

Résultats au 30 septembre 2016

- **Augmentation de 9 % de l'actif net ajusté à EUR 16,6 milliards**
- **EUR 1.083 millions d'investissements réalisés sur la période**
- **Résultat net consolidé négatif de EUR 802 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**

Principales données financières¹

EUR millions (Quote-part groupe)	A fin septembre		A fin décembre	Variation ²
	2016	2015	2015	
Résultat net consolidé	(802)	904	1.026	n.a.
Cash earnings	405	404	462	+ 0,2 %
Actif net ajusté	16.564	13.761	15.188	+ 9,1 %
Capitalisation boursière	12.734	10.877	12.720	+ 0,1 %
Décote	23,1 %	21,0 %	16,3 %	
Endettement net	728	1.110	740	(12)
Loan to Value	4,2 %	7,7 %	4,7 %	

Le Conseil d'Administration, réuni le 4 novembre 2016, a arrêté le résultat consolidé IFRS non audité de GBL au 30 septembre 2016.

En commentant les opérations et résultats des neuf premiers mois de 2016, les Administrateurs-Délégués, Ian Gallienne et Gérard Lamarche, ont déclaré :

« Les résultats trimestriels de GBL se sont inscrits dans un contexte de marché relativement calme durant l'été, le choc induit par le Brexit fin juin ayant impacté les marchés de manière limitée notamment sous l'action des banques centrales. L'ensemble des participations de GBL se sont bien comportées, tant d'un point de vue opérationnel que boursier. Plus particulièrement, la performance de LafargeHolcim traduit les premiers effets positifs de la fusion. »

Les cash earnings sont au même niveau que l'an passé à la même période malgré les cessions nettes effectuées sur la période. Le résultat net demeure cependant négatif, du fait des éléments exceptionnels reconnus au cours des trimestres précédents.

La participation en Umicore ayant atteint une valeur de marché de plus d'un milliard d'euros (EUR 1,1 milliard au 30 septembre 2016), elle devient Stratégique. Quant à la mise en œuvre de la stratégie, les neuf premiers mois de 2016 ont été principalement marqués par la poursuite de la monétisation des participations en Total et ENGIE (EUR 2.214 millions) et, dans une moindre mesure, le renforcement des positions en adidas, Umicore et Ontex (pour un montant global de EUR 1.083 millions). Le réinvestissement du produit de ces cessions demeure une priorité pour GBL, au même titre que la gestion active des participations en portefeuille. Ce redéploiement, sous la forme d'investissements dans de nouvelles participations ou de renforcement de positions existantes, pourrait se matérialiser dans un environnement macroéconomique demeurant volatil, caractérisé par de potentiels changements majeurs dans les politiques monétaires mises en œuvre par les banques centrales, notamment américaine et européenne, des incertitudes liées à l'exécution du Brexit et un calendrier politique chargé, tant outre-Atlantique qu'au sein de l'Union européenne. La volatilité induite par ces différents événements pourrait offrir à GBL des fenêtres d'investissement intéressantes. »

¹ Tous les indicateurs alternatifs de performance sont définis dans le lexique à l'adresse suivante : <http://www.gbl.be/fr/lexique>

² Variation entre septembre 2016 et septembre 2015 pour le résultat net consolidé et les cash earnings et entre septembre 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 des neuf premiers mois de 2016 et subséquents

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) et générant une plus-value consolidée de EUR 428 millions. 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). Durant les deuxième et troisième trimestres 2016, GBL a procédé à des ventes à terme pour 16,0 millions de titres à un prix spot moyen de EUR 43,48, pour un montant net de EUR 666 millions. Une plus-value de EUR 304 millions sera comptabilisée, à l'échéance, en décembre 2016.

Durant les neuf premiers mois de l'année 2016, GBL a racheté 6.910 obligations échangeables en actions ENGIE pour une valeur nominale de EUR 691 millions. Des ventes à terme de 36,5 millions de titres ont été conclues à un prix spot moyen de EUR 14,21, pour un montant net de EUR 498 millions. Une plus-value consolidée de EUR 0 million a été comptabilisée, à l'échéance, en octobre 2016.

