

Résultats de l'année 2016

- Augmentation de 12 % de l'actif net ajusté à EUR 17,0 milliards
- Investissements pour un montant total de EUR 1,6 milliard, principalement dans des participations existantes, et cessions de participations pour EUR 2,5 milliards
- Résultat net consolidé négatif de EUR 458 millions, notamment en raison de l'impact comptable de la dépréciation enregistrée sur la participation en LafargeHolcim
- Dividende proposé en hausse de 2,4 %, à EUR 2,93 par action
- Position de trésorerie nette de EUR 225 millions

Principales données financières¹

En EUR millions (Quote-part groupe)	Fin décembre		Variation	EUR p.a. ²	
	2016	2015	2016/2015	2016	2015
Résultat net consolidé	(458)	1.026	(1.484)	(2,95)	6,61
Cash earnings	440	462	(22)	2,73	2,86
Dividende	473 ³	461	12	2,93 ³	2,86
Actif net ajusté	16.992	15.188	1.804	105,31	94,13
Capitalisation boursière	12.863	12.720	143	79,72	78,83
Décote	24,3 %	16,3 %	8,0 %		
Trésorerie nette/(Endettement net)	225	(740)	965		
Loan to Value	0,0 %	4,7 %	(4,7 %)		

Le Conseil d'Administration du 17 mars 2017 a arrêté les états financiers consolidés IFRS de GBL pour l'année 2016. Ils seront présentés à l'Assemblée Générale Ordinaire du 25 avril 2017, laquelle se prononcera notamment sur la distribution d'un dividende brut relatif à l'exercice 2016 de EUR 2,93 par action, en hausse de 2,4 % par rapport à l'année précédente.

En commentant les opérations et les résultats de l'année 2016, les Administrateurs-Délégués, Ian Gallienne et Gérard Lamarche, ont déclaré :

« Nonobstant de nombreuses tensions aux niveaux politique et macroéconomique, 2016 a été marquée par une bonne tenue des marchés boursiers, notamment soutenus par l'action des banques centrales américaine et européenne, se reflétant dans la croissance de l'actif net ajusté de GBL de 12 %. L'ensemble des participations de GBL se sont bien comportées, tant d'un point de vue boursier qu'opérationnel. La mise en œuvre de la stratégie de diversification s'est poursuivie, l'année 2016 ayant été principalement marquée par la poursuite de la monétisation des participations dans le secteur énergétique (EUR 2.287 millions de cessions de titres Total et ENGIE) et le renforcement des positions en adidas, Ontex, SGS et Umicore (pour un montant global de EUR 1.055 millions). Par ailleurs, Burberry a annoncé le 28 février 2017 que GBL a franchi le seuil de 3 % des droits de vote de la société.

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

² Le calcul par action se base sur le nombre d'actions émises au 31 décembre 2016 (161,4 millions), mis à part pour le résultat net par action qui se réfère, en application des IFRS, au nombre moyen pondéré de base (155,4 millions en 2016)

³ Sous réserve de l'approbation par l'Assemblée Générale Ordinaire du 25 avril 2017



L'évolution anticipée des cash earnings, en baisse de 4,6 % à EUR 440 millions, reflète essentiellement la moindre contribution de la participation à haut rendement dans Total suite aux cessions significatives réalisées en 2015 et 2016. Le résultat net est négatif en raison des éléments exceptionnels reconnus au cours de l'année. Consécutivement à la poursuite de la monétisation de la participation en Total, GBL dispose, au 31 décembre 2016, d'une position de trésorerie nette de EUR 225 millions et d'un solide profil de liquidité de EUR 3,5 milliards. Le redéploiement des produits de ces cessions, sous la forme d'investissements dans de nouvelles participations ou de renforcement de positions existantes, demeure une priorité pour GBL et contribuera au maintien de la politique dividendaire et à la solidité financière du groupe.

Gage de la résilience de ses résultats et de la confiance en sa stratégie, GBL proposera à l'Assemblée Générale Ordinaire une augmentation de 2,4 % du dividende brut, à EUR 2,93 par action.

