaties die nog in omloop zijn. In 2016 is de waardeschommeling van deze afgeleide instrumenten hoofdzakelijk te wijten aan de ontwikkeling van de beurskoers van de onderliggende aandelen van de obligaties sinds 1 januari 2016 en aan de verrichte afkopen.

Het resultaat per 31 december 2016 illustreert, zoals aangegeven bij de vorige afsluitingen, de boekhoudkundige asymmetrie en volatiliteit van de periodieke resultaten, die zullen blijven bestaan gedurende de hele levensduur van de omruilbare en converteerbare obligaties.

De groep heeft zijn lopende termijnverkoop-overeenkomsten van ENGIE-aandelen boekhoudkundig afgedekt op 31 december 2016.

### **2.3. Operationele ondernemingen (geassocieerde of geconsolideerde) en Sienna Capital (223 miljoen euro tegenover -45 miljoen euro)**

<u>In miljoen euro</u>	<u>31 december 2016</u>	<u>31 december 2015</u>
Nettoresultaat van de geassocieerde en geconsolideerde operationele ondernemingen	238,1	(46,7)
Interestopbrengsten en -kosten	(11,5)	(3,9)
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten	(17,3)	(14,8)
Resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van vaste activa	13,9	20,3
Belastingen	(0,1)	(0,1)
<b>Totaal</b>	<b>223,1</b>	<b>(45,2)</b>

Het nettoresultaat van de geassocieerde en geconsolideerde operationele ondernemingen bedraagt 238 miljoen euro tegenover -47 miljoen euro in 2015:

In miljoen euro	31 december 2016	31 december 2015
Imerys	159,6	36,9
Lafarge	-	(100,4)
Sienna Capital	78,5	16,8
<div style="padding-left: 100px;">ECP I &amp; II</div>	(0,6)	11,9
<div style="padding-left: 100px;">Operationele dochterondernemingen van ECP III</div>	54,3	(0,8)
<div style="padding-left: 100px;">Kartesia</div>	22,2	4,5
<div style="padding-left: 100px;">Mérieux Participations II</div>	2,6	1,2
<b>Totaal</b>	<b>238,1</b>	<b>(46,7)</b>

#### Imerys (160 miljoen euro tegenover 37 miljoen euro)

Het courante nettoresultaat stijgt met 6,0% tot 362 miljoen euro op 31 december 2016 (342 miljoen euro op 31 december 2015), rekening houdend met de stijging van het courante bedrijfsresultaat tot 582 miljoen euro (538 miljoen euro op 31 december 2015). Het nettoresultaat, deel van de groep, bedraagt 293 miljoen euro op 31 december 2016 (tegenover 68 miljoen euro op 31 december 2015).

De bijdrage van Imerys tot het resultaat van GBL bedraagt 160 miljoen euro in 2016 (37 miljoen euro in 2015) waarbij Imerys in 2016 ook ten belope van 54,5% wordt geconsolideerd (54,0% in 2015).

Het persbericht over de resultaten van Imerys voor 2016 staat op de website [www.imerys.com](http://www.imerys.com).

#### Lafarge (0 miljoen euro, tegenover -100 miljoen euro)

Lafarge werd tot 30 juni 2015 in de resultaten van GBL opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode. Op 31 december 2016 heeft GBL 9,4% van LafargeHolcim in handen, en deze deelneming wordt sinds 10 juli 2015 geboekt als een deelneming beschikbaar voor verkoop.

Op basis van een deelnemingspercentage van 21,0% was de bijdrage van Lafarge tot het resultaat van GBL -100 miljoen euro op 31 december 2015.

#### Sienna Capital (79 miljoen euro tegenover 17 miljoen euro)

Het nettoresultaat van de geassocieerde en geconsolideerde operationele ondernemingen in Sienna Capital bedraagt 79 miljoen euro, tegenover 17 miljoen euro het jaar ervoor. Het resultaat over de periode omvat voornamelijk de nettomeerwaarde op de verkoop van de activiteiten van De Boeck door ECP III (51 miljoen euro deel van GBL).

Het resultaat 2015 omvatte de nettomeerwaarde op de verkoop van Joris Ide door ECP II (14 miljoen euro deel van GBL).

De resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van vaste activa omvatten in hoofdzaak de meerwaarde op de verkoop van FläktWoods door Sagard II (12 miljoen euro). Die rubriek omvatte in 2015 de meerwaarden op verkoop van Cérélia bij Sagard II en Santiane bij Sagard 3 voor respectievelijk 14 miljoen euro en 7 miljoen euro.

## 2.4. Eliminaties, meerwaarden, waardeverminderingen en terugnames (-1.136 miljoen euro tegenover 519 miljoen euro)

In miljoen euro	31 december 2016	31 december 2015
Eliminaties van dividenden (Sienna Capital, Imerys en LafargeHolcim/Lafarge)	(93,2)	(163,7)
Andere financiële opbrengsten en kosten (GBL en Suez)	(17,0)	(46,7)
Meer- en minwaarden op verkopen (Total)	720,9 732,0	141,0 281,8
(ENGIE)	(11,2)	-
(Suez)	-	37,8
(LafargeHolcim)	-	(178,6)
(Overige)	0,1	-
Waardeverminderingen op AFS-effecten en terugnames van niet-courante activa (LafargeHolcim)	(1.746,3) (1.682,5)	588,5 620,2
(ENGIE)	(61,9)	(31,7)
(Overige)	(1,9)	-
<b>Totaal<sup>1</sup></b>	<b>(1.135,6)</b>	<b>519,1</b>

### Eliminaties van dividenden

De nettodividenden van de operationele deelnemingen (geassocieerde of geconsolideerde) werden geëlimineerd. Het betreft een bedrag van 93 miljoen euro afkomstig van Imerys en Sienna Capital.

### Andere financiële opbrengsten en kosten

Deze rubriek omvat de eliminatie van het dividend op eigen aandelen ten belope van -17 miljoen euro. In 2015 omvatte die eveneens de kosten van 30 miljoen euro als gevolg van de conversie van de in Suez-aandelen omruilbare obligaties, die waren toe te schrijven aan het verschil tussen de omruilprijs (11,45 euro per aandeel) en het gemiddelde van de beurskoersen bij de conversies in de eerste negen maanden van 2015 (17,21 euro per aandeel). Dat verlies compenseerde gedeeltelijk de recyclage van de herwaarderingsreserves tot meerwaarden op verkopen (zie hierna).

### Meer- en minwaarden op verkopen

Deze rubriek omvat 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.

In 2015 omvatte de rubriek:

- het resultaat van de verkoop van 0,5% van Total voor 282 miljoen euro;
- het resultaat van de vervroegde conversie van in Suez-aandelen omruilbare obligaties voor 38 miljoen euro (wat overeenkomt met de recyclage van de herwaarderingsreserves van de geconverteerde aandelen, berekend op basis van de gemiddelde beurskoersen van Suez over de eerste negen maanden van 2015); en
- de impact van de fusie LafargeHolcim, namelijk de recyclage in resultaat van de andere bestanddelen van het totaalresultaat die toe te schrijven zijn aan Lafarge en opgenomen zijn in het eigen vermogen van GBL sinds de eerste boeking ervan als vennootschap waarop vermogensmutatie is toegepast, namelijk 1 januari 2008. Dat had een negatieve impact van 179 miljoen euro op het nettoresultaat van GBL.

### Waardeverminderingen op AFS-effecten en terugnames van vaste activa

Op 31 december 2016 omvat 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 (namelijk 37,10 euro per aandeel) en

<sup>1</sup> De cijfers ter vergelijking werden herberekend om rekening te houden met de omboeking van de eliminatie van het dividend op eigen aandelen (ten belope van -17 miljoen euro), die vroeger werd opgenomen onder de waarderingen tegen marktwaarde en voortaan wordt vermeld in de kolom 'Eliminaties, meerwaarden, waardeverminderingen en terugnames'

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

Deze waardeverminderingen van boekhoudkundige aard hebben geen gevolgen voor de cash earnings of het aangepast nettoactief.

