

G R O U P E B R U X E L L E S L A M B E R T
Société Anonyme

Assemblée Générale Ordinaire du 24 avril 2018

Allocution du Président du Conseil d'Administration

Mesdames, Messieurs,

Avant d'entamer l'examen des points repris à l'ordre du jour, je salue les actionnaires qui nous font l'honneur d'être présents à cette Assemblée Générale. C'est toujours un motif de grande satisfaction pour nous tous ici, dans la maison, de les accueillir. Je suis particulièrement sensible à leur fidélité et les remercie d'être parmi nous.

En guise de préambule à notre Assemblée Générale, je souhaiterais rappeler brièvement l'environnement macroéconomique et financier dans lequel GBL a poursuivi la stratégie de rééquilibrage de son portefeuille et a réalisé une solide performance.

L'année 2017 a été marquée par l'accélération de la croissance du PIB dans la plupart des continents, en ce compris l'Europe où l'apaisement des incertitudes politiques et des tensions populistes, suite au résultat des élections aux Pays-Bas et en France, a soutenu la reprise économique.

Les marchés boursiers ont atteint de nouveaux sommets, tout particulièrement aux États-Unis. Portées par des afflux significatifs de liquidités, mais pénalisées par l'appréciation de l'Euro, les actions européennes ont cependant sous-performé significativement par rapport à leur indice de référence américain en 2017.

Le début de l'année 2018 a connu un regain de volatilité sur les marchés financiers, dans un contexte de repentification, si je peux m'exprimer ainsi, de la courbe des taux d'intérêt aux États-Unis, ainsi que de montée des tensions commerciales entre les États-Unis et la Chine.

Dans cet environnement, GBL a conservé son approche prudente, profitant de fenêtres de marché propices au déploiement de 0,9 milliard d'euros d'investissements dans des actifs cotés, tout en poursuivant la rotation dynamique des actifs au sein de Sienna Capital. Le profil de croissance du portefeuille s'est ainsi renforcé, avec une exposition accrue aux secteurs de l'industrie et des biens de consommation.

L'actif net réévalué de GBL a augmenté de 1,9 milliard d'euros en 2017, pour atteindre 18,9 milliards d'euros, soit 117,06 euros par action. Cette croissance significative reflète la rotation efficiente du portefeuille qui a été réalisée depuis la mise en place de la nouvelle stratégie en 2012. Au cours des six dernières années, GBL a ainsi investi 5,7 milliards d'euros dans sept sociétés cotées, présentant une valeur de marché globale de 8,5 milliards d'euros et par conséquent une plus-value latente de 2,8 milliards d'euros à fin 2017.

L'augmentation de l'actif net réévalué combinée à la réduction de la décote a permis au cours de bourse de GBL d'atteindre son sommet historique à 96,32 euros le 24 janvier 2018.

En soutien à sa création de valeur, GBL a maintenu une flexibilité financière solide, avec un endettement net limité de 443 millions d'euros. L'émission obligataire institutionnelle

inaugurale de 500 millions d'euros a été placée en mai 2017 dans un environnement de taux d'intérêt historiquement bas.

Notre résultat net consolidé s'établit à 705 millions d'euros, impacté favorablement par les plus-values de 216 millions d'euros générées suite aux cessions de Golden Goose et ELITech par Ergon Capital Partners III, l'un des gestionnaires de fonds de Sienna Capital.

Les cash earnings diminuent de 3,2 %, à 427 millions d'euros. Cette baisse anticipée résulte principalement du désengagement des actifs à haut rendement des secteurs de l'énergie et des services publics.

Enfin, fort des résultats de GBL et de la confiance en sa stratégie, nous proposons aux actionnaires une nouvelle augmentation de 2,4 % du dividende brut, à 3,00 euros par action, représentant un rendement dividendaire de 3,3 % à fin 2017.