

Résultats au 30 septembre 2018

- **Résultat net consolidé de EUR 464 millions**
- **Cash earnings de EUR 380 millions**
- **Progression de l'actif net réévalué de 1,7 % à EUR 19,2 milliards**

Principales données financières¹

	A fin septembre	A fin septembre	A fin décembre	Variation ²
EUR millions (Quote-part groupe)	2018	2017	2017	
Résultat net consolidé	464	646	705	(182)
Cash earnings	380	370	427	+ 2,8 %
Actif net réévalué	19.211	18.569	18.888	+ 1,7 %³
Capitalisation boursière	14.571	14.361	14.521	+ 0,3 %
Décote	24,2 %	22,7 %	23,1 %	
Investissements / (Désinvestissements) nets	344	82⁴	435⁴	262
Trésorerie nette / (Endettement net)	(564)	(79)	(443)	(121)
Loan To Value	2,9 %	0,4 %	2,3 %	

Le Conseil d'Administration, réuni le 31 octobre 2018, a arrêté le résultat consolidé IFRS non audité de GBL au 30 septembre 2018.

En commentant les opérations et résultats à fin septembre 2018, les Administrateurs-Délégués, Ian Gallienne et Gérard Lamarche, ont déclaré :

« Les marchés financiers sont restés volatils au cours du troisième trimestre 2018, dans un climat d'incertitudes notamment liées aux tensions protectionnistes et au risque politique européen. La vigueur de l'économie américaine a conforté la Réserve fédérale américaine dans la normalisation progressive de sa politique monétaire, alimentant cependant des inquiétudes quant à une remontée trop rapide des taux longs souverains américains. Dans cet environnement de marché, l'actif net réévalué de GBL a progressé au cours du troisième trimestre 2018 de 1,6 % pour s'établir à EUR 19,2 milliards.

GBL a généré un rendement total pour les actionnaires de 4,8 % sur les 12 derniers mois, surperformant son indice de référence (0,4 % pour le Stoxx Europe 50) dans un contexte de marché caractérisé par un regain de volatilité et d'aversion au risque. Cette performance provient, d'une part,

¹ Les indicateurs alternatifs de performance sont définis dans le lexique disponible sur le site internet de GBL : <http://www.gbl.be/fr/lexique>

² Variation entre septembre 2018 et septembre 2017 pour le résultat net consolidé, les cash earnings et les investissements / (désinvestissements) nets, et entre septembre 2018 et décembre 2017 pour l'actif net réévalué, la capitalisation boursière et l'endettement net

³ L'évolution de l'actif net réévalué au 26 octobre 2018 est présentée en 1.2. Actif net réévalué

⁴ Incluant les ventes de titres ENGIE (reclassés en trésorerie au 31 décembre 2016) et excluant l'élimination du dividende de Sienna Capital

de la progression du cours de bourse de GBL de 1,5 %¹ et, d'autre part, d'un rendement dividendaire de 3,4 %.

La performance financière du groupe demeure solide au 30 septembre 2018 avec des cash earnings en augmentation de 2,8 % à EUR 380 millions. Cette évolution reflète notamment le redéploiement, réalisé avec succès, des produits de cession des actifs à haut rendement du secteur de l'énergie et des services publics.

Le résultat net consolidé au 30 septembre 2018 a diminué de EUR 182 millions à EUR 464 millions. Cette baisse résulte des plus-values reconnues en 2017 sur les cessions des participations dans Golden Goose et ELITech par Ergon Capital Partners III (EUR 216 millions). D'autre part, les plus-values générées sur les cessions (i) des participations dans Kiloutou et Alvest par Sagard (EUR 80 millions) et (ii) de la totalité de la participation dans Burberry par GBL (GBP 83 millions) n'ont pas été reconnues dans le résultat net consolidé 2018, suite à l'entrée en vigueur de la norme IFRS 9 au 1^{er} janvier 2018.

La situation financière de GBL est restée saine au 30 septembre 2018, avec un endettement financier net s'élevant à EUR 564 millions, un ratio de Loan To Value de 2,9 % et un solide profil de liquidité de EUR 2,7 milliards.

Dans ce contexte, et en l'absence d'événements majeurs, GBL anticipe de payer un dividende 2018 au moins équivalent à celui relatif à l'exercice 2017.

Enfin, le Conseil d'Administration de GBL a décidé, ce jour, sur recommandation du Comité des Nominations et des Rémunérations, de coopter Agnès Touraine en qualité d'Administrateur indépendant. »

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

1.1. Faits marquants des neuf premiers mois de 2018

Investissements cotés

Le 8 février 2018, **Umicore** a annoncé une augmentation de capital de EUR 892 millions, visant à financer ses investissements de croissance. Le produit du placement fournira également davantage de flexibilité financière au groupe, en soutien à des opérations de croissance externe et à des partenariats potentiels permettant de renforcer son offre en matériaux destinés à la mobilité propre et en recyclage. GBL a confirmé son plein soutien au groupe en participant, à hauteur de EUR 144 millions, à cette levée de capitaux. A l'issue de cette transaction, GBL demeure le premier actionnaire d'Umicore avec une détention de 16,93 %, vs. 17,01 % avant l'augmentation de capital. Au 30 septembre 2018, la position de GBL au capital d'Umicore était valorisée à EUR 2.010 millions.

