

## Résultats au 31 mars 2016

- **Augmentation de 9 % des cash earnings, à EUR 104 millions**
- **Résultat net consolidé négatif de EUR 923 millions, notamment en raison de l'impact comptable de la dépréciation enregistrée sur la participation en LafargeHolcim, partiellement compensé par la plus-value réalisée sur les ventes de titres Total**
- **EUR 702 millions d'investissements réalisés sur la période**

### Principales données financières

EUR millions (Quote-part groupe)	A fin mars		A fin décembre	Variation <sup>1</sup>
	2016	2015	2015	
<b>Résultat net consolidé</b>	<b>(923)</b>	<b>146</b>	<b>1.026</b>	<b>n.a.</b>
<b>Cash earnings</b>	<b>104</b>	<b>95</b>	<b>462</b>	<b>+ 8,7 %</b>
<b>Actif net ajusté</b>	<b>14.762</b>	<b>16.709</b>	<b>15.188</b>	<b>- 2,8 %</b>
<b>Capitalisation boursière</b>	<b>11.700</b>	<b>12.449</b>	<b>12.720</b>	<b>- 8,0 %</b>
<b>Décote</b>	<b>20,7 %</b>	<b>25,5 %</b>	<b>16,3 %</b>	
<b>Endettement net</b>	<b>307</b>	<b>420</b>	<b>740</b>	<b>(433)</b>
<b>Loan to Value</b>	<b>2,0 %</b>	<b>2,5 %</b>	<b>4,7 %</b>	

Le Conseil d'Administration, réuni le 3 mai 2016, a arrêté le résultat consolidé IFRS non audité de GBL au 31 mars 2016.

En commentant les opérations et résultats du premier trimestre 2016, les Administrateurs-Délégués, Ian Gallienne et Gérard Lamarche, ont déclaré :

« Les résultats du premier trimestre ont été principalement influencés par des éléments exceptionnels, tels que la plus-value réalisée sur les ventes de titres Total (EUR 428 millions) et la dépréciation enregistrée sur la participation en LafargeHolcim (EUR 1,4 milliard). Cette dernière écriture comptable, qui explique le résultat net négatif sur la période, n'a cependant aucun impact sur les cash earnings et l'actif net ajusté.

L'allègement de notre position en Total fin 2015 et début 2016, pour la porter à 1,3 % du capital au 31 mars 2016, impacte les cash earnings du premier trimestre. Compte tenu du rendement élevé de cette participation, l'impact de ces cessions sera visible sur l'ensemble de l'exercice 2016 mais devrait, à terme, être compensé par le produit des cessions ayant vocation à être réinvesti dans de nouvelles participations et/ou dans certaines lignes du portefeuille.

GBL a profité de la volatilité accrue des marchés financiers pour se renforcer dans ses trois participations Pépinière que sont adidas, Umicore et Ontex. C'est ainsi que EUR 418 millions ont été investis sur la période dans ces sociétés aux perspectives prometteuses. Il est à noter qu'adidas deviendra une Participation Stratégique dès l'entrée d'un représentant de GBL au Conseil de Surveillance, le seuil d'un milliard d'euros d'investissement étant d'ores et déjà franchi. »

<sup>1</sup> Variation entre mars 2016 et mars 2015 pour le résultat net consolidé et les cash earnings et entre mars 2016 et décembre 2015 pour l'actif net ajusté, la capitalisation boursière et l'endettement net

## 1. Evolution du portefeuille, situation financière et actif net ajusté

---

### 1.1. Faits marquants du premier trimestre 2016

#### Participations Stratégiques

Durant le premier trimestre 2016, GBL a cédé une fraction complémentaire de titres Total représentant 1,1 % du capital de ce groupe (27,5 millions d'actions pour un montant brut de EUR 1,1 milliard). Ces cessions ont été réalisées d'une part, par des ventes au gré des opportunités (10,4 millions de titres) et d'autre part, par un placement privé par voie de construction accélérée d'un livre d'ordres réservé aux investisseurs institutionnels (17,1 millions de titres). La plus-value consolidée associée à ces cessions s'élève à EUR 428 millions. A l'issue de ces opérations, GBL conserve 1,3 % du capital de Total.

#### Investissements Pépinière

GBL a notifié à adidas avoir franchi, le 14 janvier 2016, le seuil de 5 % dans le capital de la société. Au 31 mars 2016, GBL détient 6,1 % de cette société, pour une valeur de marché de EUR 1,3 milliard. L'Assemblée Générale des Actionnaires d'adidas du 12 mai 2016 est appelée à se prononcer sur l'entrée de Ian Gallienne au Conseil de Surveillance de la société.