GBL a poursuivi la montée au capital d'adidas. Au 30 septembre 2016, GBL détient 7,2 % de cette société (4,7 % à fin décembre 2015), pour une valeur de marché de EUR 2,3 milliards. L'Assemblée Générale d'adidas du 12 mai 2016 a approuvé 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 30 septembre 2016 (16,6 % à fin décembre 2015), pour une valeur de marché de EUR 1,1 milliard. 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. Au vu de la taille de cette participation et de la présence de GBL au sein du Conseil d'Administration, Umicore est à présent considéré comme une Participation Stratégique.

Investissements Pépinière

GBL a notifié à Ontex, le 19 mai 2016, avoir franchi le seuil statutaire de 15 % dans le capital de la société. Au 30 septembre 2016, GBL détient 15,0 % du capital (7,6 % au 31 décembre 2015), pour une valeur de marché de EUR 318 millions.

Sienna Capital

Ergon Capital Partners III a acquis, le 1^{er} 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. Ergon Capital Partners III a également conclu un accord durant le deuxième trimestre 2016 relatif à la vente de De Boeck Education SA, De Boeck Digital SA et Larcier Holding SA, générant une plus-value de cession de EUR 51 millions (quote-part GBL). Enfin, Ergon Capital Partners a annoncé le 19 juillet 2016 la finalisation de la levée de EUR 150 millions, augmentant la taille de son troisième fonds (ECP III) à EUR 500 millions. Cette augmentation de taille a été souscrite par Sienna Capital, ainsi que par d'autres investisseurs institutionnels européens actifs dans le private equity, résultant en une dilution de 100 % à 89,9 % pour Sienna Capital.

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 dans Prosol, la maison-mère du groupe. Grand Frais est une chaîne de supermarchés français spécialisée dans la vente de produits frais, offrant aujourd'hui plus de 170 magasins. Sagard et Equistone ont également signé un accord pour céder FlåktWoods à Triton. Cette transaction a été finalisée en octobre 2016 et génère une plus-value consolidée de EUR 12 millions (quote-part GBL).

Au 30 septembre 2016, à travers son fonds KCO I renommé KCO III, Kartesia a investi EUR 466 millions (représentant environ 92 % des engagements totaux depuis son lancement) dans des opérations primaires et secondaires. De plus, Kartesia lance un nouveau fonds d'investissements (KCO IV) avec un premier closing attendu avant la fin de l'année 2016. Comme pour KCO III, Sienna Capital sera engagé à hauteur de EUR 150 millions dans KCO IV.



En mars 2016, en partenariat avec l'actionnaire majoritaire JAB Holding Co, BDT Capital Partners a finalisé l'acquisition de Keurig Green Mountain, Inc. Via son fonds II, BDT Capital Partners a investi USD 750 millions. 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 légèrement diminué de EUR 740 millions au 31 décembre 2015 à EUR 728 millions au 30 septembre 2016 compte tenu des désinvestissements (EUR 1.184 millions) et des cash earnings partiellement compensés par les investissements réalisés (principalement dans adidas, Ontex et Sienna Capital) pour EUR 1.083 millions et du paiement du dividende (EUR 461 millions).

Rapporté à la valeur du portefeuille (ajustée de l'autocontrôle en sous-jacent des obligations convertibles) de EUR 17,2 milliards, l'endettement net s'établit à 4,2 % au 30 septembre 2016.

L'endettement net se détaille comme suit :

EUR millions	30 septembre 2016	31 décembre 2015
Emprunt obligataire	350	350
Tirage sur les lignes de crédit bancaire	200	200
Obligations échangeables ENGIE	313	1.000
Obligations convertibles GBL	450	450
Dettes liées aux ventes à terme prépayées	815	-
Autres	43	31
Endettement brut	2.171	2.031
Trésorerie brute (hors autocontrôle)	1.443	1.291
Endettement net	728	740

La durée moyenne pondérée de la dette brute (à l'exclusion des dettes liées aux ventes à terme prépayées) s'établit à 1,4 année à fin septembre 2016 (1,7 année à fin 2015).

Au 30 septembre 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 2021.

Cette situation ne comprend pas les engagements de la société dans le cadre de Sienna Capital qui s'élèvent à EUR 422 millions à fin septembre 2016 (EUR 413 millions au 31 décembre 2015).

Enfin, au 30 septembre 2016, l'autocontrôle porte sur 5.925.829 actions¹ et représente 3,7 % du capital émis (3,8 % à fin 2015).