Le 3 avril 2018, GEA Group ("**GEA**") a annoncé que, le 23 mars 2018, GBL a franchi le seuil de 5,0 % des droits de vote de la société. Au 30 septembre 2018, la détention de GBL s'élève à 7,29 % du capital (4,25 % au 31 décembre 2017), représentant une valeur de marché de EUR 404 millions.

Le 9 mai 2018, GBL a cédé 6,6 % du capital de Burberry Group plc. ("**Burberry**"), correspondant à 27,6 millions de titres, dans le cadre d'un placement privé par voie de construction accélérée d'un livre d'ordres réservé aux investisseurs institutionnels. Le produit de la cession s'élève à environ GBP 498 millions. Cette opération a porté sur l'intégralité de la participation de GBL dans Burberry et s'inscrit dans la stratégie dynamique de GBL en termes de diversification de son portefeuille. Elle a permis de dégager une plus-value d'environ GBP 83 millions. Cette plus-value est sans impact sur le résultat net consolidé de GBL suite à l'entrée en vigueur de la norme IFRS 9.

Le 17 mai 2018, **Imerys** a annoncé l'entrée en négociations exclusives avec une entité affiliée à Lone Star Funds, société internationale de capital investissement, dans le cadre de la cession de sa division Imerys Toiture, pour une valeur d'entreprise de EUR 1,0 milliard. Imerys Toiture, qui sert

¹Résultant d'une augmentation de 3,5 % de l'actif net réévalué partiellement compensée par un écartement de 1,5 % de la décote

principalement le marché de la construction en France, a réalisé un chiffre d'affaires de EUR 300 millions en 2017 avec environ 1.000 employés et 14 usines situées en France. Ces négociations exclusives font suite à la revue stratégique menée par le Conseil d'Administration sur les perspectives d'avenir de la division Toiture. Cette cession a été finalisée le 11 octobre 2018 (voir 4. Événements subséquents).

Sienna Capital

En juillet 2018, GBL, au travers de sa filiale **Sienna Capital**, a réalisé sa première transaction de co-investissement en injectant EUR 250 millions aux côtés de fonds affiliés à la société d'investissement KKR dans Upfield (anciennement dénommé Flora Food Group), le *carve-out* de la division de produits à tartiner d'Unilever. Upfield est le leader mondial dans le secteur de la margarine et des produits de cuisson d'origine végétale, présent dans 69 pays et ayant généré un chiffre d'affaires pro forma d'environ EUR 3,0 milliards en 2017.

Début 2018, Ergon Capital Partners III ("**ECP III**") a finalisé l'acquisition de svt auprès de IK Investment Partners, avec une opération consécutive de croissance externe sur Rolf Kuhn, ayant permis de constituer l'un des leaders européen dans le secteur de la protection incendie.

Durant le troisième trimestre de 2018, Ergon Capital Partners III ("**ECP III**") a finalisé l'acquisition, d'une part, de Beltaste-Vanreusel, un fabricant belge de produits surgelés et fournisseur préférentiel de la restauration rapide et d'autre part, d'Indo, leader espagnol dans la fabrication et la distribution de verres ophtalmiques et d'équipements de diagnostic ophtalmologique.

En janvier 2018, **Sagard 3** a cédé à la Caisse de Dépôt et Placement du Québec ("CDPQ") et Ardian sa participation dans Alvest Group, leader mondial de produits et services à destination des opérations au sol pour l'aviation et les aéroports. Une partie du produit de cession a été réinvesti par Sagard 3 aux côtés de CDPQ et Ardian. Cette opération a généré une plus-value nette de cession de EUR 57 million quote-part GBL, n'impactant pas le résultat net consolidé de GBL suite à l'entrée en vigueur de la norme IFRS 9.

En janvier 2018, **Sagard 3** a acquis une participation majoritaire dans le groupe Climater, l'un des leaders français du génie climatique.

En février 2018, **Sagard II** et PAI Partners ont procédé à la cession de leur participation dans Kiloutou, leader de la location d'équipement pour le secteur industriel et de la construction. Cette opération a généré une plus-value nette de cession de EUR 23 millions quote-part GBL, n'impactant pas le résultat net consolidé de GBL suite à l'entrée en vigueur de la norme IFRS 9.

Au niveau de **Kartesia**, Kartesia Credit Opportunities IV continue à investir et a appelé un montant de EUR 47 millions au cours des neuf premiers mois de 2018.

Financement

Le 19 juin 2018, GBL a placé une émission obligataire institutionnelle de EUR 500 millions à maturité 7 ans, portant un coupon de 1,875 %. Cette émission a vocation à couvrir les besoins généraux du groupe et permet d'allonger la durée moyenne pondérée de l'endettement brut à 5,8 années à fin septembre 2018 (4,0 années à fin 2017). Elle a été sursouscrite plus de 2,5 fois par une base d'investisseurs institutionnels diversifiée. Le succès de ce placement témoigne de la confiance du marché dans la qualité de crédit du groupe.