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

1.1. Faits marquants de 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) 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 le quatrième trimestre 2016, GBL a cédé, à l'échéance de ventes à terme, 16,0 millions de titres (soit 0,7 % du capital) pour un montant net de EUR 666 millions, ce qui a engendré une plus-value consolidée de EUR 304 millions.

En 2016, GBL a racheté 6.910 obligations échangeables en actions ENGIE pour une valeur nominale de EUR 691 millions. Au quatrième trimestre 2016, GBL a cédé, à l'échéance de ventes à terme, 42,7 millions de titres ENGIE pour un montant net de EUR 572 millions, générant une moins-value consolidée de EUR 11 millions. Des ventes à terme portant sur 4,5 millions de titres ont également été conclues durant cette période pour un montant net de EUR 55 millions. Celles-ci ont généré, à leur échéance, en janvier 2017, un résultat nul.

GBL a poursuivi la montée au capital d'adidas. Au 31 décembre 2016, GBL détient 7,5 % de cette société (4,7 % à fin décembre 2015), pour une valeur de marché de EUR 2,4 milliards. L'Assemblée Générale d'adidas du 12 mai 2016 a approuvé l'entrée de Ian Gallienne au Conseil de Surveillance de la société. Eu égard à l'importance de cette participation et de la présence de GBL au sein du Conseil de Surveillance, adidas est considéré comme une Participation Stratégique depuis le 30 juin 2016.

GBL s'est légèrement renforcée au capital d'Umicore et détient 17,0 % du capital de la société au 31 décembre 2016 (16,6 % à fin décembre 2015), pour une valeur de marché de EUR 1,0 milliard. Le 26 avril 2016, l'Assemblée Générale d'Umicore a nommé Colin Hall Administrateur, conférant à GBL un deuxième représentant au Conseil d'Administration 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 considéré comme une Participation Stratégique depuis le 30 septembre 2016.

Imerys a annoncé, le 11 décembre 2016, le projet d'acquisition de Kerneos, leader mondial des liants à haute performance à base d'aluminate de calcium, auprès d'Astorg pour un montant total estimé en valeur d'entreprise de EUR 880 millions. Cette opération, entièrement financée sur les ressources disponibles d'Imerys, reste soumise à la consultation des organes représentatifs du personnel ainsi qu'à l'approbation des autorités réglementaires concernées.

Enfin, GBL a également augmenté sa participation dans SGS. Au 31 décembre 2016, elle détient 16,2 % de cette société (15,0 % à fin décembre 2015), pour une valeur de marché de EUR 2,4 milliards.

Investissements Pépinière

GBL a notifié à Ontex, le 19 mai 2016, avoir franchi le seuil de 15 % dans le capital de la société. Au 31 décembre 2016, GBL détient 19,98 % du capital (7,6 % au 31 décembre 2015), pour une valeur de marché de EUR 423 millions.

Au 31 décembre 2016, le groupe détient 2,95 % du capital de Burberry pour une valeur de marché de EUR 230 millions.

Sienna Capital

Ergon Capital Partners III (ECP III) a acquis, en mars 2016, une participation indirecte majoritaire dans la société Financière Looping Holding S.A.S. (« Looping »). Avec un chiffre d'affaires d'environ EUR 60 millions, Looping est un leader européen sur le marché des parcs de loisirs. ECP III a également conclu des accords durant le deuxième trimestre 2016 relatifs 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). De plus, en juillet 2016, ECP III a levé EUR 150 millions, augmentant la taille du fonds à EUR 500 millions. Cette levée a été souscrite par Sienna Capital pour EUR 100 millions, ainsi que par d'autres investisseurs institutionnels européens de premier plan. Enfin, en décembre 2016, ECP III a acquis une participation indirecte majoritaire dans la société Deutsche Intensivpflege Holding GmbH (DIH), l'un des principaux prestataires de soins intensifs ambulatoires en Allemagne.

