

Résultats au 30 septembre 2019

- Résultat net consolidé de EUR 571 millions**
- Cash earnings de EUR 560 millions**
- Progression de l'actif net réévalué de 18,7 % à EUR 19,2 milliards**

Principales données financières¹

| En EUR millions (Quote-part groupe) | A fin septembre | | A fin décembre | Variation ² |
|--|--------------------------|---------------|-------------------|------------------------|
| | 2019 | 2018 | 2018 | |
| Résultat net consolidé | 571 | 464 | 659 | + 23,1 % |
| Cash earnings | 560 | 380 | 456 | + 47,3 % |
| Actif net réévalué | 19.224 | 19.211 | 16.193 | + 18,7 % |
| Capitalisation boursière | 14.216 | 14.571 | 12.276 | + 15,8 % |
| Décote | 26,1 % | 24,2 % | 24,2 % | |
| Investissements / (Désinvestissements) nets | (783)³ | 344 | 476 | (1.127) |
| Trésorerie nette / (Endettement net) | (538) | (564) | (693) | 155 |
| Loan To Value | 2,8 % | 2,9 % | 4,2 % | |

Le Conseil d'Administration, réuni le 31 octobre 2019, a arrêté le résultat consolidé IFRS non audité de GBL au 30 septembre 2019.

En commentant les opérations et les résultats du troisième trimestre 2019, Ian Gallienne, CEO de GBL, a déclaré :

« Au troisième trimestre 2019, dans un contexte de ralentissement économique mondial, GBL a continué à délivrer son objectif stratégique visant à générer, sur le long terme, une performance supérieure à son indice de référence. Sur la période 2012-19 consécutive au lancement de la stratégie de rééquilibrage du portefeuille, le rendement total annualisé pour ses actionnaires s'est élevé à 11,5 %, contre 8,4 % pour son indice de référence, le Stoxx Europe 50.

L'actif net réévalué a continué sa progression au cours du troisième trimestre 2019 pour s'établir à EUR 19,2 milliards à fin septembre. L'évolution du portefeuille au cours de cette période s'est principalement concentrée sur les actifs privés et alternatifs.

Nous avons signé l'acquisition du groupe Webhelp, spécialisé dans la relation client et le *business process outsourcing*. Notre ambition, en partenariat avec les co-fondateurs et l'équipe dirigeante, est de maintenir et d'accélérer la stratégie de croissance organique et externe du groupe afin de l'accompagner dans sa transition d'un acteur européen vers un leader mondial. Notre investissement,

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 2019 et septembre 2018 pour le résultat net consolidé, les cash earnings et les investissements / (désinvestissements) nets, et entre septembre 2019 et décembre 2018 pour l'actif net réévalué, la capitalisation boursière et l'endettement net

³ Y compris les ventes à terme de titres Total échéant en janvier 2020

allant jusqu'à EUR c.0,8 milliard et représentant ainsi jusqu'à c.4 % de notre actif net réévalué, s'inscrit dans l'objectif d'augmenter progressivement notre exposition aux actifs contrôlés et privés.

L'offre publique d'acquisition volontaire rémunérée en espèces sur les titres de Parques Reunidos a été clôturée avec succès en septembre. A l'issue de l'offre, GBL détient indirectement 23,3 % du groupe, aux côtés d'EQT AB et de Corporación Financiera Alba. Cette opération de retrait de la cote permettra d'accélérer la mise en œuvre de la stratégie de création de valeur au sein du groupe Parques Reunidos, centrée sur l'optimisation des parcs existants et une diversification accrue du portefeuille, notamment au travers d'acquisitions.

Enfin, Sienna Capital, la plateforme d'actifs alternatifs de GBL, a investi EUR 150 millions dans Marcho Partners LLP. Ce fonds spécialisé dans l'innovation et la technologie vient renforcer le portefeuille d'ores et déjà solide et diversifié de Sienna Capital.

Nous avons d'autre part procédé en septembre à l'émission de EUR 750 millions d'obligations échangeables en actions existantes de LafargeHolcim Ltd, à des termes attractifs (coupon zéro et un rendement annuel brut négatif de - 0,3 %) et une maturité de c.3,3 ans. Cette transaction a contribué à renforcer notre profil de liquidité s'élevant à EUR 4,2 milliards à fin septembre 2019.