GBL s'est légèrement renforcée au capital d'Umicore et détient 17,0 % du capital de la société au 31 mars 2016 (16,6 % à fin décembre 2015), pour une valeur de marché de EUR 833 millions. Le 26 avril 2016, l'Assemblée Générale d'Umicore a nommé Colin Hall Administrateur, conférant à GBL un deuxième représentant au Conseil de la société.

GBL a notifié à Ontex, le 16 mars 2016, avoir franchi le seuil statutaire de 10 % dans le capital de la société. Au 31 mars 2016, GBL détient 13,5 % du capital, pour une valeur de marché de EUR 291 millions.

#### Sienna Capital

Ergon Capital Partners III a acquis, le 1<sup>er</sup> mars 2016, une participation indirecte majoritaire dans la société Financière Looping Holding S.A.S. (« Looping »), un exploitant de parcs de loisirs. Looping réalise un chiffre d'affaires d'environ EUR 60 millions et est un leader européen sur le marché des parcs de loisirs, avec un fort ancrage régional de 11 parcs dont 7 en France et 4 dans d'autres pays européens.

Le 25 mars 2016, un groupe d'investisseurs mené par Sagard a annoncé avoir signé un accord avec Denis Dumont, fondateur et actionnaire majoritaire de Grand Frais, pour acquérir une participation minoritaire de Prosol, la maison-mère du groupe. Grand Frais est une chaîne de supermarchés français spécialisée dans la vente de produits frais avec aujourd'hui plus de 170 magasins.

Au 31 mars 2016, Kartesia a investi EUR 426 millions (représentant environ 84 % des engagements totaux depuis son lancement) dans des opérations primaires et secondaires.

En mars 2016, en partenariat avec l'actionnaire majoritaire JAB Holding Co, BDT Capital Partners a finalisé l'acquisition de Keurig Green Mountain, Inc. BDT Capital Partners a investi USD 846 millions et ce montant est susceptible de varier en fonction de la finalisation du processus de co-investissement. Avec un panel de plus de 80 marques et 575 spécialités de boissons, Keurig Green Mountain est un groupe spécialisé dans les systèmes personnalisés de boissons.

## 1.2. Situation financière

L'endettement net a diminué de EUR 740 millions au 31 décembre 2015 à EUR 307 millions au 31 mars 2016 compte tenu du désinvestissement dans Total, partiellement compensé par les investissements réalisés (principalement dans adidas).

Le ratio de Loan to Value<sup>1</sup> s'établit à 2,0 % au 31 mars 2016.

L'endettement net se détaille comme suit :

EUR millions	31 mars 2016	31 décembre 2015
Emprunt obligataire	350	350
Tirage sur les lignes de crédit bancaire	200	200
Obligations échangeables ENGIE	997	1.000
Obligations convertibles GBL	450	450
Autres	31	31
<b>Endettement brut</b>	<b>2.028</b>	<b>2.031</b>
<b>Trésorerie brute (hors autocontrôle)</b>	<b>1.721</b>	<b>1.291</b>
<b>Endettement net</b>	<b>307</b>	<b>740</b>

La durée moyenne pondérée de la dette brute s'établit à 1,5 année à fin mars 2016 (1,7 année à fin 2015).

Au 31 mars 2016, les lignes de crédit confirmées s'élèvent à EUR 2.150 millions (actuellement non tirées à hauteur de EUR 1.950 millions) et arrivent à maturité en 2020/21.

Les obligations échangeables ENGIE ont fait l'objet d'un remboursement anticipé de EUR 2,8 millions suite à l'exercice du put investisseurs.

Cette situation ne comprend pas les engagements de la société dans le cadre de Sienna Capital qui s'élèvent à EUR 350 millions à fin mars 2016 (EUR 413 millions au 31 décembre 2015).

Enfin, au 31 mars 2016, l'autocontrôle porte sur 6.024.545 actions<sup>2</sup> et représente 3,7 % du capital émis (3,8 % à fin 2015).