En 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 magasins français spécialisée dans la vente de produits frais. Sagard et Equistone se sont également engagés à céder FläktWoods à Triton. Cette transaction, finalisée en octobre 2016, a généré une plus-value consolidée de EUR 12 millions (quote-part GBL). Enfin, au cours du quatrième trimestre 2016, Sagard 3 a levé EUR 404 millions de capital supplémentaire, souscrit par Sienna Capital pour EUR 17 millions, ainsi que par neuf autres investisseurs institutionnels européens.

Au 31 décembre 2016, à travers son fonds KCO I renommé KCO III, Kartesia a investi EUR 468 millions dans des opérations primaires et secondaires. De plus, Kartesia a lancé un nouveau fonds d'investissement (KCO IV), dans lequel Sienna Capital s'est engagé à contribuer un montant de EUR 150 millions.

En juin 2016, Mérieux Développement via Mérieux Participations II («MPII») a acquis une participation minoritaire pour EUR 22 millions dans Novacap, acteur international de la chimie. MPII a également pris, en novembre 2016, une participation minoritaire pour un montant total de EUR 15 millions dans Le Noble Age, une entreprise française active dans le secteur des soins de santé.

En 2016, PrimeStone a finalisé six nouveaux investissements. Elle a, entre autres, investi dans (i) Volution, un fournisseur de systèmes de ventilation, et (ii) Johnson Services Group, un fournisseur de services liés au textile aux entreprises et aux consommateurs au Royaume-Uni.

En partenariat avec l'actionnaire majoritaire JAB Holding Co, BDT Capital Partners a finalisé, en mars 2016, l'acquisition de Keurig Green Mountain via son fonds II. Avec un panel de plus de 80 marques et 575 spécialités de boissons, Keurig est un groupe actif dans les systèmes personnalisés de boissons. En octobre 2016, BDT Capital Partners II a pris une participation dans Lou Malnati's Pizzeria, une enseigne de pizza « Chicago-style ». Elle a également, en décembre 2016, investi dans Athletico Physical Therapy, l'un des plus importants fournisseurs de services de réadaptation orthopédique aux États-Unis.



1.2. Situation financière

Compte tenu des désinvestissements (EUR 2.453 millions) et des cash earnings, partiellement compensés par les investissements réalisés (principalement dans adidas, Ontex, Sienna Capital, Burberry, SGS et Umicore pour EUR 1.574 millions) et par le paiement du dividende (EUR 461 millions), GBL présente, au 31 décembre 2016, une trésorerie nette de EUR 225 millions (endettement net de EUR 740 millions au 31 décembre 2015). La trésorerie nette (hors autocontrôle) se détaille comme suit :

EUR millions	31 décembre 2016	31 décembre 2015
Emprunt obligataire	350	350
Tirage sur les lignes de crédit bancaire	-	200
Obligations échangeables ENGIE	306	1.000
Obligations convertibles GBL	450	450
Autres	43	31
Endettement brut	1.150	2.031
Trésorerie brute (hors autocontrôle)	1.375	1.291
Trésorerie nette/(Endettement net)	225	(740)

La durée moyenne pondérée de la dette brute s'établit à 1,3 année à fin décembre 2016 (1,7 année à fin 2015).

Au 31 décembre 2016, les lignes de crédit confirmées s'élèvent à EUR 2.150 millions (entièrement non tirées) et arrivent à maturité en 2021.

Cette situation ne comprend pas les engagements résiduels de la société envers Sienna Capital qui s'élèvent à EUR 601 millions à fin décembre 2016 (EUR 413 millions au 31 décembre 2015).

Enfin, au 31 décembre 2016, l'autocontrôle porte sur 5.924.416 actions¹ et représente 3,7 % du capital émis (3,8 % à fin 2015).

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

1.3. Actif net ajusté de GBL

Au 31 décembre 2016, l'actif net ajusté de GBL s'élève à EUR 17,0 milliards (EUR 105,31 par action) à comparer à EUR 15,2 milliards (EUR 94,13 par action) à fin 2015, soit une hausse de 11,9 % (EUR 11,18 par action). Rapportée au cours de bourse de EUR 79,72, la décote s'établit, à fin décembre 2016, à 24,3 %, en augmentation par rapport à fin 2015.