Le débouclage des ventes à terme sur titres Total (EUR 666 millions dont EUR 327 millions de ventes prépayées) et ENGIE (EUR 498 millions dont EUR 488 millions de ventes prépayées), venant à échéance au quatrième trimestre 2016, améliorera de manière mécanique, et à hauteur de ces montants (soit pour un total de EUR 1.164 millions), la position financière nette à fin 2016.

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

1.3. Actif net ajusté de GBL

Au 30 septembre 2016, l'actif net ajusté de GBL s'élève à EUR 16,6 milliards (EUR 102,65 par action) à comparer à EUR 15,2 milliards (EUR 94,13 par action) à fin 2015, soit une hausse de 9,1 % (EUR 8,52 par action). Rapportée au cours de bourse de EUR 78,92, la décote s'établit, à fin septembre 2016, à 23,1 %, en augmentation par rapport à fin 2015.

	30 septembre 2016			31 décembre 2015
	% en capital	Cours de bourse ¹	(EUR millions)	(EUR millions)
Participations Stratégiques			15.451	14.559
Imerys	53,8	64,29	2.755	2.761
LafargeHolcim	9,4	48,06	2.751	2.674
SGS	15,0	2.175	2.341	2.067
adidas	7,2	154,50	2.332	890
Pernod Ricard	7,5	105,35	2.096	2.093
Total	1,3 ²	42,17	1.358 ²	2.463
Umicore	17,0	55,83	1.064	720
ENGIE	2,3 ^{2,3}	13,79	754 ²	893
Investissements Pépinière			530	183
Ontex	15,0	28,24	318	181
Autres			212	2
Sienna Capital			848	715
Portefeuille			16.829	15.457
Actions propres			463	471
Obligations échangeables/convertibles			(763)	(1.450)
Endettement bancaire et obligataire			(593)	(581)
Dettes liées aux ventes à terme prépayées			(815)	-
Cash/quasi-cash/trading			1.443	1.291
Actif net ajusté (global)			16.564	15.188
Actif net ajusté (EUR p.a.)⁴			102,65	94,13
Cours de bourse (EUR p.a.)			78,92	78,83
Décote			23,1 %	16,3 %

Au 28 octobre 2016, l'actif net ajusté par action s'établit à EUR 101,73, en baisse de 0,9 % par rapport à son niveau du 30 septembre 2016, traduisant une décote de 22,8 % sur le cours de bourse à date (EUR 78,52).

¹ Cours de bourse de clôture en EUR sauf pour SGS en CHF

² Le pourcentage de détention ainsi que la valeur des participations Total et ENGIE repris dans le calcul de l'actif net ajusté de GBL ne tiennent pas encore compte des ventes à terme (respectivement 16,0 millions - ou 0,6 % du capital - et 36,5 millions de titres - ou 1,5 % du capital) qui seront réalisées au quatrième trimestre 2016. La juste valeur de ces contrats est reprise sous le poste Cash/quasi-cash/trading

³ 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)

⁴ Sur base de 161.358.287 actions

2. Résultats consolidés (présentation économique)

Non audité EUR millions Quote-part groupe	30 septembre 2016				30 septembre 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	-	-	189,3	-	189,3	30,0
Dividendes nets des participations	419,0	(16,1)	-	(93,2)	309,7	263,9
Produits et charges d'intérêt	(18,0)	(5,8)	(3,3)	-	(27,1)	(26,1)
Autres produits et charges financiers	35,9	53,5	-	(17,0)	72,4	155,6
Autres produits et charges d'exploitation	(21,6)	1,7	(13,3)	-	(33,2)	(29,9)
Résultats sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants	(10,0)	(2,5)	(0,3)	(1.299,8)	(1.312,6)	510,3
Résultat consolidé IFRS (9 mois 2016)	405,3	30,8	172,4	(1.410,0)	(801,5)	
Résultat consolidé IFRS (9 mois 2015) ¹	404,4	167,0	36,9	295,5		903,8

Le résultat net consolidé, quote-part groupe, au 30 septembre 2016 s'établit à EUR - 802 millions, à comparer à EUR 904 millions au 30 septembre 2015.

Ce résultat est influencé principalement par :

- les charges d'impairment comptabilisées sur LafargeHolcim et ENGIE pour respectivement EUR - 1.682 millions et EUR - 44 millions ;
- la plus-value nette réalisée sur la cession de 1,1 % du capital de Total pour EUR 428 millions (EUR 42 millions en 2015) ;
- les dividendes nets des participations pour EUR 310 millions ;
- la contribution de Sienna Capital pour EUR 70 millions ; et
- la mise à valeur de marché des composantes dérivées associées aux obligations échangeables et convertibles, ayant un impact favorable de EUR 68 millions (EUR 128 millions en 2015).

