

Résultats au 31 mars 2017

- Augmentation de 9% de l'actif net ajusté, à EUR 18,5 milliards
- Résultat net consolidé de EUR 233 millions, impacté favorablement par la plus-value de EUR 112 millions réalisée sur la cession de la participation dans Golden Goose par Sienna Capital
- Baisse des cash earnings à EUR 83 millions

Principales données financières¹

EUR millions (Quote-part groupe)	A fin mars		A fin décembre	Variation ²
	2017	2016	2016	
Résultat net consolidé	233	(923)	(458)	n.a.
Cash earnings	83	104 ³	440	- 20,0 % ³
Actif net ajusté	18.530	14.762	16.992	+ 9,1 %
Capitalisation boursière	13.732	11.700	12.863	+ 6,8 %
Décote	25,9 %	20,7 %	24,3 %	
Trésorerie nette / (Endettement net)	489	(307)	225	264
Loan to Value	0,0 %	2,0 %	0,0 %	

Le Conseil d'Administration, réuni le 4 mai 2017, a arrêté le résultat consolidé IFRS non audité de GBL au 31 mars 2017.

En commentant les opérations et résultats du premier trimestre 2017, les Administrateurs-Délégués, Ian Gallienne et Gérard Lamarche, ont déclaré :

« Les résultats du premier trimestre sont traditionnellement peu représentatifs de la totalité de l'exercice, une part importante des dividendes de nos participations étant reconnue à partir du deuxième trimestre. Ils ont été impactés par la plus-value réalisée sur la cession par Ergon Capital Partners III de la participation dans Golden Goose (EUR 112 millions).

GBL a poursuivi la mise en œuvre de sa stratégie de diversification du portefeuille et de déconcentration des risques liés au secteur énergétique en finalisant la cession des titres ENGIE sous-jacents aux obligations échangeables.

Enfin, en 2017, GBL a continué le développement de son portefeuille Pépinière notamment au travers de deux participations. Burberry a ainsi annoncé, le 28 février 2017, le franchissement par GBL du seuil de 3 % de droits de vote de la société. Par ailleurs, GBL a communiqué le 12 avril avoir acquis une position de 15 % dans Parques Reunidos, un opérateur majeur de parcs de loisirs en Europe, Amérique du Nord et Asie, pour une valeur de EUR 208 millions. »

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

² Variation entre mars 2016 et mars 2017 pour le résultat net consolidé et les cash earnings et entre décembre 2016 et mars 2017 pour l'actif net ajusté, la capitalisation boursière et la trésorerie nette

³ Au 31 mars 2016, Sienna Capital avait contribué aux cash earnings pour EUR 18,2 millions suite à l'encaissement d'un dividende en provenance de ECP II, consécutif à la cession de Joris Ide par ce fonds

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

1.1. Faits marquants du premier trimestre 2017

Participations Stratégiques

Le 7 février 2017, GBL a remboursé en numéraire le solde des obligations échangeables en titres ENGIE, soit un montant de EUR 306 millions. Durant le premier trimestre 2017, GBL a par ailleurs vendu le solde des titres ENGIE sous-jacents aux obligations échangeables en titres ENGIE (soit 11,9 millions de titres ou 0,5 % du capital pour EUR 145 millions), générant une plus-value consolidée de EUR 1 million. La position résiduelle de GBL dans ENGIE s'élève donc au 31 mars 2017 à 0,1 % du capital (soit 2 millions de titres).

Le 21 février 2017, GBL a annoncé détenir 10,6 % des droits de vote de Pernod Ricard (pour une détention en capital de 7,5 %). Ce franchissement passif du seuil de 10,0 % résulte de l'attribution de droits de vote doubles.

Investissements Pépinière

Burberry Group Plc (« Burberry ») a annoncé, le 28 février 2017, que GBL avait franchi le seuil de 3,0 % des droits de vote de la société. L'investissement dans Burberry s'inscrit dans la stratégie de diversification du portefeuille de GBL. Au 31 mars 2017, GBL détenait 3,0 % du capital de cette société, représentant une valeur de marché de EUR 266 millions. Coté sur le London Stock Exchange, Burberry a une capitalisation boursière d'environ EUR 9 milliards au 31 mars 2017. Burberry, marque de luxe britannique, est spécialisé 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.