	31 décembre 2016			31 décembre 2015
	% en capital	Cours de bourse ¹	(EUR millions)	(EUR millions)
Participations Stratégiques			14.615	12.949
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	- ²	-	- ²	893
Investissements Pépinière			730	1.793
Ontex	19,98	28,25	423	181
Burberry	2,95	14,97	230	2
Autres			77	-
adidas			-	890
Umicore			-	720
Sienna Capital			955	715
Portefeuille			16.300	15.457
Actions propres			467	471
Obligations échangeables/convertibles			(757)	(1.450)
Endettement bancaire et obligataire			(393)	(581)
Cash/quasi-cash/trading			1.375	1.291
Actif net ajusté (global)			16.992	15.188
Actif net ajusté (EUR p.a.)³			105,31	94,13
Cours de bourse (EUR p.a.)			79,72	78,83
Décote			24,3 %	16,3 %

Au 10 mars 2017, l'actif net ajusté par action s'établit à EUR 111,16, en hausse de 5,6 % par rapport à son niveau de début d'année, traduisant une décote de 25,1 % sur le cours de bourse à date (EUR 83,25).

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

² La valeur de la participation dans ENGIE (EUR 169 millions pour une participation de 0,6 %) est dorénavant entièrement reprise sous le poste Cash/quasi-cash/trading dans le calcul de l'actif net ajusté de GBL. Cette valeur ne tient pas encore compte des ventes à terme (4,5 millions ou 0,2 % du capital) conclues au 31 décembre 2016, arrivant à échéance au premier trimestre 2017

³ Sur base de 161.358.287 actions

2. Résultats consolidés (présentation économique)¹

En EUR millions Quote-part groupe	31 décembre 2016				31 décembre 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	-	-	238,1	-	238,1	(46,7)
Dividendes nets des participations	457,6	(26,0)	-	(93,2)	338,4	323,5
Produits et charges d'intérêts	(15,9)	(7,3)	(11,5)	-	(34,7)	(37,2)
Autres produits et charges financiers	38,1	51,2	-	(17,0)	72,3	89,6
Autres produits et charges d'exploitation	(29,3)	(1,0)	(17,3)	-	(47,6)	(52,4)
Résultat sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants	(10,0)	(2,5)	13,9	(1.025,4)	(1.024,0)	749,8
Impôts	(0,1)	-	(0,1)	-	(0,2)	(0,2)
Résultat consolidé IFRS (2016)	440,4	14,4	223,1	(1.135,6)	(457,7)	
Résultat consolidé IFRS (2015) ²	461,6	90,9	(45,2)	519,1		1.026,4

Le résultat net consolidé, quote-part groupe, au 31 décembre 2016 s'établit à EUR - 458 millions, à comparer à EUR 1.026 millions au 31 décembre 2015.

Ce résultat est influencé principalement par :

- les charges d'impairment comptabilisées sur LafargeHolcim et ENGIE pour respectivement EUR - 1.682 millions et EUR - 62 millions ;
- la plus-value nette réalisée sur la cession de 1,8 % du capital de Total pour EUR 732 millions (EUR 282 millions en 2015) ;
- les dividendes nets des participations pour EUR 338 millions ;
- la contribution d'Imerys et Sienna Capital pour respectivement EUR 160 millions et EUR 63 millions; et
- la mise à valeur de marché des composantes dérivées associées aux obligations échangeables et convertibles, ayant un impact favorable de EUR 72 millions (EUR 88 millions en 2015³).