¹ Les chiffres présentés à titre comparatif ont été retraités afin de tenir compte du reclassement de l'élimination du dividende sur actions propres (pour EUR - 17 millions), précédemment reprise sous les Mark to market et dorénavant incluse sous la colonne « Eliminations, plus-values, dépréciations et reprises »

2.1. Cash earnings (EUR 405 millions contre EUR 404 millions)

EUR millions	30 septembre 2016	30 septembre 2015
Dividendes nets des participations	419,0	412,4
Produits et charges d'intérêt	(18,0)	(13,3)
Autres produits et charges :		
• financiers	35,9	23,4
• d'exploitation	(21,6)	(18,1)
Résultats sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants	(10,0)	-
Total	405,3	404,4

Les dividendes nets des participations affichent sur les neuf premiers mois de l'année 2016 une augmentation de EUR 7 millions par rapport à 2015.

EUR millions	30 septembre 2016	30 septembre 2015
LafargeHolcim	77,9	77,1
Imerys	75,0	70,5
SGS	72,9	67,1
Total (acomptes et solde)	57,6	115,6
ENGIE (acompte et solde)	46,5	46,5
Umicore (acompte et solde)	24,8	15,2
adidas	18,8	2,6
Sienna Capital	18,2	-
Pernod Ricard (acompte)	17,9	16,3
Ontex	5,2	1,0
Autres	4,2	0,5
Total	419,0	412,4

Cette évolution reflète essentiellement l'augmentation des dividendes unitaires en provenance de Sienna Capital, Imerys et Pernod Ricard, ainsi que l'augmentation des dividendes en provenance d'adidas, Umicore (Investissements Pépinière devenus Stratégiques en 2016) et Ontex suite aux acquisitions réalisées. La cession partielle de la participation dans Total vient réduire cette progression.

LafargeHolcim a distribué un dividende de EUR 1,36 par action, au titre de l'exercice 2015, contribuant au résultat de GBL à hauteur de EUR 78 millions au 30 septembre 2016.

Imerys a approuvé, au deuxième trimestre 2016, un dividende annuel de EUR 1,75 par action (EUR 1,65 en 2015), correspondant à un encaissement total de EUR 75 millions pour GBL.

SGS a versé un dividende annuel de CHF 68 par action (inchangé par rapport à 2015), représentant EUR 73 millions au 30 septembre 2016.

Total a approuvé un dividende de EUR 2,44 par action, au titre de l'exercice 2015 et a versé durant les neuf premiers mois de 2016, le dernier acompte trimestriel, le solde du dividende 2015 et le premier acompte trimestriel, soit EUR 0,61 par action à trois reprises. Total contribue ainsi au résultat des neuf premiers mois de l'année à concurrence de EUR 58 millions.

ENGIE a versé, au deuxième trimestre 2016, le solde de son dividende au titre de 2015 de EUR 0,50 par action (inchangé par rapport à l'année précédente) et a décrété, au troisième trimestre 2016, un acompte de EUR 0,50 par action (inchangé par rapport à 2015), représentant une contribution totale de EUR 46 millions.

Umicore a approuvé, durant le deuxième trimestre 2016, le solde de son dividende 2015 de EUR 0,70 par action (par rapport à EUR 0,50 l'année précédente) et a versé, lors du troisième trimestre 2016, un acompte sur dividende de EUR 0,60 par action (contre EUR 0,50 en 2015). La contribution d'Umicore au résultat de GBL est de EUR 25 millions au 30 septembre 2016.

adidas a distribué un dividende de EUR 1,6 par action au deuxième trimestre 2016 (contre EUR 1,5 par action en 2015), représentant EUR 19 millions au 30 septembre 2016.

ECP II a versé, durant le premier semestre 2016, un dividende de EUR 18 millions en quote-part GBL.

Pernod Ricard a décrété au deuxième trimestre 2016 un acompte sur dividende de EUR 0,90 par action (contre EUR 0,82 par action l'année précédente), représentant EUR 18 millions, le versement du solde étant attendu au dernier trimestre de 2016.

Ontex a approuvé, au premier semestre 2016, un dividende de EUR 0,46 par action (par rapport à EUR 0,19 par action l'année précédente), correspondant à un montant de EUR 5 millions pour GBL.