Op 31 december 2015 omvatte deze rubriek voornamelijk:

- een aanvullende waardevermindering van 32 miljoen euro, geboekt op de deelneming in ENGIE, om de boekwaarde van die aandelen (15,02 euro per aandeel eind juni 2015) aan te passen aan hun beurswaarde op 30 september 2015 (namelijk 14,44 euro per aandeel);
- de gedeeltelijke terugname, geboekt op 30 juni 2015, van de eerder opgetekende waardevermindering op Lafarge. Die stemt overeen met het verschil in waarde van de op die datum door GBL aangehouden Lafarge-aandelen tussen (i) de beurskoers van 30 juni 2015 en (ii) de laatste vermogensmutatiewaarde van de deelneming, namelijk 403 miljoen euro; en
- een aanvullende terugname van de eerder geboekte waardevermindering op Lafarge, als gevolg van het verlies aan invloed in de nieuwe groep LafargeHolcim sinds 10 juli 2015 en de classificatie als actief beschikbaar voor verkoop. Ze stemt overeen met het verschil in beurskoers van de deelneming tussen (i) 30 juni 2015 en (ii) 10 juli 2015, namelijk 218 miljoen euro.

#### Geconsolideerde resultaten (IFRS-voorstelling)

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

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

In miljoen euro	Holding	Imerys	Sienna Capital	Totaal	
Deel in het nettoresultaat van de geassocieerde deelnemingen	-	-	24,2	24,2	(82,8)
Netto-dividenden van deelnemingen	338,4	-	-	338,4	323,5
Andere bedrijfsopbrengsten en –kosten in verband met investeringsactiviteiten	(30,3)	-	(17,9)	(48,2)	(52,4)
Resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van niet-courante activa in verband met investeringsactiviteiten	(1.037,9)	-	14,0	(1.023,9)	749,8
Financiële opbrengsten en kosten van investeringsactiviteiten	49,1	-	(11,6)	37,5	52,4
<b>Resultaat van investeringsactiviteiten</b>	<b>(680,7)</b>	<b>-</b>	<b>8,7</b>	<b>(672,0)</b>	<b>990,5</b>
Omzet	-	4.165,2	366,5	4.531,7	4.392,4
Grondstoffen en verbruiksstoffen	-	(1.303,3)	(130,9)	(1.434,2)	(1.416,1)
Personeelskosten	-	(898,6)	(83,6)	(982,2)	(948,9)
Afschrijvingen van materiële en immateriële vaste activa	-	(232,7)	(29,1)	(261,8)	(256,0)
Andere bedrijfsopbrengsten en –kosten in verband met operationele activiteiten	-	(1.213,4)	(86,1)	(1.299,5)	(1.302,5)
Resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van niet-courante activa in verband met operationele activiteiten	-	(25,2)	55,9	30,7	(268,9)
Financiële opbrengsten en –kosten van operationele activiteiten	-	(55,1)	(18,8)	(73,9)	(69,2)
<b>Resultaat van de geconsolideerde operationele activiteiten</b>	<b>-</b>	<b>436,9</b>	<b>73,9</b>	<b>510,8</b>	<b>130,8</b>
<b>Belastingen op het resultaat</b>	<b>(0,1)</b>	<b>(142,2)</b>	<b>(7,4)</b>	<b>(149,7)</b>	<b>(65,4)</b>
Geconsolideerd resultaat over de periode	(680,8)	294,7	75,2	(310,9)	1.055,9
<b>Toerekenbaar aan de groep</b>	<b>(680,8)</b>	<b>159,6</b>	<b>63,5</b>	<b>(457,7)</b>	<b>1.026,4</b>
Toerekenbaar aan deelnemingen die geen controle geven	-	135,1	11,7	146,8	29,5
<b>Geconsolideerd resultaat over de periode per aandeel</b>					
<i>Basis</i>				(2,95)	6,61
<i>Verwaterd</i>				(2,95)	6,52

### 3. Dividendvoorstel

De Raad van Bestuur zal aan de Gewone Algemene Vergadering van 25 april 2017 voorstellen om voor het boekjaar 2016 een brutodividend van 2,93 euro per aandeel goed te keuren, wat 2,4% meer is dan het bedrag van 2,86 euro dat voor het boekjaar 2015 werd uitgekeerd. Dat bedrag levert een dividendrendement op van 3,7% op grond van de beurskoers van het GBL-aandeel eind 2016. Coupon nr. 19 zal op 2 mei 2017 worden afgeknipt en vanaf 4 mei 2017 worden uitbetaald.