<sup>1</sup> Le ratio de Loan to Value se calcule sur la base de (i) l'endettement net (EUR 307 millions au 31 mars 2016) rapporté à (ii) la valeur du portefeuille (EUR 14,6 milliards) augmentée de la valeur des actions propres détenues en sous-jacent des obligations convertibles en titres GBL (EUR 363 millions)

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

## 1.3. Actif net ajusté de GBL

Au 31 mars 2016, l'actif net ajusté de GBL s'élève à EUR 14,8 milliards (EUR 91,48 par action) à comparer à EUR 15,2 milliards (EUR 94,13 par action) à fin 2015, soit une baisse de 2,8 % (EUR 2,65 par action). Rapportée au cours de bourse de EUR 72,51, la décote s'établit, à fin mars 2016, à 20,7 %, en augmentation par rapport à fin 2015.

	31 mars 2016			31 décembre 2015
	% en capital	Cours de bourse <sup>1</sup>	(EUR millions)	(EUR millions)
<b>Participations Stratégiques</b>			<b>11.163</b>	<b>12.949</b>
Imerys	53,8	61,29	2.626	2.761
LafargeHolcim	9,4	41,28	2.363	2.674
SGS	15,0	2.032	2.188	2.067
Pernod Ricard	7,5	98,00	1.950	2.093
Total	1,3	40,06	1.290	2.463
ENGIE	2,3 <sup>2</sup>	13,64	746	893
<b>Investissements Pépinière</b>			<b>2.678</b>	<b>1.793</b>
adidas	6,1	103,00	1.325	890
Umicore	17,0	43,75	833	720
Ontex	13,5	28,82	291	181
Autres			229	2
<b>Sienna Capital</b>			<b>796</b>	<b>715</b>
<b>Portefeuille</b>			<b>14.637</b>	<b>15.457</b>
Actions propres			432	471
Obligations échangeables/convertibles			(1.447)	(1.450)
Endettement bancaire et obligataire			(581)	(581)
Cash/quasi-cash/trading			1.721	1.291
<b>Actif net ajusté (global)</b>			<b>14.762</b>	<b>15.188</b>
<b>Actif net ajusté (EUR p.a.)<sup>3</sup></b>			<b>91,48</b>	<b>94,13</b>
<b>Cours de bourse (EUR p.a.)</b>			<b>72,51</b>	<b>78,83</b>
<b>Décote</b>			<b>20,7 %</b>	<b>16,3 %</b>

Au 29 avril 2016, l'actif net ajusté par action s'établit à EUR 95,00, en progression de 3,8 % par rapport à son niveau du 31 mars 2016, traduisant une décote de 18,8 % sur le cours de bourse à date (EUR 77,13).

<sup>1</sup> Cours de bourse de clôture en EUR sauf pour SGS en CHF

<sup>2</sup> Le pourcentage de détention mentionné pour ENGIE prend en compte les titres détenus en valeurs mobilières de placement (0,1 % du capital, valorisés sous le poste Cash/quasi-cash/trading)

<sup>3</sup> Sur base de 161.358.287 actions

## 2. Résultats consolidés (présentation économique)

Non audité EUR millions Quote-part groupe	31 mars 2016				31 mars 2015	
	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	-	-	41,1	-	41,1	23,4
Dividendes nets des participations	110,7	(34,9)	-	(18,2)	57,6	66,2
Produits et charges d'intérêt	(7,4)	(2,5)	(1,1)	-	(11,0)	(4,3)
Autres produits et charges financiers	8,8	53,3	-	-	62,1	18,4
Autres produits et charges d'exploitation	(5,9)	0,2	(3,3)	-	(9,0)	(11,6)
Résultats sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants	(2,5)	(0,7)	(0,1)	(1.060,5)	(1.063,8)	53,6
<b>Résultat consolidé IFRS (3 mois 2016)</b>	<b>103,7</b>	<b>15,4</b>	<b>36,6</b>	<b>(1.078,7)</b>	<b>(923,0)</b>	
<i>Résultat consolidé IFRS (3 mois 2015)</i>	<i>95,4</i>	<i>(15,3)</i>	<i>20,2</i>	<i>45,4</i>		<i>145,7</i>

Le résultat net consolidé, quote-part groupe, au 31 mars 2016 s'établit à EUR - 923 millions, à comparer à EUR 146 millions au 31 mars 2015.