Les **charges nettes d'intérêt** (EUR 18 millions) sont revenues à leur niveau habituel, après avoir été positivement influencées en 2015 par l'extourne d'une provision pour intérêt à payer dans le cadre d'un litige.

Les **autres produits et charges financiers** (EUR 36 millions) se composent principalement des résultats de trading pour EUR 23 millions (EUR 10 millions en 2015) et des dividendes encaissés sur l'autocontrôle (EUR 17 millions, inchangé par rapport à l'année 2015).

Les **autres produits et charges d'exploitation** s'élèvent à EUR - 22 millions à fin septembre 2016 et sont en augmentation par rapport à l'année précédente.

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

2.2. Mark to market et autres non cash (EUR 31 millions contre EUR 167 millions)

EUR millions	30 septembre 2016	30 septembre 2015
Dividendes nets des participations	(16,1)	(0,9)
Produits et charges d'intérêt	(5,8)	(8,1)
Autres produits et charges financiers	53,5	178,9
Autres produits et charges d'exploitation	1,7	(2,9)
Résultats sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants	(2,5)	-
Total¹	30,8	167,0

Les **dividendes nets des participations** reprennent d'une part, l'extourne de l'acompte sur dividende Total qui avait été comptabilisé dans cette rubrique fin 2015 et d'autre part, la reconnaissance du deuxième acompte de 2016, décrété en juillet 2016 et qui sera payé en janvier 2017.

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 - 6 millions contre EUR - 7 millions l'année passée).

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 - 14 millions contre EUR 35 millions en 2015), ainsi que de la composante dérivée associée aux obligations échangeables et convertibles (EUR 68 millions contre EUR 128 millions en 2015).

Ce gain non monétaire de EUR 68 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 encore en circulation. En 2016, la variation de la valeur de ces instruments dérivés est principalement induite par l'évolution, depuis le 1er janvier 2016, du cours de bourse des actions sous-jacentes aux obligations et par les rachats effectués.

Le résultat au 30 septembre 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.

Le groupe a appliqué une comptabilité de couverture pour ses contrats de ventes à terme sur 36,5 millions de titres ENGIE et 16,0 millions de titres Total². Au 30 septembre 2016, les justes valeurs

¹ Les chiffres présentés à titre comparatif ont été retraités afin de tenir compte du reclassement de l'élimination du dividende sur actions propres (pour EUR - 17 millions), précédemment reprise sous les Mark to market et dorénavant incluse sous la colonne « Eliminations, plus-values, dépréciations et reprises »

² Si de telles ventes avaient été effectuées au comptant au cours des deuxième et troisième trimestres 2016, les cash earnings au 30 septembre 2016 auraient été impactés négativement de EUR 30 millions



de ces contrats sont respectivement égales à EUR 13 millions et EUR 2 millions¹ et sont comptabilisées sous les capitaux propres.

2.3. Entreprises opérationnelles (associées ou consolidées) et Sienna Capital (EUR 172 millions contre EUR 37 millions)

EUR millions	30 septembre 2016	30 septembre 2015
Résultat net des entreprises associées et opérationnelles consolidées	189,3	30,0
Produits et charges d'intérêt	(3,3)	(4,7)
Autres produits et charges d'exploitation	(13,3)	(8,9)
Résultats sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants	(0,3)	20,5
Total	172,4	36,9

Le résultat net des entreprises associées et opérationnelles consolidées s'élève à EUR 189 millions contre EUR 30 millions en 2015.

EUR millions	30 septembre 2016	30 septembre 2015
Imerys	119,5	117,4
Lafarge	-	(100,4)
Sienna Capital	69,8	13,0
- ECP I & II	(0,2)	13,2
- Filiales opérationnelles d'ECP III	56,3	(2,7)
- Kartesia	13,8	1,8
- Mérieux Participations II	(0,1)	0,7
Total	189,3	30,0

Imerys (EUR 120 millions contre EUR 117 millions)

Le résultat courant net progresse de 5,6 % à EUR 274 millions au 30 septembre 2016 (EUR 260 millions au 30 septembre 2015), compte tenu de l'amélioration du résultat opérationnel courant à EUR 442 millions (EUR 409 millions au 30 septembre 2015). Le résultat net, part du groupe, s'établit à EUR 219 millions au 30 septembre 2016 (EUR 219 millions au 30 septembre 2015).