Durant les neuf premiers mois de 2018, Sagerpar S.A., filiale à 100 % de GBL, a reçu des demandes de conversion portant sur 3.483 obligations convertibles, soit 81 % de la totalité des obligations convertibles émises le 27 septembre 2013. Au 30 septembre 2018, ces obligations ayant fait l'objet de demandes de conversion ont été remboursées (i) en numéraire pour 273 obligations et (ii) en actions propres pour 3.210 obligations. La plus-value générée sur les cessions de titres d'autocontrôle suite aux conversions d'obligations remboursées en actions s'élève à EUR 195 millions (sans impact sur les résultats consolidés puisque portant sur des actions propres).

Gouvernance

Le Conseil d'Administration a décidé, ce jour, sur recommandation du Comité des Nominations et des Rémunérations, de coopter Agnès Touraine en qualité d'Administrateur indépendant. La ratification de cette nomination sera soumise à l'approbation des actionnaires lors de l'Assemblée Générale Ordinaire du 23 avril 2019. Le mandat d'Administrateur d'Agnès Touraine court jusqu'à

l'Assemblée Générale 2021, période correspondant à la durée du mandat restant à courir de Christine Morin-Postel décédée le 21 juillet dernier. Sur décision du Conseil d'Administration, Agnès Touraine devient également membre du Comité des Nominations et Rémunérations.

Présidente de l'Institut Français des Administrateurs (IFA), Agnès Touraine (63 ans) est également Présidente fondatrice d'Act III Consultants, un cabinet de conseil dédié aux transformations numériques. Auparavant, elle a été PDG de Vivendi Universal Publishing, après avoir passé dix ans au sein du Groupe Lagardère et cinq ans chez McKinsey. Elle est diplômée en droit, de Sciences-Po Paris et titulaire d'un MBA de la Columbia University. Elle siège au Conseil d'Administration de Proximus (ex-Belgacom) et de Rexel ainsi qu'au Conseil de Surveillance de Tarkett. Elle a été précédemment Administrateur de Cable&Wireless plc, Neopost et Darty plc. Elle siège également au Conseil d'Administration de différentes organisations à but non lucratif telles que l'IDATE (Institut de l'Audiovisuel et des Télécommunications en Europe) et la French American Foundation.

1.2. Actif net réévalué

Au 30 septembre 2018, l'**actif net réévalué** de GBL s'élève à EUR 19,2 milliards (EUR 119,06 par action) à comparer à EUR 18,9 milliards (EUR 117,06 par action) à fin 2017, soit une hausse de 1,7 % (EUR 2,00 par action). Rapportée au cours de bourse de EUR 90,30, la décote s'établit, à fin septembre 2018, à 24,2 %, en augmentation par rapport à fin 2017.

	30 septembre 2018			31 décembre 2017	31 décembre 2016
	% en capital	Cours de bourse ¹	(EUR millions)	(EUR millions)	(EUR millions)
Investissements cotés			18.230	17.899	15.345
adidas	7,50	210,90	3.310	2.623	2.356
SGS	16,60	2.584	2.893	2.751	2.445
Pernod Ricard	7,49	141,30	2.811	2.625	2.048
Imerys	53,75	63,60	2.725	3.366	3.088
LafargeHolcim	9,43	42,52	2.434	2.693	2.857
Umicore	16,93	48,17	2.010	1.503	1.032
Total	0,61	55,84	905	746	789
GEA	7,29	30,68	404	328	-
Ontex	19,98	18,35	302	454	423
Parques Reunidos	21,19	11,50	197	254	-
Burberry			-	557	230
Autres			240	-	77
Sienna Capital			1.344	926	955
Portefeuille			19.574	18.826	16.300
Actions propres			201	505	467
Obligations échangeables / convertibles			(84)	(450)	(757)
Endettement bancaire et obligataire			(1.069)	(557)	(393)
Cash/quasi-cash/trading			590	564	1.375
Actif net réévalué (global)			19.211	18.888	16.992
Actif net réévalué (EUR p.a.)²			119,06	117,06	105,31
Cours de bourse (EUR p.a.)			90,30	89,99	79,72
Décote			24,2 %	23,1 %	24,3 %

Au 26 octobre 2018, l'actif net réévalué par action s'établit à EUR 107,13, en baisse de 10,0 % par rapport à son niveau à fin septembre 2018, traduisant une décote de 25,4 % sur le cours de bourse à date (EUR 79,88).