### 4. Gebeurtenissen na afsluiting van het boekjaar

In februari 2017 heeft ECP III een akkoord getekend met betrekking tot de verkoop van haar meerderheidsbelang in Golden Goose, een Italiaanse designer voor schoenen, kledij en eigentijdse accessoires. Deze transactie werd begin maart 2017 afgesloten en genereerde een geconsolideerde meerwaarde op verkoop van ongeveer 110 miljoen euro, deel van GBL.



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 2017 verkocht GBL haar resterende ENGIE-aandelen onder "Beleggingen beschikbaar voor verkoop" (11,9 miljoen aandelen voor een totaal bedrag van 145 miljoen euro, of 0,5% van het kapitaal), wat een geconsolideerde meerwaarde van EUR 1 miljoen genereert. De resterende positie van GBL in ENGIE bedraagt bijgevolg nu 0,1% van het kapitaal.

Burberry Group Plc ("Burberry") heeft op 28 februari 2017 bekend gemaakt dat GBL de drempel van 3% van de stemrechten in het bedrijf heeft overschreden. De investering in Burberry past binnen de diversificatiestrategie van de portefeuille van GBL. Op 31 december 2016 bezat GBL 2,95% van het kapitaal van deze vennootschap, wat een marktwaarde van 230 miljoen euro vertegenwoordigde. Burberry, met notering op de London Stock Exchange, heeft een beurskapitalisatie van ongeveer 9 miljard euro op 28 februari 2017. Burberry, een Brits luxe-merk, ontwerpt, ontwikkelt, produceert en distribueert kledij en modeaccessoires van hoge kwaliteit. Burberry verkoopt zijn producten wereldwijd via een netwerk van eigen detailhandelszaken, online via [www.burberry.com](http://www.burberry.com) en via een netwerk van onafhankelijke verdelers. Burberry heeft bijna 11,000 werknemers en in het jaar 2015-2016 bedroeg de omzet ongeveer 2,5 miljard Britse pond.

Op 21 februari 2017 heeft GBL aangekondigd 10,60% van de stemrechten in Pernod Ricard te bezitten (7,49% van het kapitaal). Deze passieve drempeloverschrijding is het resultaat van de toekenning van dubbele stemrechten.

Sagard 3 kondigde in februari 2017 aan dat het een deelneming heeft genomen in het bedrijf Ipackchem, één van de wereldwijde leiders in de productie van barrière-verpakkingen, waarvan de producten hoofdzakelijk bestemd zijn voor de transport en de opslag van aroma's, parfums en agro-chemische producten waarvoor de voorwaarden op het vlak van waterdichtheid, besmetting en verdamping kritisch zijn.

## **5. Vooruitzichten voor het boekjaar 2017**

---

GBL zal haar diversificatie-strategie en spreiding van de risico's verbonden aan energie en grondstoffen verderzetten, wat resulteert in een disengagement van de deelnemingen in Total en ENGIE. De verkoop van die deelnemingen met een hoog dividendrendement zal de cash earnings van GBL in 2017 negatief beïnvloeden. De opbrengst van de verkoop wordt echter herbelegd, wat de cash earnings zal vergroten. Dat zal evenwel geleidelijk verlopen, afhankelijk van het rendement van de her-investeringen.

Als er zich geen belangrijke gebeurtenissen voordoen, verwacht GBL een dividend 2017 uit te keren dat minstens gelijk is aan het dividend dat voor het boekjaar 2016 wordt voorgesteld.

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. Daarnaast zal ook rekening worden gehouden met de schommeling van de reële waarde van de financiële instrumenten en de eventuele waardeverminderingen op de portefeuille of de resultaten van verkopen.

## **6. Financiële kalender:**

---

Publicatie van het jaarverslag (FR/NL):	24 maart 2017
Algemene Vergaderingen (Gewone):	25 april 2017
Resultaten per 31 maart 2017:	4 mei 2017
Ex-date:	2 mei 2017
Betaaldatum:	4 mei 2017
Halfjaarresultaten 2017:	31 juli 2017
Resultaten per 30 september 2017:	2 november 2017

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:

**William Blomme**  
Financieel Directeur  
Tel.: +32 2 289 17 51  
[wblomme@gbl.be](mailto:wblomme@gbl.be)

**Hans D'Haese**  
Investor Relations  
Tel.: +32 2 289 17 71  
[hdhaese@gbl.be](mailto:hdhaese@gbl.be)