Ce résultat est influencé principalement par :

- une dépréciation de EUR 1.443 millions sur la participation en LafargeHolcim ajustant la valeur comptable de ces titres (EUR 66,49 par action) à leur valeur boursière au 31 mars 2016 (EUR 41,28 par action), comme cela avait été mentionné dans le communiqué de presse du 18 mars 2016 ;
- une dépréciation complémentaire de EUR 44 millions, comptabilisée sur la participation en ENGIE ajustant la valeur comptable de ces titres (EUR 14,44 par action à fin décembre 2015) à leur valeur boursière au 31 mars 2016 (EUR 13,64 par action) ;
- La plus-value nette réalisée sur la cession de 1,1 % du capital de Total pour EUR 428 millions (EUR 42 millions en 2015) ; et
- la mise à valeur de marché des composantes dérivées associées aux obligations échangeables et convertibles ayant un impact favorable de EUR 71 millions (EUR 16 millions en 2015 hors reprise du mark to market négatif, précédemment enregistré à l'occasion de la conversion d'obligations échangeables Suez).

## 2.1. Cash earnings (EUR 104 millions contre EUR 95 millions)

EUR millions	31 mars 2016	31 mars 2015
Dividendes nets des participations	110,7	103,4
Produits et charges d'intérêt	(7,4)	(1,0)
Autres produits et charges :		
• financiers	8,8	(0,4)
• d'exploitation	(5,9)	(6,6)
Résultats sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants	(2,5)	-
<b>Total</b>	<b>103,7</b>	<b>95,4</b>

Les dividendes nets du premier trimestre 2016 (EUR 111 millions) intègrent l'encaissement, en mars 2016, du dernier acompte sur dividende relatif à l'exercice 2015 de Total (EUR 20 millions), le dividende annuel de SGS (EUR 73 millions) et un dividende en provenance de ECP II pour EUR 18 millions.

Les charges nettes d'intérêt (EUR 7 millions) sont revenues à leur niveau habituel ce trimestre, après avoir été positivement influencées l'année passée par l'extourne d'une provision pour intérêts à payer dans le cadre d'un litige.

Les autres produits et charges financiers bénéficient de résultats de trading pour EUR 10 millions (EUR 1 million en 2015).

Les autres produits et charges d'exploitation s'élèvent à EUR - 6 millions à fin mars 2016 et sont stables par rapport à l'année précédente.

## 2.2. Mark to market et autres non cash (EUR 15 millions contre EUR - 15 millions)

EUR millions	31 mars 2016	31 mars 2015
Dividendes nets des participations	(34,9)	(37,2)
Produits et charges d'intérêt	(2,5)	(2,9)
Autres produits et charges financiers	53,3	27,1
Autres produits et charges d'exploitation	0,2	(2,3)
Résultats sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants	(0,7)	-
<b>Total</b>	<b>15,4</b>	<b>(15,3)</b>

Les dividendes nets des participations reprennent l'extourne de l'acompte sur dividende de Total qui avait été comptabilisé dans cette rubrique fin 2015.

Les produits et charges d'intérêt reprennent l'impact de l'évaluation au coût amorti des obligations échangeables en actions ENGIE et convertibles en actions GBL (EUR - 3 millions).

Par ailleurs, le poste « Autres produits et charges financiers » inclut les mises à valeur de marché du portefeuille de trading et des instruments dérivés (EUR - 18 millions en 2016 contre EUR 7 millions en 2015), ainsi que de la composante dérivée associée aux obligations échangeables et convertibles (EUR 71 millions contre EUR 21 millions en 2015). Ce gain non monétaire de EUR 71 millions comprend l'évolution de la valeur des options d'achat sur titres sous-jacents implicitement contenues dans les obligations échangeables et convertibles émises en 2013. En 2016, la variation de la valeur de ces instruments dérivés est principalement induite par l'évolution, depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2016, du cours de bourse des actions sous-jacents aux obligations.

Le résultat au 31 mars 2016 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 échangeables et convertibles.

## 2.3. Entreprises opérationnelles (associées ou consolidées) et Sienna Capital (EUR 37 millions contre EUR 20 millions)

EUR millions	31 mars 2016	31 mars 2015
Résultat net des entreprises associées et opérationnelles consolidées	41,1	23,4
Produits et charges d'intérêt	(1,1)	(0,4)
Autres produits et charges d'exploitation	(3,3)	(2,7)
Résultats sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants	(0,1)	(0,1)
<b>Total</b>	<b>36,6</b>	<b>20,2</b>

Le résultat net des entreprises associées et opérationnelles consolidées s'élève à EUR 41 millions contre EUR 23 millions en 2015.