¹ Cours de bourse de clôture en EUR sauf pour SGS en CHF
² Sur base de 161.358.287 actions

1.3. Situation financière

L'endettement net a augmenté de EUR 443 millions au 31 décembre 2017 à EUR 564 millions au 30 septembre 2018. Cette augmentation, détaillée dans le tableau suivant, tient notamment compte des investissements (principalement en GEA, Umicore et Sienna Capital) pour EUR 1.033 millions, ces flux étant compensés par les cash earnings (EUR 380 millions) et les désinvestissements (Burberry et Sienna Capital) pour EUR 689 millions :

EUR millions	Trésorerie brute	Endettement brut	Endettement net
Situation au 31 décembre 2017	564	(1.007)	(443)
Cash earnings	380		380
Répartition bénéficiaire	(484)		(484)
Investissements :	(1.033)		(1.033)
<i>Sienna Capital</i>	(470)		(470)
<i>GEA</i>	(171)		(171)
<i>Umicore</i>	(144)		(144)
<i>GBL</i>	(34)		(34)
<i>Autres</i>	(214)		(214)
Désinvestissements :	689		689
<i>Burberry</i>	566		566
<i>Sienna Capital</i>	123		123
Conversions d'obligations convertibles GBL	(30)	366	336
Emission obligataire institutionnelle	496	(500)	(4)
Financement bancaire	13	(13)	-
Autres	(5)		(5)
Situation au 30 septembre 2018	590	(1.154)	(564)

Rapporté à la valeur du portefeuille, l'endettement net est de 2,9 % au 30 septembre 2018 et se détaille comme suit :

EUR millions	30 septembre 2018	31 décembre 2017	31 décembre 2016
Emprunts obligataires	1.000	500	350
Obligations échangeables ENGIE	-	-	306
Obligations convertibles GBL	84	450	450
Autres	69	57	43
Endettement brut	1.154	1.007	1.150
Trésorerie brute (hors autocontrôle)	590	564	1.375
(Endettement net) / Trésorerie nette	(564)	(443)	225

La durée moyenne pondérée de la dette brute s'établit à 5,8 années à fin septembre 2018 (4,0 années à fin 2017).

Au 30 septembre 2018, les lignes de crédit confirmées s'élèvent à EUR 2.150 millions (entièrement non tirées) et arrivent à maturité en 2022 et 2023.

Le profil de liquidité s'élève à EUR 2.740 millions à fin septembre 2018 (en tenant compte de la trésorerie brute et du montant non tiré sur les lignes de crédit confirmées), à comparer à EUR 2.714 millions à fin décembre 2017.

Cette situation ne comprend pas les engagements de la société dans le cadre de Sienna Capital qui s'élèvent à EUR 553 millions à fin septembre 2018 (EUR 733 millions au 31 décembre 2017).

Enfin, au 30 septembre 2018, l'autocontrôle porte sur 2.260.676 actions propres, représentant 1,4 % du capital émis et valorisé à EUR 201 millions, à comparer à respectivement 3,5 % et EUR 505 millions au 31 décembre 2017.

2. Résultats consolidés (présentation économique)

EUR millions Quote-part groupe	30 septembre 2018				30 septembre 2017	
	Cash earnings	Mark to market et autres non cash	Entreprises opérationnelles (associées ou consolidées) et Sienna Capital	Eliminations, plus-value, dépréciations et reprises	Consolidé	Consolidé
Résultat net des entreprises associées et opérationnelles consolidées	-	-	176,2	-	176,2	164,2
Dividendes nets des participations	406,2	0,3	-	(93,1)	313,4	307,7
Produits et charges d'intérêts	(7,4)	(2,0)	(3,2)	-	(12,6)	(21,6)
Autres produits et charges financiers	7,2	9,5	25,0	(17,6)	24,1	12,9
Autres produits et charges d'exploitation	(24,6)	0,6	(11,8)	-	(35,8)	(37,8)
Résultats sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants	(1,1)	0,3	(0,3)	-	(1,1)	221,2
Impôts	(0,0)	-	(0,0)	-	(0,0)	(0,7)
Résultat net consolidé IFRS (9 mois 2018)	380,3	8,7	185,9	(110,7)	464,2	
Résultat net consolidé IFRS (9 mois 2017)	370,0	3,1	363,3	(90,5)		645,9

Le **résultat net consolidé, quote-part groupe**, au 30 septembre 2018, s'établit à EUR 464 millions, à comparer à EUR 646 millions au 30 septembre 2017.

Ce résultat est influencé principalement par :

- les dividendes nets des participations pour EUR 313 millions ;
- la contribution d'Imerys pour EUR 157 millions.

2.1. Cash earnings (EUR 380 millions contre EUR 370 millions)

EUR millions	30 septembre 2018	30 septembre 2017
Dividendes nets des participations	406,2	387,7
Produits et charges d'intérêts	(7,4)	(16,8)
Autres produits et charges financiers	7,2	21,5
Autres produits et charges d'exploitation	(24,6)	(22,3)
Résultats sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants	(1,1)	-
Impôts	(0,0)	(0,1)
Total	380,3	370,0

Les **dividendes nets des participations** des neuf premiers mois de l'année 2018 affichent une progression par rapport à 2017.

EUR millions	30 septembre 2018	30 septembre 2017
LafargeHolcim	97,1	107,0
Imerys	88,9	80,1
SGS	82,2	82,8
adidas	34,7	26,7
Umicore	30,2	25,7
Total	25,9	27,0
Pernod Ricard	20,1	18,7
GEA	10,0	2,2
Ontex	9,9	9,0
Parques Reunidos	4,2	3,0
Autres	3,0	5,5
Total	406,2	387,7

L'évolution des dividendes nets des participations reflète essentiellement l'augmentation des dividendes unitaires en provenance d'Imerys, Umicore, adidas et Pernod Ricard ainsi que de l'augmentation du dividende de GEA par l'effet des acquisitions effectuées depuis l'année passée. Les effets de change sur les dividendes de LafargeHolcim et SGS viennent réduire cette progression.