En mars 2017, GBL a participé à l'augmentation de capital d'Ontex, visant à refinancer la société suite à l'acquisition de l'activité « consommables hygiéniques » de Hypermarchés. Suite à cette opération, le pourcentage de détention de GBL est resté inchangé à 19,98%. Par ailleurs, la nomination d'un représentant de GBL au Conseil d'Administration sera proposée à l'Assemblée Générale d'Ontex du 24 mai.

Sienna Capital

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 nette consolidée de cession de EUR 112 millions en quote part GBL.

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.

En 2016, Kartesia a lancé un nouveau fonds d'investissements (KCO IV) dans lequel Sienna Capital est engagé à hauteur de EUR 150 millions. Le premier closing a eu lieu le 22 février 2017. Au 31 mars 2017, l'engagement total du fonds s'élève à EUR 457 millions avec un objectif final de EUR 750 millions d'ici juillet 2017.

1.2. Situation financière

La trésorerie nette a augmenté de EUR 225 millions au 31 décembre 2016 à EUR 489 millions au 31 mars 2017, cette augmentation tient compte du produit de la cession de la participation dans Golden Goose et des dividendes encaissés sur la période.

La trésorerie nette (hors autocontrôle) se détaille comme suit :

EUR millions	31 mars 2017	31 décembre 2016	31 décembre 2015
Emprunt obligataire	350	350	350
Tirage sur les lignes de crédit bancaire	-	-	200
Obligations échangeables ENGIE	-	306	1.000
Obligations convertibles GBL	450	450	450
Autres	43	43	31
Endettement brut	844	1.150	2.031
Trésorerie brute (hors autocontrôle)	1.333	1.375	1.291
Trésorerie nette/(Endettement net)	489	225	(740)

La durée moyenne pondérée de la dette brute s'établit à 1,5 année à fin mars 2017 (1,3 année à fin 2016 et 1,7 année à fin 2015).

Au 31 mars 2017, les lignes de crédit confirmées s'élèvent à EUR 2.150 millions et arrivent à maturité en 2021 et 2022. Elles sont intégralement non tirées au 31 mars 2017 (le montant non tiré s'élevant à EUR 2.150 millions au 31 décembre 2016 et EUR 1.950 millions au 31 décembre 2015).

Le profil de liquidité s'élève donc à EUR 3.483 millions, EUR 3.525 millions et EUR 3.241 millions au 31 mars 2017, 31 décembre 2016 et 31 décembre 2015, respectivement.

Cette situation ne comprend pas les engagements résiduels de la société envers Sienna Capital qui s'élèvent à EUR 577 millions à fin mars 2017 (EUR 601 millions au 31 décembre 2016).

Enfin, au 31 mars 2017, l'autocontrôle porte sur 5.805.150 actions¹ et représente 3,6 % du capital émis (3,7 % 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 31 mars 2017, l'actif net ajusté de GBL s'élève à EUR 18,5 milliards (EUR 114,84 par action) à comparer à EUR 17,0 milliards (EUR 105,31 par action) à fin 2016, soit une hausse de 9,1 % (EUR 9,53 par action). Rapportée au cours de bourse de EUR 85,10, la décote s'établit, à fin mars 2017, à 25,9 %, en augmentation par rapport à fin 2016.

	31 mars 2017		31 décembre 2016	31 décembre 2015
	% en capital	Cours de bourse ¹ (EUR millions)	(EUR millions)	(EUR millions)
Participations Stratégiques		15.907	14.615	12.949
Imerys	53,6	79,57	3.088	2.761
LafargeHolcim	9,4	55,50	2.857	2.674
adidas	7,5	178,30	2.356	-
SGS	16,2	2.137	2.445	2.067
Pernod Ricard	7,5	110,90	2.048	2.093
Umicore	17,0	53,40	1.032	-
Total	0,7	47,42	789	2.463
ENGIE	-	-	- ²	893
Investissements Pépinière		828	730	1.793
Ontex	19,98	30,10	423	181
Burberry	3,0	17,24	230	2
Autres		67	77	-
adidas		-	-	890
Umicore		-	-	720
Sienna Capital		817	955	715
Portefeuille		17.552	16.300	15.457
Actions propres		489	467	471
Obligations échangeables/convertibles		(450)	(757)	(1.450)
Endettement bancaire et obligataire		(393)	(393)	(581)
Cash/quasi-cash/trading		1.333	1.375	1.291
Actif net ajusté (global)		18.530	16.992	15.188
Actif net ajusté (EUR p.a.)³		114,84	105,31	94,13
Cours de bourse (EUR p.a.)		85,10	79,72	78,83
Décote		25,9 %	24,3 %	16,3 %

Au 28 avril 2017, l'actif net ajusté par action s'établit à EUR 115,14, en hausse de 0,3 % par rapport à son niveau de fin mars 2017, traduisant une décote de 23,6 % sur le cours de bourse à date (EUR 88,01).