EUR millions	31 mars 2016	31 mars 2015
Lafarge	-	(20,2)
Imerys	39,4	36,7
Sienna Capital	1,7	6,9
- ECP I & II	(0,6)	14,0
- Filiales opérationnelles d'ECP III	(3,2)	(6,2)
- Kartesia	5,6	(0,9)
- Mérieux Participations II	(0,1)	-
<b>Total</b>	<b>41,1</b>	<b>23,4</b>

### Lafarge (EUR 0 million contre EUR - 20 millions)

Lafarge avait été intégrée jusqu'au 30 juin 2015 dans les résultats de GBL selon la méthode de mise en équivalence. Au 31 mars 2016, GBL détient 9,4 % de LafargeHolcim et cette participation est comptabilisée depuis le 10 juillet 2015 comme un actif disponible à la vente.

Sur la base d'un taux de participation de 21,0 %, Lafarge avait contribué au résultat de GBL à hauteur de EUR - 20 millions au 31 mars 2015.

### Imerys (EUR 39 millions contre EUR 37 millions)

Le résultat courant net progresse de 5,8 % à EUR 83 millions au premier trimestre 2016 (EUR 78 millions au premier trimestre 2015), compte tenu de l'amélioration du résultat opérationnel courant à EUR 135 millions (EUR 123 millions au 31 mars 2015). Le résultat net, part du groupe, s'établit à EUR 72 millions au premier trimestre 2016 (EUR 69 millions au premier trimestre 2015).

La contribution d'Imerys au résultat de GBL s'établit à EUR 39 millions en 2016 (EUR 37 millions en 2015), reflétant le taux d'intégration d'Imerys de 54,4 % en 2016 (53,6 % en 2015).

Le communiqué de presse relatif aux résultats du premier trimestre 2016 d'Imerys peut être consulté sur le site [www.imerys.com](http://www.imerys.com).

### Sienna Capital (EUR 2 millions contre EUR 7 millions)

La contribution de Sienna Capital au résultat de GBL au 31 mars 2016 s'élève à EUR 2 millions à comparer à EUR 7 millions un an plus tôt. Le résultat du premier trimestre 2015 reprenait principalement la plus-value nette sur la cession de Joris Ide par ECP II (EUR 14 millions quote-part GBL).

## 2.4. Eliminations, plus-values, dépréciations et reprises (EUR – 1.079 millions contre EUR 45 millions)

EUR millions	31 mars 2016	31 mars 2015
Elimination des dividendes	(18,2) <i>(Sienna Capital)</i>	-
Autres produits et charges financiers	-	(8,3) <i>(Suez)</i>
Plus-values de cession	428,1 <i>(Total)</i>	53,1 <i>(Total, Suez)</i>
Dépréciations sur titres AFS et reprises d'actifs non courants	(1.488,6) <i>(LafargeHolcim, Engie, autres)</i>	0,6 <i>(Autres)</i>
<b>Total</b>	<b>(1.078,7)</b>	<b>45,4</b>

### Elimination des dividendes

Les dividendes nets des participations opérationnelles (associées ou consolidées) sont éliminés et représentent EUR 18 millions en provenance de ECP II.

### Autres produits et charges financiers

Lors du premier trimestre 2015, la charge de EUR 8 millions générée lors de la conversion des obligations échangeables Suez provenait de la différence entre le prix d'échange (EUR 11,45 par action) et la moyenne des cours de bourse observés lors des conversions du premier trimestre 2015 (EUR 16,20 par action). Cette perte venait partiellement compenser le recyclage des réserves de réévaluation en plus-values de cession (voir ci-dessous).

### Plus-values de cession

Cette rubrique inclut, au 31 mars 2016, le résultat de la cession de 1,1 % du capital de Total pour EUR 428 millions. En 2015, la rubrique reprenait le résultat de la cession de 0,1 % de Total pour EUR 42 millions et des conversions anticipées des obligations échangeables Suez pour EUR 11 millions.

### Dépréciations sur titres AFS et autres

Au 31 mars 2016, cette rubrique reprend principalement :

- une dépréciation de EUR 1.443 millions sur la participation en LafargeHolcim ajustant la valeur comptable de ces titres (EUR 66,49 par action) à leur valeur boursière au 31 mars 2016 (EUR 41,28 par action) ; et
- une dépréciation complémentaire de EUR 44 millions, comptabilisée sur la participation en ENGIE ajustant la valeur comptable de ces titres (EUR 14,44 par action à fin décembre 2015) à leur valeur boursière au 31 mars 2016 (EUR 13,64 par action).