La contribution d'Imerys au résultat de GBL s'établit à EUR 120 millions en 2016 (EUR 117 millions en 2015), reflétant le taux d'intégration d'Imerys de 54,6 % en 2016 (53,7 % en 2015).

Le communiqué de presse relatif aux résultats des neuf premiers mois de 2016 d'Imerys peut être consulté sur le site www.imerys.com.

Lafarge (EUR - millions contre EUR - 100 millions)

Lafarge avait été intégré jusqu'au 30 juin 2015 dans les résultats de GBL selon la méthode de mise en équivalence. Au 30 septembre 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 - 100 millions au 30 septembre 2015.

Sienna Capital (EUR 70 millions contre EUR 13 millions)

Le résultat net des entreprises associées et opérationnelles consolidées chez Sienna Capital s'élève à EUR 70 millions à comparer à EUR 13 millions un an plus tôt. Le résultat de la période inclut principalement, d'une part, la plus-value nette sur la cession des activités de De Boeck par ECP III (EUR 51 millions quote-part GBL) et, d'autre part, les variations de la juste valeur de prêts chez Kartesia.

¹ A la date d'échéance des ventes à terme, la mise à valeur de marché de celles-ci sera égale à 0 et, concomitamment, une plus-value réalisée de EUR 304 millions pour Total et une plus-value réalisée de EUR 0 million pour ENGIE seront reconnues



Le résultat des neuf premiers mois de 2015 reprenait 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 - 1.410 millions contre EUR 296 millions)

EUR millions	30 septembre 2016	30 septembre 2015
Elimination des dividendes <i>(Sienna Capital, Imerys, Lafarge)</i>	(93,2)	(147,6)
Autres produits et charges financiers <i>(GBL et Suez)</i>	(17,0)	(46,7)
Plus-values de cession <i>(Total, Suez et LafargeHolcim)</i>	428,1	(98,7)
Dépréciations sur titres AFS et reprises d'actifs non courants <i>(LafargeHolcim, ENGIE et autres)</i>	(1.727,9)	588,5
Total¹	(1.410,0)	295,5

Eliminations des dividendes

Les dividendes nets des participations opérationnelles (associées ou consolidées) sont éliminés et représentent EUR 93 millions en provenance d'Imerys et de Sienna Capital.

Autres produits et charges financiers

Ce poste reprend l'élimination du dividende sur les actions propres pour EUR - 17 millions. En 2015, la rubrique reprenait également la charge de EUR 30 millions générée lors de la conversion des obligations échangeables en actions Suez qui 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 des neuf premiers mois de 2015 (EUR 17,21 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 le résultat de la cession de 1,1 % 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 ;
- le résultat des conversions anticipées des obligations échangeables Suez pour EUR 38 millions (correspondant au recyclage des réserves de réévaluation des titres convertis, calculé sur la base du cours de bourse moyen de Suez sur les neuf premiers mois de 2015) ; et
- l'impact de la fusion LafargeHolcim provenant du recyclage en résultat des autres éléments du résultat global attribuables à Lafarge et enregistrés dans les capitaux propres de GBL depuis la première comptabilisation en tant que société mise en équivalence, soit le 1^{er} janvier 2008. Ceci avait un effet négatif sur le résultat net de GBL de EUR - 179 millions.

Dépréciations sur titres AFS et reprises d'actifs non courants

Au 30 septembre 2016, cette rubrique reprend principalement :

- une dépréciation de EUR 1.682 millions sur la participation en LafargeHolcim ajustant la valeur comptable de ces titres (EUR 66,49 par action) à leur valeur boursière au 30 juin 2016 (EUR 37,10 par action) ; et
- une dépréciation complémentaire de EUR 44 millions, comptabilisée sur la participation en ENGIE au premier trimestre 2016, ajustant ainsi 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).