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 % au 31 décembre 2016) avait été entièrement reprise sous le poste Cash/quasi-cash/trading dans le calcul de l'actif net ajusté de GBL. Cette valeur ne tenait 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



Portefeuille

Au 31 décembre 2016, le portefeuille de GBL repris dans l'actif net ajusté s'élève à EUR 16.300 millions (EUR 15.457 millions au 31 décembre 2015). La réconciliation de ce poste avec les états financiers consolidés IFRS est reprise ci-dessous :

En EUR millions	31 décembre 2016	31 décembre 2015
Valeur du portefeuille telle que présentée dans:		
Actif net ajusté	16.300	15.457
Information sectorielle (Holding) - pages 92 et 93 du rapport annuel 2016 (participations disponibles à la vente)	12.401	11.982
Eléments de réconciliation	3.899	3.475
Juste valeur de Imerys, consolidée selon la méthode de l'intégration globale en IFRS	3.088	2.761
Valeur de Sienna Capital, consolidée dans le secteur Sienna Capital	955	715
Reclassement des titres ENGIE, inclus en 2016 dans la trésorerie brute et repris sous les participations disponibles à la vente en IFRS	(145)	-
Autres	1	(1)

Actions propres

Les actions propres, évaluées à leur valeur historique, sont portées en déduction des capitaux propres en IFRS. Les actions propres reprises dans l'actif net ajusté (EUR 467 millions au 31 décembre 2016 et EUR 471 millions au 31 décembre 2015) sont évaluées selon la méthode reprise dans le lexique.

2. Résultats consolidés (présentation économique)

Non audité EUR millions Quote-part groupe	31 mars 2017				31 mars 2016	
	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	-	-	40,7	-	40,7	41,1
Dividendes nets des participations	91,7	(8,9)	-	-	82,8	57,6
Produits et charges d'intérêt	(4,9)	(1,2)	(0,8)	-	(6,9)	(11,0)
Autres produits et charges financiers	2,1	9,6	-	-	11,7	62,1
Autres produits et charges d'exploitation	(5,9)	(2,5)	(4,8)	-	(13,2)	(9,0)
Résultats sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants	-	-	110,1	8,2	118,3	(1.063,8)
Impôts	-	-	(0,5)	-	(0,5)	-
Résultat consolidé IFRS (3 mois 2017)	83,0	(3,0)	144,7	8,2	232,9	
Résultat consolidé IFRS (3 mois 2016)	103,7	15,4	36,6	(1.078,7)		(923,0)

Le résultat net consolidé, quote-part groupe, au 31 mars 2017 s'établit à EUR 233 millions, à comparer à EUR - 923 millions au 31 mars 2016.

Ce résultat est influencé principalement par :

- la plus-value nette réalisée sur la cession de la participation dans Golden Goose par ECP III pour EUR 112 millions ;
- les dividendes nets des participations du premier trimestre 2017 pour EUR 83 millions ; et
- la contribution d'Imerys au résultat du premier trimestre 2017 pour EUR 43 millions.

2.1. Cash earnings (EUR 83 millions contre EUR 104 millions)

EUR millions	31 mars 2017	31 mars 2016
Dividendes nets des participations	91,7	110,7
Produits et charges d'intérêt	(4,9)	(7,4)
Autres produits et charges :		
• financiers	2,1	8,8
• d'exploitation	(5,9)	(5,9)
Résultats sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants	-	(2,5)
Total	83,0	103,7

Les dividendes nets du premier trimestre 2017 (EUR 92 millions) intègrent le dernier acompte sur dividende relatif à l'exercice 2016 de Total (EUR 9 millions) et le dividende annuel de SGS (EUR 83 millions).