¹ Deloitte confirme que ses travaux de contrôle relatifs à l'audit des états financiers consolidés de GBL et de ses filiales (conjointement le «groupe»), établis conformément aux normes internationales d'information financière telles qu'adoptées par l'Union européenne et avec les dispositions légales et réglementaires applicables en Belgique, sont terminés quant au fond. Deloitte confirme que les informations financières figurant dans le présent communiqué de presse ne nécessitent aucun commentaire de sa part et sont en accord avec les états financiers consolidés du groupe. Le rapport d'audit complet des états financiers consolidés sera repris dans le Rapport Annuel 2016

² 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 »

³ Hors reprise du mark to market négatif, précédemment enregistré à l'occasion de la conversion d'obligations échangeables Suez

2.1. Cash earnings (EUR 440 millions contre EUR 462 millions)

En EUR millions	31 décembre 2016	31 décembre 2015
Dividendes nets des participations	457,6	489,5
Produits et charges d'intérêts	(15,9)	(22,6)
Autres produits et charges :		
- financiers	38,1	24,1
- d'exploitation	(29,3)	(29,3)
Résultats sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants	(10,0)	-
Impôts	(0,1)	(0,1)
Total	440,4	461,6

En 2016, les dividendes nets des participations affichent un recul de EUR 32 millions par rapport à 2015.

En EUR millions	31 décembre 2016	31 décembre 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
Total	457,6	489,5

Cette évolution reflète essentiellement la moindre contribution de Total suite aux cessions réalisées en 2015 et 2016. Cette diminution est partiellement compensée par l'augmentation des dividendes unitaires en provenance de Sienna Capital, Imerys, LafargeHolcim, Pernod Ricard et Umicore, ainsi que par l'augmentation des dividendes en provenance d'adidas, Ontex et Burberry suite aux acquisitions réalisées.

Il convient par ailleurs de noter que si les contrats de ventes à terme sur titres ENGIE et Total, conclus et débouclés durant l'année 2016, avaient été effectués au comptant au cours des deuxième et troisième trimestres 2016, les cash earnings au 31 décembre 2016 auraient été impactés négativement de EUR 38 millions.



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 31 décembre 2016. En 2015, Lafarge avait distribué un dividende de EUR 1,27 par action, contribuant au résultat de GBL à hauteur de EUR 77 millions.

Total a approuvé un dividende de EUR 2,44 par action, au titre de l'exercice 2015 et a versé en 2016 le dernier acompte trimestriel, le solde du dividende 2015 et les deux premiers acomptes trimestriels, soit EUR 0,61 par action à quatre reprises. Total contribue ainsi au résultat de l'année 2016 à concurrence de EUR 75 millions.

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 distribué un dividende annuel de CHF 68 par action (inchangé par rapport à 2015), représentant EUR 73 millions en 2016.

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 au quatrième trimestre 2016, un acompte de EUR 0,50 par action (inchangé par rapport à 2015), représentant une contribution totale de EUR 46 millions.

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) et a versé, au cours du quatrième trimestre, le solde (EUR 0,98 par action, inchangé par rapport à 2015), correspondant à un montant total de EUR 37 millions pour GBL en 2016.

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 en 2016.

adidas a distribué un dividende de EUR 1,60 par action au deuxième trimestre 2016 (contre EUR 1,50 par action en 2015), représentant EUR 19 millions sur l'année 2016.

ECP II (Sienna Capital) a versé, durant le premier semestre 2016, un dividende de EUR 18 millions.

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.

Burberry a distribué un acompte de GBP 10,2 par action au premier trimestre 2016 et le solde de GBP 26,8 par action au troisième trimestre 2016, correspondant à un montant de EUR 6 millions pour GBL.

Les **charges nettes d'intérêts** (EUR - 16 millions), en diminution par rapport à 2015, sont influencées par la baisse des charges d'intérêts sur les obligations échangeables en actions ENGIE suite aux rachats effectués durant l'année 2016.

Les **autres produits et charges financiers** (EUR 38 millions) se composent principalement des résultats de trading pour EUR 26 millions (EUR 13 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 - 29 millions en 2016 et sont en ligne avec 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 14 millions contre EUR 91 millions)

En EUR millions	31 décembre 2016	31 décembre 2015
Dividendes nets des participations	(26,0)	(2,3)
Produits et charges d'intérêts	(7,3)	(10,7)
Autres produits et charges financiers	51,2	112,2
Autres produits et charges d'exploitation	(1,0)	(8,3)
Résultats sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants	(2,5)	-
Total¹	14,4	90,9

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 troisième acompte de 2016, décrété en octobre 2016, et qui sera payé en avril 2017. La variation de ce poste est expliquée par les ventes des titres Total en 2016.