Ces dépréciations, de nature comptable, n'ont pas d'effet sur les cash earnings ou sur l'actif net ajusté.

## 3. Résultats consolidés (présentation IFRS)

Le tableau ci-dessous 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 et III, Sagard, Sagard II et III, PrimeStone, BDT Capital Partners II, Kartesia et Mérieux Participations I et II, et d'autre part, sous les activités opérationnelles consolidées, les filiales opérationnelles d'ECP III (sous-groupes ELITech, De Boeck, Benito, Sausalitos, Golden Goose, ...).

EUR millions - au 31 mars	2016			2015	
	Holding	Imerys	Sienna Capital	Total	
Quote-part dans le résultat net des entreprises associées	-	-	4,9	4,9	(7,1)
Dividendes nets des participations	57,6	-	-	57,6	66,2
Autres produits et charges d'exploitation liés aux activités d'investissement	(5,7)	-	(3,3)	(9,0)	(11,6)
Résultats sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants	(1.063,7)	-	(0,1)	(1.063,8)	53,6
Produits et charges financiers des activités d'investissement	52,2	-	(1,1)	51,1	14,1
<b>Résultat provenant des activités d'investissement</b>	<b>(959,6)</b>	<b>-</b>	<b>0,4</b>	<b>(959,2)</b>	<b>115,2</b>
Chiffre d'affaires	-	1.038,1	77,0	1.115,1	1.028,3
Matières premières et consommables	-	(335,1)	(30,7)	(365,8)	(338,7)
Frais de personnel	-	(221,1)	(18,5)	(239,6)	(231,5)
Amortissements sur immobilisations incorporelles et corporelles	-	(57,3)	(5,3)	(62,6)	(61,5)
Autres produits et charges d'exploitation liés aux activités opérationnelles	-	(298,7)	(24,0)	(322,7)	(290,4)
Produits et charges financiers des activités opérationnelles	-	(17,3)	(2,5)	(19,8)	(13,3)
<b>Résultat provenant des activités opérationnelles consolidées</b>	<b>-</b>	<b>108,6</b>	<b>(4,0)</b>	<b>104,6</b>	<b>92,9</b>
<b>Impôts sur le résultat</b>	<b>-</b>	<b>(35,0)</b>	<b>(1,5)</b>	<b>(36,5)</b>	<b>(30,2)</b>
Résultat consolidé de la période	(959,6)	73,6	(5,1)	(891,1)	177,9
<b>Attribuable au groupe</b>	<b>(959,6)</b>	<b>39,4</b>	<b>(2,8)</b>	<b>(923,0)</b>	<b>145,7</b>
Attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	-	34,2	(2,3)	31,9	32,2
<b>Résultat consolidé de la période par action</b>					
Base				(5,94)	0,94
Dilué				(5,94)	0,94

## 4. Perspectives pour l'exercice 2016

---

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

Compte tenu de l'impact des éléments exceptionnels enregistrés au premier trimestre, le résultat net consolidé de GBL en 2016 devrait être significativement inférieur à celui enregistré en 2015. Les cash earnings seront négativement impactés par la poursuite, fin 2015 et début 2016, de l'allègement en Total, participation à haut rendement dividendaire. Cet impact devrait être temporaire et sera fonction du rythme et du rendement des réinvestissements. Le produit de ces cessions a en effet vocation à être réinvesti dans de nouvelles sociétés et au sein du portefeuille au travers d'investissements sélectifs qui contribueront aux cash earnings de GBL de manière progressive et plus diversifiée.

Dans ce contexte, et en l'absence d'autres événements majeurs, GBL anticipe de payer un dividende au moins équivalent à celui relatif à l'exercice 2015.

Le dividende brut de EUR 2,86 par action au titre de l'exercice 2015 sera mis en paiement à partir du 5 mai 2016. Les résultats au 30 juin et au 30 septembre 2016 seront publiés respectivement le 29 juillet et le 4 novembre 2016.

Pour plus d'informations, vous pouvez vous adresser à :

**William Blomme**  
Directeur Financier  
Tél : +32.2.289.17.51  
[wblomme@gbl.be](mailto:wblomme@gbl.be)

**Céline Donnet**  
Relations Investisseurs  
Tél : +32.2.289.17.77  
[cdonnet@gbl.be](mailto:cdonnet@gbl.be)