Les charges nettes d'intérêt (EUR 5 millions) bénéficient principalement du rachat partiel des obligations échangeables en titres ENGIE, avec annulation consécutive des obligations rachetées, intervenu au cours de l'exercice 2016 et du remboursement, le 7 février 2017, des obligations résiduelles.

La réduction des autres produits et charges financiers provient de moindres résultats de trading (EUR 4 millions contre EUR 10 millions au premier trimestre 2016).

Les autres produits et charges d'exploitation s'élèvent à EUR - 6 millions à fin mars 2017 et sont stables par rapport au premier trimestre 2016.

2.2. Mark to market et autres non cash (EUR - 3 millions contre EUR 15 millions)

EUR millions	31 mars 2017	31 mars 2016
Dividendes nets des participations	(8,9)	(34,9)
Produits et charges d'intérêt	(1,2)	(2,5)
Autres produits et charges financiers	9,6	53,3
Autres produits et charges d'exploitation	(2,5)	0,2
Résultats sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants	-	(0,7)
Total	(3,0)	15,4

Les dividendes nets des participations reprennent l'extourne de l'acompte sur dividende de Total qui avait été comptabilisé dans cette rubrique fin 2016.

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 - 1 million).

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 13 millions en mars 2017 contre EUR - 18 millions en 2016), ainsi que de la composante dérivée associée aux obligations échangeables et convertibles (EUR - 3 millions contre EUR 71 millions en 2016). Cette perte non monétaire de EUR 3 millions comprend l'évolution de la valeur des options d'achat sur titres sous-jacents implicitement contenues dans les obligations convertibles en titres GBL émises en 2013. En 2017, la variation de la valeur de ces instruments dérivés est principalement induite par l'évolution, depuis le 1^{er} janvier 2017, du cours de bourse de l'action GBL.

Le résultat au 31 mars 2017 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 convertibles.

2.3. Entreprises opérationnelles (associées ou consolidées) et Sienna Capital (EUR 145 millions contre EUR 37 millions)

EUR millions	31 mars 2017	31 mars 2016
Résultat net des entreprises associées et opérationnelles consolidées	40,7	41,1
Produits et charges d'intérêt	(0,8)	(1,1)
Autres produits et charges d'exploitation	(4,8)	(3,3)
Résultats sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants	110,1	(0,1)
Impôts	(0,5)	-
Total	144,7	36,6

Le résultat net des entreprises associées et opérationnelles consolidées s'élève à EUR 41 millions contre EUR 41 millions en 2016.

EUR millions	31 mars 2017	31 mars 2016
Imerys	42,7	39,4
Sienna Capital	(2,0)	1,7
- ECP I & II	(0,6)	(0,6)
- Filiales opérationnelles d'ECP III	(3,2)	(3,2)
- Kartesia	1,9	5,6
- Mérieux Participations II	(0,1)	(0,1)
Total	40,7	41,1

Imerys (EUR 43 millions contre EUR 39 millions)

Le résultat courant net progresse de 3,1 % à EUR 85 millions au premier trimestre 2017 (EUR 83 millions au premier trimestre 2016), compte tenu de l'amélioration du résultat opérationnel courant à EUR 147 millions (EUR 135 millions au 31 mars 2016). Le résultat net, part du groupe, s'établit à EUR 79 millions au premier trimestre 2017 (EUR 72 millions au premier trimestre 2016).

La contribution d'Imerys au résultat de GBL s'établit à EUR 43 millions en 2017 (EUR 39 millions en 2016), reflétant le taux d'intégration d'Imerys de 54,2 % en 2017 (54,4 % en 2016).

Le communiqué de presse relatif aux résultats du premier trimestre 2017 d'Imerys peut être consulté sur le site www.imerys.com.

Sienna Capital (EUR - 2 millions contre EUR 2 millions)

La contribution de Sienna Capital au résultat de GBL au 31 mars 2017 s'élève à EUR - 2 millions à comparer à EUR 2 millions un an plus tôt. Ce résultat a été impacté par la moindre contribution de Kartesia (EUR 2 millions en 2017 contre EUR 6 millions en 2016).

Les résultats sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants reprennent principalement la plus-value nette de cession de Golden Goose chez ECP III (EUR 112 millions).