Les **produits et charges d'intérêts** reprennent l'impact de l'évaluation au coût amorti des obligations échangeables en actions ENGIE et convertibles en actions GBL (EUR - 7 millions contre EUR - 11 millions l'année passée). Cette rubrique est en baisse par rapport à l'exercice précédent, bénéficiant de l'impact des rachats d'obligations échangeables en actions ENGIE effectués en 2016.

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 - 21 millions contre EUR 8 millions en 2015), ainsi que de la composante dérivée associée aux obligations échangeables et convertibles (EUR 72 millions contre EUR 104 millions en 2015).

Ce gain non monétaire de EUR 72 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 31 décembre 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 l'ensemble de ses contrats de ventes à terme sur les titres ENGIE ouverts au 31 décembre 2016.

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 »



2.3. Entreprises opérationnelles (associées ou consolidées) et Sienna Capital (EUR 223 millions contre EUR - 45 millions)

En EUR millions	31 décembre 2016	31 décembre 2015
Résultat net des entreprises associées et opérationnelles consolidées	238,1	(46,7)
Produits et charges d'intérêts	(11,5)	(3,9)
Autres produits et charges d'exploitation	(17,3)	(14,8)
Résultats sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants	13,9	20,3
Impôts	(0,1)	(0,1)
Total	223,1	(45,2)

Le résultat net des entreprises associées et opérationnelles consolidées s'élève à EUR 238 millions contre EUR - 47 millions en 2015 :

En EUR millions	31 décembre 2016	31 décembre 2015
Imerys	159,6	36,9
Lafarge	-	(100,4)
Sienna Capital	78,5	16,8
ECP I & II	(0,6)	11,9
Filiales opérationnelles d'ECP III	54,3	(0,8)
Kartesia	22,2	4,5
Mérieux Participations II	2,6	1,2
Total	238,1	(46,7)

Imerys (EUR 160 millions contre EUR 37 millions)

Le résultat courant net progresse de 6,0 % à EUR 362 millions au 31 décembre 2016 (EUR 342 millions au 31 décembre 2015), compte tenu de l'amélioration du résultat opérationnel courant à EUR 582 millions (EUR 538 millions au 31 décembre 2015). Le résultat net, part du groupe, s'établit à EUR 293 millions au 31 décembre 2016 (EUR 68 millions au 31 décembre 2015).

La contribution d'Imerys au résultat de GBL s'établit à EUR 160 millions en 2016 (EUR 37 millions en 2015), en tenant compte du taux d'intégration d'Imerys de 54,5 % en 2016 (54,0 % en 2015).

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

Lafarge (EUR 0 million 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 31 décembre 2016, GBL détient 9,4 % de LafargeHolcim qui est comptabilisé depuis le 10 juillet 2015 comme une participation 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 31 décembre 2015.

Sienna Capital (EUR 79 millions contre EUR 17 millions)

Le résultat net des entreprises associées et opérationnelles consolidées chez Sienna Capital s'élève à EUR 79 millions à comparer à EUR 17 millions un an plus tôt. Le résultat de la période inclut principalement la plus-value nette sur la cession des activités de De Boeck par ECP III (EUR 51 millions quote-part GBL).

Le résultat de 2015 reprenait la plus-value nette sur la cession de Joris Ide par ECP II (EUR 14 millions quote-part GBL).

Les résultats sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants reprennent principalement la plus-value de cession de FläktWoods chez Sagard II (EUR 12 millions). Ce poste incluait en 2015 les plus-values de cession de Cérélia chez Sagard II et Santiane chez Sagard 3 pour EUR 14 millions et EUR 7 millions respectivement.