LafargeHolcim a distribué un dividende de CHF 2,00 par action, au titre de l'exercice 2017 (CHF 2,00 par action en 2017), contribuant à hauteur de EUR 97 millions au 30 septembre 2018.

Imerys a approuvé, au deuxième trimestre 2018, un dividende annuel de EUR 2,075 par action (EUR 1,87 par action en 2017), correspondant à un encaissement total de EUR 89 millions pour GBL.

SGS a versé un dividende annuel de CHF 75,00 par action (CHF 70,00 par action en 2017), représentant EUR 82 millions au 30 septembre 2018.

adidas a distribué un dividende de EUR 2,60 par action au deuxième trimestre 2018 (contre EUR 2,00 par action en 2017), représentant EUR 35 millions au 30 septembre 2018.

Umicore a approuvé, durant le deuxième trimestre 2018, le solde de son dividende 2017 de EUR 0,375 par action (EUR 0,35¹ par action en 2017) et a versé, au troisième trimestre 2018, un acompte sur dividende de EUR 0,35 par action (EUR 0,325¹ par action en 2017). La contribution d'Umicore représente EUR 30 millions au 30 septembre 2018.

Total a approuvé un dividende de EUR 2,48 par action, au titre de l'exercice 2017 et a versé, durant les neuf premiers mois de 2018, le dernier acompte trimestriel, le solde du dividende 2017 et le premier acompte trimestriel au titre de l'exercice 2018, soit EUR 0,62, EUR 0,62 et EUR 0,64 par action respectivement. Total contribue ainsi au résultat au 30 septembre 2018 à concurrence de EUR 26 millions.

Pernod Ricard a décrété au deuxième trimestre 2018 un acompte sur dividende de EUR 1,01 par action (contre EUR 0,94 par action l'année passée), représentant EUR 20 millions, le versement du solde étant attendu au dernier trimestre 2018.

GEA a versé au deuxième trimestre 2018 un dividende de EUR 0,85 par action (EUR 0,80 en 2017), représentant EUR 10 millions au 30 septembre 2018.

Ontex a distribué, au premier semestre 2018, un dividende de EUR 0,60 par action au titre de l'exercice 2017 (par rapport à EUR 0,55 par action l'année passée), correspondant à un montant de EUR 10 millions pour GBL.

Parques Reunidos a approuvé, durant le premier semestre 2018, un dividende de EUR 0,25 par action (inchangé par rapport à 2017), représentant une contribution de EUR 4 millions pour 2018.

Les **charges nettes d'intérêts** (EUR - 7 millions) sont impactées positivement par le remboursement à fin 2017 de l'emprunt obligataire émis en 2010 et ainsi que par les conversions anticipées des obligations convertibles en titres GBL. Ces impacts sont néanmoins partiellement compensés par les charges d'intérêts sur les emprunts obligataires institutionnels émis en 2017 et 2018.

Les **autres produits et charges financiers** (EUR 7 millions) se composent principalement des résultats de yield enhancement pour EUR 2 millions (EUR 9 millions en 2017) et des dividendes encaissés sur l'autocontrôle pour EUR 9 millions contre EUR 17 millions en 2017 suite, principalement, aux livraisons de titres dans le cadre des conversions anticipées des obligations convertibles en titres GBL.

Les **autres produits et charges d'exploitation** s'élèvent à EUR - 25 millions à fin septembre 2018 et sont en augmentation par rapport à l'année précédente suite à l'impact d'éléments non récurrents.

Le **résultat sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants** correspond au coût supporté suite aux conversions anticipées des obligations convertibles en titres GBL dont le règlement a été effectué en espèces.

¹ Tenant compte de la division effective, le 16 octobre 2017, de chaque action existante en deux nouvelles actions.

2.2. Mark to market et autres non cash (EUR 9 millions contre EUR 3 millions)

EUR millions	30 septembre 2018	30 septembre 2017
Dividendes nets des participations	0,3	0,1
Produits et charges d'intérêts	(2,0)	(3,1)
Autres produits et charges financiers	9,5	8,3
Autres produits et charges d'exploitation	0,6	(2,2)
Résultats sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants	0,3	-
Total	8,7	3,1

Les **produits et charges d'intérêts** reprennent principalement l'impact de l'évaluation au coût amorti des obligations convertibles en actions GBL (EUR - 2 millions contre EUR - 3 millions l'année précédente).