¹ Les chiffres présentés à titre comparatif ont été retraités afin de tenir compte du reclassement de l'élimination du dividende sur actions propres (pour EUR - 17 millions), précédemment reprise sous les Mark to market et dorénavant incluse sous la colonne « Eliminations, plus-values, dépréciations et reprises »



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

Au 30 septembre 2015, cette rubrique reprenait principalement :

- une dépréciation complémentaire de EUR 32 millions, comptabilisée sur la participation en ENGIE ajustant la valeur comptable de ces titres (EUR 15,02 par action à fin juin 2015) à leur valeur boursière en date du 30 septembre 2015 (soit EUR 14,44 par action) ;
- une reprise partielle, comptabilisée au 30 juin 2015, de l'impairment précédemment reconnu sur Lafarge, correspondant à la différence de valeur des titres Lafarge détenus par GBL à cette date valorisés (i) au cours de bourse du 30 juin 2015 et (ii) à la dernière valeur de mise en équivalence de la participation, soit EUR 403 millions ; et
- une reprise complémentaire de l'impairment précédemment reconnu sur Lafarge suite à la perte d'influence dans le nouveau groupe LafargeHolcim depuis le 10 juillet 2015 et sa classification en actif disponible à la vente, correspondant à la variation de la valeur boursière de la participation entre (i) le 30 juin 2015 et (ii) le 10 juillet 2015, soit EUR 218 millions.

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 30 septembre	2016			2015	
	Holding	Imerys	Sienna Capital	Total	
Quote-part dans le résultat net des entreprises associées	-	-	13,5	13,5	(84,7)
Dividendes nets des participations	309,7	-	-	309,7	263,9
Autres produits et charges d'exploitation liés aux activités d'investissement	(19,9)	-	(13,6)	(33,5)	(29,9)
Résultats sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants	(1.312,3)	-	(0,3)	(1.312,6)	510,3
Produits et charges financiers des activités d'investissement	48,6	-	(3,3)	45,3	129,5
Résultat provenant des activités d'investissement	(973,9)	-	(3,7)	(977,6)	789,1
Chiffre d'affaires	-	3.126,5	284,1	3.410,6	3.305,8
Matières premières et consommables	-	(984,9)	(99,9)	(1.084,8)	(1.065,4)
Frais de personnel	-	(665,7)	(61,0)	(726,7)	(712,2)
Amortissements sur immobilisations incorporelles et corporelles	-	(176,0)	(22,0)	(198,0)	(194,8)
Autres produits et charges d'exploitation liés aux activités opérationnelles	-	(924,7)	(9,2)	(933,9)	(969,9)
Produits et charges financiers des activités opérationnelles	-	(45,9)	(13,5)	(59,4)	(49,3)
Résultat provenant des activités opérationnelles consolidées	-	329,3	78,5	407,8	314,2
Impôts sur le résultat	-	(108,0)	(6,4)	(114,4)	(100,2)
Résultat consolidé de la période	(973,9)	221,3	68,4	(684,2)	1.003,1
Attribuable au groupe	(973,9)	119,5	52,9	(801,5)	903,8
Attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	-	101,8	15,5	117,3	99,3
Résultat consolidé de la période par action					
Base				(5,16)	5,82
Dilué				(5,16)	5,67

4. Perspectives pour l'exercice 2016

Le résultat net consolidé devrait être négatif sur l'ensemble de l'exercice 2016 suite à l'enregistrement d'éléments exceptionnels au premier semestre (notamment la dépréciation sur la participation LafargeHolcim). Pour rappel, ces éléments n'ont d'impact ni sur les cash earnings ni sur l'actif net ajusté.

Suite aux cessions de titres Total et ENGIE, offrant un haut rendement dividendaire, réalisées au cours des 18 derniers mois, les cash earnings de GBL seront négativement impactés en 2016 et 2017. Toutefois, le produit de ces ventes a vocation à être réinvesti, ce qui contribuera aux cash earnings, mais de manière progressive, en fonction du rendement et du rythme des réinvestissements.

Dans ce contexte, et en l'absence d'événements majeurs, GBL anticipe de payer un dividende 2016 au moins équivalent à celui relatif à l'exercice 2015.

5. Calendrier financier

Résultats annuels 2016 :	17 mars 2017
Assemblée Générale Ordinaire :	25 avril 2017
Résultats au 31 mars 2017 :	4 mai 2017
Résultats semestriels 2017 :	31 juillet 2017
Résultats au 30 septembre 2017 :	2 novembre 2017

Les dates mentionnées ci-dessus dépendent, pour certaines d'entre-elles, du calendrier des réunions du Conseil d'Administration et pourraient être sujettes à modifications.

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

William Blomme
Directeur Financier
Tél : +32.2.289.17.51
wblomme@gbl.be

Céline Donnet
Relations Investisseurs
Tél : +32.2.289.17.77
cdonnet@gbl.be