2.4. Eliminations, plus-values, dépréciations et reprises (EUR – 1.136 millions contre EUR 519 millions)

En EUR millions	31 décembre 2016	31 décembre 2015
Eliminations des dividendes <i>(Sienna Capital, Imerys et LafargeHolcim/Lafarge)</i>	(93,2)	(163,7)
Autres produits et charges financiers <i>(GBL et Suez)</i>	(17,0)	(46,7)
Plus (moins)-values de cession <i>(Total)</i>	720,9	141,0
<i>(ENGIE)</i>	732,0	281,8
<i>(Suez)</i>	(11,2)	-
<i>(LafargeHolcim)</i>	-	37,8
<i>(Autres)</i>	0,1	(178,6)
Dépréciations sur titres AFS et reprises d'actifs non courants <i>(LafargeHolcim)</i>	(1.746,3)	588,5
<i>(ENGIE)</i>	(1.682,5)	620,2
<i>(Autres)</i>	(61,9)	(31,7)
	(1,9)	-
Total¹	(1.135,6)	519,1

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 inclut 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 compensait partiellement le recyclage des réserves de réévaluation en plus-values de cession (voir ci-dessous).

Plus (moins)-values de cession

Cette rubrique inclut le résultat de la cession de 1,8 % de Total pour EUR 732 millions ainsi que la moins-value consolidée sur la cession de 1,8 % de ENGIE pour EUR 11 millions.

En 2015, la rubrique reprenait :

- le résultat de la cession de 0,5 % de Total pour EUR 282 millions ;

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 »

- 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 mise en équivalence de la société, 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 31 décembre 2016, cette rubrique comprend principalement :

- une dépréciation de EUR 1.682 millions sur la participation en LafargeHolcim ajustant la valeur comptable de ces titres (EUR 66,49 par action) à leur valeur boursière au 30 juin 2016 (EUR 37,10 par action) ; et
- une dépréciation complémentaire de EUR 62 millions, comptabilisée sur la participation en ENGIE aux premier et quatrième trimestres 2016, ajustant ainsi la valeur comptable de ces titres (EUR 14,44 par action à fin décembre 2015) à leur valeur boursière au 31 décembre 2016 (EUR 12,12 par action).

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

Au 31 décembre 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 au 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.

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 3, 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, ...).

En EUR millions	Holding	Imerys	Sienna Capital	Total	
Quote-part dans le résultat net des entreprises associées	-	-	24,2	24,2	(82,8)
Dividendes nets des participations	338,4	-	-	338,4	323,5
Autres produits et charges d'exploitation liés aux activités d'investissement	(30,3)	-	(17,9)	(48,2)	(52,4)
Résultats sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants liés aux activités d'investissement	(1.037,9)	-	14,0	(1.023,9)	749,8
Produits et charges financiers des activités d'investissement	49,1	-	(11,6)	37,5	52,4
Résultat provenant des activités d'investissement	(680,7)	-	8,7	(672,0)	990,5
Chiffre d'affaires	-	4.165,2	366,5	4.531,7	4.392,4
Matières premières et consommables	-	(1.303,3)	(130,9)	(1.434,2)	(1.416,1)
Frais de personnel	-	(898,6)	(83,6)	(982,2)	(948,9)
Amortissements sur immobilisations incorporelles et corporelles	-	(232,7)	(29,1)	(261,8)	(256,0)
Autres produits et charges d'exploitation liés aux activités opérationnelles	-	(1.213,4)	(86,1)	(1.299,5)	(1.302,5)
Résultats sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants liés aux activités opérationnelles	-	(25,2)	55,9	30,7	(268,9)
Produits et charges financiers des activités opérationnelles	-	(55,1)	(18,8)	(73,9)	(69,2)
Résultat provenant des activités opérationnelles consolidées	-	436,9	73,9	510,8	130,8
Impôts sur le résultat	(0,1)	(142,2)	(7,4)	(149,7)	(65,4)
Résultat consolidé de la période	(680,8)	294,7	75,2	(310,9)	1.055,9
Attribuable au groupe	(680,8)	159,6	63,5	(457,7)	1.026,4
Attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	-	135,1	11,7	146,8	29,5
Résultat consolidé de la période par action					
<i>Base</i>				(2,95)	6,61
<i>Dilué</i>				(2,95)	6,52

3. Proposition de dividende

Le Conseil d'Administration proposera à l'Assemblée Générale Ordinaire du 25 avril 2017 d'approuver un dividende brut relatif à l'exercice 2016, de EUR 2,93 par action, en progression de 2,4 % par rapport au dividende de EUR 2,86 relatif à l'exercice 2015. Sur cette base, il offrirait un rendement dividendaire de 3,7 % par rapport au cours de bourse de l'action GBL à fin 2016. Le coupon n° 19 sera détaché le 2 mai 2017 et mis en paiement à partir du 4 mai 2017.