Les **autres produits et charges financiers** incluent notamment les mises à valeur de marché du portefeuille de trading et des instruments dérivés (EUR - 6 millions contre EUR 17 millions en 2017), ainsi que la composante dérivée associée aux obligations convertibles (EUR 21 millions contre EUR - 11 millions en 2017). Ce gain non monétaire de EUR 21 millions comprend :

- d'une part, l'extourne du dérivé relatif aux obligations convertibles en titres GBL ayant fait l'objet de conversions anticipées dont le règlement a été effectué par livraison de titres (EUR 9 millions) ;
- d'autre part, 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 et en circulation (EUR 12 millions contre EUR - 11 millions en 2017). Les variations de la valeur de ces instruments dérivés sont principalement induites par l'évolution du cours de bourse de l'action GBL

Le **résultat sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants** correspond à l'extourne du dérivé relatif aux obligations convertibles en titres GBL ayant fait l'objet de conversions anticipées dont le règlement a été effectué en espèces.

2.3. Entreprises opérationnelles (associées ou consolidées) et Sienna Capital (EUR 186 millions contre EUR 363 millions)

EUR millions	30 septembre 2018	30 septembre 2017
Résultat net des entreprises associées et opérationnelles consolidées	176,2	164,2
Produits et charges d'intérêts	(3,2)	(1,7)
Autres produits et charges financiers	25,0	-
Autres produits et charges d'exploitation	(11,8)	(13,3)
Résultats sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants	(0,3)	214,7
Impôts	(0,0)	(0,6)
Total	185,9	363,3

Le **résultat net des entreprises associées et opérationnelles consolidées** s'élève à EUR 176 millions contre EUR 164 millions en 2017 :

EUR millions	30 septembre 2018	30 septembre 2017
Imerys	156,7	145,4
Parques Reunidos	(5,9)	-
Sienna Capital	25,4	18,8
<i>ECP I & II</i>	(1,9)	(2,1)
<i>Filiales opérationnelles d'ECP III</i>	1,1	(0,0)
<i>Kartesia</i>	21,3	16,8
<i>Backed 1</i>	4,3	-
<i>Mérieux Participations 2</i>	0,6	4,1
Total	176,2	164,2

Imerys (EUR 157 millions contre EUR 145 millions)

Le résultat courant net progresse de 9,1 % à EUR 266 millions au 30 septembre 2018 (EUR 244 millions au 30 septembre 2017, tenant compte du reclassement en activités abandonnées de l'activité Toiture), compte tenu de la hausse du résultat opérationnel courant à EUR 425 millions (EUR 409 millions au 30 septembre 2017). Le résultat net, part du groupe, s'établit à EUR 290 millions au 30 septembre 2018 (EUR 268 millions au 30 septembre 2017).

La contribution d'Imerys au résultat de GBL s'établit à EUR 157 millions en 2018 (EUR 145 millions en 2017), reflétant la hausse du résultat net, part du groupe, et le taux d'intégration d'Imerys de 54,0 % en 2018 (54,3 % en 2017).

Parques Reunidos (EUR - 6 millions contre EUR 0 million)

Parques Reunidos a encouru une perte de EUR 28 millions pour la période du 1er janvier 2018 au 30 juin 2018¹. Ce résultat reflète notamment le caractère saisonnier des activités de la société.

La contribution de Parques Reunidos s'élève à EUR - 6 millions, tenant compte d'un taux d'intégration de 21,19 %. Pour rappel, Parques Reunidos est mise en équivalence depuis fin 2017, le seuil de détention de 20,00 % ayant été franchi en novembre 2017.

Sienna Capital (EUR 25 millions contre EUR 19 millions)

La contribution de Sienna Capital au résultat de GBL au 30 septembre 2018 s'élève à EUR 25 millions à comparer à EUR 19 millions un an plus tôt. Ce résultat a été notamment impacté par la contribution importante de Kartesia (EUR 21 millions en 2018 contre EUR 17 millions en 2017) et de Backed 1 (EUR 4 millions).

¹ Parques Reunidos publie ses résultats au 30 septembre 2018 après la date de publication des résultats des neuf premiers mois de GBL. Par conséquent, seuls les chiffres du premier semestre 2018 ont été intégrés au 30 septembre 2018.

Les **autres produits et charges financiers** reprennent, depuis le 1^{er} janvier 2018, suite à l'entrée en vigueur de la norme IFRS 9, la variation, sur les neuf premiers mois de 2018, de juste valeur des fonds de Sienna Capital, non consolidés ou non mis en équivalence, pour un montant total de EUR 25 millions.

Le **résultat sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants** reprenait principalement en 2017 les plus-values nettes sur les cessions par ECP III de Golden Goose (EUR 112 millions, part du groupe) et d'ELITech (EUR 104 millions, part du groupe). En 2018, les plus-values générées sur les cessions par Sagard II et Sagard 3 des participations dans Kiloutou et Alvest Group respectivement (EUR 80 millions) ne sont pas reconnues en résultat net consolidé, suite à l'entrée en vigueur de la norme IFRS 9 au 1^{er} janvier 2018.