2.4. Eliminations, plus-values, dépréciations et reprises (EUR 8 millions contre EUR – 1.079 millions)

EUR millions	31 mars 2017	31 mars 2016
Elimination des dividendes	-	(18,2) <i>(Sienna Capital)</i>
Plus-values de cession	8,2 <i>(Autres)</i>	428,1 <i>(Total)</i>
Dépréciations sur titres AFS et reprises d'actifs non courants	-	(1.488,6) <i>(LafargeHolcim, ENGIE, autres)</i>
Total	8,2	(1.078,7)

En 2017, les éliminations, plus-values, dépréciations et reprises ne sont pas significatives.

En 2016, ce poste reprenait, entre autres, les éléments exceptionnels suivants :

Elimination des dividendes

Les dividendes nets des participations opérationnelles (associées ou consolidées) étaient éliminés et représentaient, en 2016, EUR 18 millions en provenance de ECP II.

Plus-values de cession

Cette rubrique incluait, au 31 mars 2016, le résultat de la cession de 1,1 % du capital de Total pour EUR 428 millions.

Dépréciations sur titres AFS et autres

Au 31 mars 2016, cette rubrique reprenait 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'avaient pas eu 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 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, Benito, Sausalitos, Golden Goose, ...).

EUR millions - au 31 mars	2017			2016	
	Holding	Imerys	Sienna Capital	Total	
Quote-part dans le résultat net des entreprises associées	-	-	1,2	1,2	4,9
Dividendes nets des participations	82,8	-	-	82,8	57,6
Autres produits et charges d'exploitation liés aux activités d'investissement	(8,4)	-	(5,0)	(13,4)	(9,0)
Résultats sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants liés aux activités d'investissement	8,2	-	122,6	130,8	(1.063,8)
Produits et charges financiers des activités d'investissement	5,6	-	(0,8)	4,8	51,1
Résultat provenant des activités d'investissement	88,2	-	118,0	206,2	(959,2)
Chiffre d'affaires	-	1.113,2	71,5	1.184,7	1.115,1
Matières premières et consommables	-	(363,2)	(19,6)	(382,8)	(365,8)
Frais de personnel	-	(236,1)	(33,5)	(269,6)	(239,6)
Amortissements sur immobilisations incorporelles et corporelles	-	(59,6)	(6,4)	(66,0)	(62,6)
Autres produits et charges d'exploitation liés aux activités opérationnelles	-	(314,8)	(15,8)	(330,6)	(322,9)
Résultats sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants liés aux activités opérationnelles	-	(0,6)	-	(0,6)	0,2
Produits et charges financiers des activités opérationnelles	-	(25,9)	(4,3)	(30,2)	(19,8)
Résultat provenant des activités opérationnelles consolidées	-	113,0	(8,1)	104,9	104,6
Impôts sur le résultat	-	(33,9)	(1,8)	(35,7)	(36,5)
Résultat consolidé de la période	88,2	79,1	108,1	275,4	(891,1)
Attribuable au groupe	88,2	42,7	102,0	232,9	(923,0)
Attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	-	36,4	6,1	42,5	31,9
Résultat consolidé de la période par action					
<i>Base</i>				1,50	(5,94)
<i>Dilué</i>				1,45	(5,94)

4. Evénements subséquents

Le 12 avril 2017, GBL a annoncé l'acquisition d'une participation de 15,0 % dans le capital de Parques Reunidos Servicios Centrales, S.A. (« Parques »), représentant un investissement de EUR 208 millions. Parques est un opérateur majeur de parcs de loisirs en Europe, en Amérique du Nord et en Asie. Coté à la bourse de Madrid, Parques a généré un chiffre d'affaires de EUR 584 millions en 2016. L'acquisition a été financée en utilisant une partie de la trésorerie disponible de GBL. Le 25 avril 2017, Parques a coopté un représentant de GBL au sein de son Conseil d'Administration.

5. Perspectives pour l'exercice 2017

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

Suite aux cessions de titres Total et ENGIE, 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 aux cash earnings, de manière graduelle, en fonction du rythme des réinvestissements et de leurs rendements.

Dans ce contexte, et en l'absence d'événements majeurs, GBL anticipe de payer un dividende 2017 au moins équivalent à celui relatif à l'exercice 2016.

Le dividende brut de EUR 2,93 par action au titre de l'exercice 2016 est mis en paiement le 4 mai 2017. Les résultats au 30 juin et au 30 septembre 2017 seront publiés respectivement le 31 juillet et le 2 novembre 2017.

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