4. Evénements subséquents

En février 2017, ECP III a signé un accord portant sur la vente de sa participation majoritaire dans Golden Goose, un designer italien de chaussures, vêtements et accessoires contemporains. Cette transaction, qui s'est clôturée début mars 2017, a généré une plus-value consolidée de cession d'environ EUR 110 millions en quote part GBL.



Le 7 février 2017, GBL a remboursé en numéraire le solde des obligations échangeables en titres ENGIE, soit un montant de EUR 306 millions. En 2017, GBL a vendu le solde de ses titres ENGIE, repris sous le poste « Participations disponibles à la vente » (soit 11,9 millions de titres pour EUR 145 millions, ou 0,5 % du capital), générant une plus-value consolidée de EUR 1 million. La position résiduelle de GBL dans ENGIE s'élève donc à ce jour à 0,1 % du capital.

Burberry Group Plc (« Burberry ») a annoncé, le 28 février 2017, que GBL a franchi le seuil de 3 % des droits de vote de la société. L'investissement dans Burberry s'inscrit dans la stratégie de diversification du portefeuille de GBL. Au 31 décembre 2016, GBL détenait 2,95 % du capital de cette société, représentant une valeur de marché de EUR 230 millions. Coté sur le London Stock Exchange, Burberry a une capitalisation boursière d'environ EUR 9 milliards le 28 février 2017. Burberry, marque de luxe britannique, est spécialisée dans la conception, la fabrication et la commercialisation de vêtements et d'accessoires haut de gamme. La distribution de ces produits est mondialement assurée au travers de ses propres boutiques, de son site internet (www.burberry.com) et de son réseau de revendeurs tiers. Burberry emploie près de 11.000 employés et son chiffre d'affaires pour l'exercice 2015-2016, s'élevait à environ GBP 2,5 milliards.

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

En février 2017, Sagard 3 a pris une participation dans la société Ipackchem, l'un des leaders mondiaux de la fabrication de packaging «barrière», dont les produits sont essentiellement destinés au transport et au stockage d'arômes, de parfums et de produits agro-chimiques pour lesquels les contraintes de perméabilité, de contamination et d'évaporation sont critiques.

5. Perspectives pour l'exercice 2017

GBL poursuit la mise en œuvre de sa stratégie de diversification et de déconcentration des risques liés à l'énergie et aux matières premières, par le désengagement de ses participations dans Total et ENGIE. Suite aux cessions de ces participations offrant un haut rendement dividendaire, les cash earnings de GBL seront négativement impactés en 2017. Toutefois, le produit de ces ventes a vocation à être réinvesti, ce qui contribuera, de manière progressive, positivement aux cash earnings, en fonction des réinvestissements et de leur rendement.

En l'absence d'événements majeurs, GBL anticipe de payer un dividende 2017 au moins équivalent à celui proposé pour l'exercice 2016.

De manière générale, les résultats consolidés de GBL prendront également en compte l'évolution des contributions nettes des entreprises opérationnelles (associées et consolidées), elles-mêmes liées à la conjoncture, ainsi que les ajustements de juste valeur des instruments financiers et les éventuelles dépréciations sur le portefeuille ou les résultats sur cessions.

6. Calendrier financier

Publication du rapport annuel (FR / NL):	24 mars 2017
Assemblée Générale Ordinaire:	25 avril 2017
Résultats au 31 mars 2017 :	4 mai 2017
Date de détachement du coupon :	2 mai 2017
Date de paiement du dividende :	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

Hans D'Haese
Relations Investisseurs
Tél : +32.2.289.17.71
hdhaese@gbl.be