2.4. Éliminations, plus-values, dépréciations et reprises (EUR - 111 millions contre EUR - 91 millions)

EUR millions	30 septembre 2018	30 septembre 2017
Éliminations des dividendes (<i>Parques Reunidos, Imerys</i>)	(93,1)	(80,1)
Autres produits et charges financiers (<i>GBL, autres</i>)	(17,6)	(16,9)
Plus-values sur cessions (<i>Autres</i>)	-	8,1
Dépréciations et reprises d'actifs non courants (<i>Autres</i>)	-	(1,6)
Total	(110,7)	(90,5)

Éliminations des dividendes

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

Autres produits et charges financiers

Ce poste reprend, d'une part, l'élimination du dividende sur les actions propres pour EUR - 9 millions et, d'autre part, l'annulation de l'extourne du dérivé enregistré en « mark to market et autres non cash » relatif aux obligations convertibles en titres GBL ayant fait l'objet de conversions anticipées dont le règlement a été effectué par livraison de titres pour EUR - 9 millions (opérations sur actions propres sans impact sur les résultats).

La plus-value générée sur les cessions de titres d'autocontrôle¹ suite aux conversions d'obligations remboursées en actions s'élève à EUR 195 millions. Elle est sans impact sur les résultats consolidés puisque portant sur des actions propres.

Résultat sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants

Suite à l'entrée en vigueur de la norme IFRS 9 au 1^{er} janvier 2018, aucun résultat sur cessions n'est reconnu en 2018 suite à la vente des titres Burberry. La plus-value économique relative à cette cession s'élève à EUR 67 millions (GBP 83 millions).

Par ailleurs, la notion de dépréciation des participations classées antérieurement sous IAS 39 en Actifs Disponibles à la Vente n'est plus d'application en IFRS 9. Sous IAS 39, une dépréciation de EUR 152 millions aurait été enregistrée sur la participation dans Ontex.

¹ 3,7 millions de titres GBL

3. Résultats consolidés (présentation IFRS)

Le tableau suivant 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, ECP III, Sagard, Sagard II et Sagard 3, PrimeStone, Backed 1, BDT Capital Partners II, Upfield, Kartesia Credit Opportunities III et IV et Mérieux Participations I et 2, et d'autre part, sous les activités opérationnelles consolidées, les filiales opérationnelles d'ECP III (sous-groupes Benito, Sausalitos, Looping, DIH, Keesing, svt, Indo, Vanreusel...).

EUR millions	30 septembre 2018				30 septembre 2017
	Holding	Imerys	Sienna Capital	Consolidé	Consolidé
Quote-part dans le résultat net des entreprises associées	(5,9)	-	24,3	18,4	18,8
Dividendes nets des participations	313,4	-	-	313,4	307,7
Autres produits et charges d'exploitation liés aux activités d'investissement	(24,0)	-	(12,4)	(36,4)	(38,5)
Résultat sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants liés aux activités d'investissement	(0,8)	-	(0,3)	(1,1)	245,5
Produits et charges financiers des activités d'investissement	(10,3)	-	21,8	11,5	(8,7)
Résultat provenant des activités d'investissement - activités poursuivies	272,4	-	33,4	305,8	524,8
Chiffre d'affaires	-	3.464,4	450,8	3.915,2	3.412,0
Matières premières et consommables	-	(1.126,3)	(152,5)	(1.278,8)	(1.046,1)
Frais de personnel	-	(744,3)	(152,1)	(896,4)	(769,2)
Amortissements sur immobilisations incorporelles et corporelles	-	(197,5)	(31,6)	(229,1)	(203,0)
Autres produits et charges d'exploitation liés aux activités opérationnelles	-	(1.005,6)	(80,7)	(1.086,3)	(993,9)
Résultat sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants liés aux activités opérationnelles	-	(1,1)	-	(1,1)	(7,2)
Produits et charges financiers des activités opérationnelles	-	(48,8)	(24,7)	(73,5)	(74,8)
Résultat provenant des activités opérationnelles consolidées - activités poursuivies	-	340,8	9,2	350,0	317,8
Impôts sur le résultat	(0,0)	(100,7)	(7,8)	(108,5)	(97,3)
Résultat provenant des activités poursuivies	272,4	240,1	34,8	547,3	745,3
Résultat provenant des activités opérationnelles consolidées - activités abandonnées	-	48,4	-	48,4	48,7
Résultat consolidé de la période	272,4	288,5	34,8	595,7	794,0
Attribuable au groupe	272,4	156,7	35,1	464,2	645,9
Attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	(0,0)	131,8	(0,3)	131,5	148,1

EUR millions	30 septembre 2018	30 septembre 2017
Résultat consolidé de la période par action		
Base - activités poursuivies	2,79	3,98
Base - activités abandonnées	0,17	0,17
Base	2,96	4,15
Dilué - activités poursuivies	2,74	3,97
Dilué - activités abandonnées	0,17	0,16
Dilué	2,91	4,13

4. Événements subséquents

Imerys

Finalisation de la vente de l'activité toiture

Imerys a annoncé avoir finalisé le 11 octobre 2018 la cession de sa division Toiture à une entité affiliée à Lone Star Funds, pour une valeur d'entreprise de EUR 1,0 milliard. Celle-ci correspond à un multiple de valorisation de 9 fois l'EBITDA 2017.

Le produit net de la vente d'environ EUR 800 millions réduit le ratio de dette financière nette sur EBITDA pro forma d'Imerys à environ 1,9 fois au 30 septembre 2018 (contre 2,5 fois précédemment). Par ailleurs, la plus-value nette de cession pour Imerys, qui sera comptabilisée en compte de résultats de l'exercice clos le 31 décembre 2018, s'élève à plus de EUR 700 millions.

Retrait du marché des proppants céramiques

A la suite d'une analyse de marché approfondie, Imerys a pris la décision de se retirer du marché des proppants céramiques. Le groupe Imerys étudie actuellement plusieurs options de désinvestissement de cette activité dont la valeur au bilan s'élève à environ EUR 150 millions. Depuis le troisième trimestre 2018, les coûts qui y sont associés ont été comptabilisés en charges de restructuration. En conséquence, la contribution négative annuelle de la division Solutions pour l'Exploitation Pétrolière au résultat opérationnel courant du groupe Imerys devrait être de l'ordre de EUR 5 millions en 2018.

Mise en état d'entretien et de maintenance des actifs de graphite naturel en Namibie

Imerys a décidé de placer ses actifs de graphite en Namibie en état d'entretien et de maintenance¹, afin d'en préserver la valeur sur le long terme jusqu'à ce que les prix de marché permettent de valoriser correctement ce graphite. Grâce à la mise en œuvre de ce programme, Imerys pourra préserver ses droits miniers et reprendre la production quand les conditions de marché seront redevenues favorables. Ces actifs sont comptabilisés au bilan d'Imerys pour une valeur d'environ EUR 50 millions.

Point sur les procédures liées au talc aux États-Unis

Certaines filiales du groupe Imerys qui gèrent ses activités de talc aux États-Unis, figurent parmi les défendeurs dans des procédures intentées par de nombreux plaignants aux États-Unis devant les tribunaux fédéraux et de certains États. Ces contentieux sont liés à une recherche de responsabilité potentielle pour d'éventuels risques liés à l'utilisation de talc dans certains produits. La plupart de ces procédures se rapportent à des ventes réalisées avant l'acquisition par Imerys en 2011 de son activité talc.

Au cours du trimestre écoulé, aucun événement significativement défavorable n'est survenu dans le cadre de ces procédures affectant les filiales américaines concernées. Cependant, le nombre de procédures continuant à croître, ces filiales étudient différentes options stratégiques pour protéger leurs intérêts financiers respectifs à long terme.

¹ « Care and Maintenance »

Autres

Le 9 octobre 2018, Sagerpar S.A., filiale à 100 % de GBL, a remboursé en numéraire le solde des obligations convertibles émises le 27 septembre 2013 pour un montant de EUR 84 millions.

Dans le cadre de l'autorisation conférée par l'Assemblée Générale du 26 avril 2016, le Conseil d'Administration a autorisé la société à procéder, si cela est opportun et en fonction des conditions de marché, à des rachats d'actions propres à concurrence de EUR 250 millions. La présente autorisation est valable jusqu'au 26 avril 2021.

5. Perspectives pour l'exercice 2018

De manière générale, les résultats consolidés de GBL prendront en compte l'évolution des contributions nettes des entreprises opérationnelles (associées et consolidées), elles-mêmes liées à la conjoncture. Suite à l'entrée en vigueur de la norme IFRS 9, applicable depuis le 1^{er} janvier 2018, les résultats consolidés de GBL ne sont plus impactés ni par des résultats de cessions ni par des dépréciations relatifs aux participations classées antérieurement sous IAS 39 en Actifs Disponibles à la Vente.

En l'absence d'événements majeurs, GBL anticipe de payer un dividende 2018 au moins équivalent à celui proposé pour l'exercice 2017.

6. Calendrier financier et autres informations réglementées

Résultats annuels 2018	14 mars 2019
Assemblée Générale Ordinaire	23 avril 2019
Résultats au 31 mars 2019	8 mai 2019
Résultats semestriels 2019	31 juillet 2019
Résultats au 30 septembre 2019	31 octobre 2019

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 :

Xavier Likin

Directeur Financier
Tél : +32 2 289 17 72
xlikin@gbl.be

Hans D'Haese

Relations Investisseurs
Tél : +32 2 289 17 71
hdhaese@gbl.be

À propos de Groupe Bruxelles Lambert

Groupe Bruxelles Lambert ("**GBL**") est une société à portefeuille reconnue, cotée en bourse depuis plus de soixante ans et présentant un actif net réévalué de EUR 19 milliards et une capitalisation boursière de EUR 15 milliards à fin septembre 2018. GBL est un investisseur de premier plan en Europe, privilégiant la création de valeur à long terme et s'appuyant sur une base actionnariale familiale lui apportant stabilité et soutien. GBL s'efforce de maintenir un portefeuille diversifié de grande qualité composé de sociétés d'envergure mondiale, leaders dans leur secteur, auprès desquelles elle peut contribuer à la création de valeur en sa qualité d'investisseur professionnel actif. GBL cherche à offrir à ses actionnaires un rendement attractif, se traduisant par un dividende durable et la croissance de son actif net réévalué.

GBL est cotée sur Euronext Brussels (Ticker : GBLB BB ; ISIN code : BE0003797140) et fait partie de l'indice BEL20.