La performance financière de GBL reste solide avec des cash earnings en augmentation de 47,3 % à EUR 560 millions au 30 septembre 2019. Cette évolution reflète notamment le redéploiement, réalisé avec succès, des produits de cession des actifs à haut rendement des secteurs de l'énergie et des services publics et l'impact favorable d'éléments exceptionnels à hauteur de EUR 127 millions. Le résultat net consolidé au 30 septembre 2019 a quant à lui augmenté de 23,1 % à EUR 571 millions, impacté négativement par les résultats des groupes Imerys et Parques Reunidos¹.

La situation financière de GBL demeure saine avec un endettement financier net s'élevant à EUR 538 millions (trésorerie nette de EUR 234 millions hors dette liée aux ventes à terme prépayées sur titres Total) et un ratio de Loan To Value de 2,8 %.

Le troisième trimestre 2019 a confirmé le processus de ralentissement cyclique, avec une plus faible croissance du PIB observée dans les trois zones majeures, i.e. les Etats-Unis, la Chine et l'Union Européenne. La dynamique du commerce international et l'environnement géopolitique se sont dégradés, affectant les projets d'investissement et induisant une contraction du secteur manufacturier tant dans les pays développés que dans les marchés émergents.

Dans ce contexte incertain, nous restons concentrés tant sur l'analyse continue des fondamentaux de nos participations et de l'équilibre de notre portefeuille, que sur l'instabilité des marchés pouvant être source d'opportunités d'investissement et de fenêtres d'exécution de notre stratégie de rotation d'actifs et notre programme de rachat d'actions propres. »

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

1.1. Faits marquants des neuf premiers mois de 2019

Investissements cotés

En mars et avril 2019, GBL a procédé à des ventes à terme pour 15,9 millions de titres **Total** (représentant 0,60 % du capital). Ces ventes à terme ont été effectuées à un prix spot moyen de EUR 50,52 et à un prix à terme moyen de EUR 48,37 par action. Elles ont fait l'objet d'un prépaiement le 2 mai 2019 pour un montant global de EUR 771 millions. La plus-value générée par ces ventes s'élèvera à EUR 411 millions, n'impactant néanmoins pas le résultat net consolidé 2020 de GBL, conformément à la norme IFRS 9. A l'échéance de ces ventes à terme, le 24 janvier 2020, la détention de GBL dans Total sera réduite à 0,01 %. GBL continuera à percevoir les dividendes sur titres cédés jusqu'à cette date.

GBL a cédé une fraction de sa détention dans **adidas** représentant 1,03 % du capital (2,1 millions de titres) pour un montant net de EUR 499 millions et générant une plus-value de EUR 333 millions, n'impactant néanmoins pas le résultat net consolidé de GBL, conformément à la norme IFRS 9. La

¹ Cf. détails en section 2.3. ci-après

détention de GBL a diminué de 7,83 % du capital d'adidas à fin 2018 à 6,80 % consécutivement à ces cessions et était valorisée à EUR 3.895 millions à fin septembre 2019.

Au cours du deuxième trimestre 2019, GBL a continué à se renforcer dans **Umicore**. Au 30 septembre 2019, la détention de GBL représentait 17,99 % du capital d'Umicore et était valorisée à EUR 1.535 millions.

Actifs privés

Piolin Bidco, S.A.U. (« Piolin ») a annoncé, le 26 avril 2019, son intention de lancer une offre publique d'acquisition volontaire rémunérée en espèces sur les actions de **Parques Reunidos** (l'« Offre »), aux côtés d'EQT AB et de Corporación Financiera Alba (« Alba »). La CNMV (Comisión Nacional del Mercado de Valores) a autorisé, le 24 juillet 2019, l'Offre qui a débuté le 26 juillet 2019 et a clôturé le 6 septembre 2019 avec succès. En ligne avec leur engagement irrévocable en cas de succès de l'Offre, GBL et Alba ont apporté leurs actions Parques Reunidos à l'Offre. A l'issue de l'Offre, GBL détenait indirectement 23,34 % de Parques Reunidos. Le retrait de la cote de Parques Reunidos devrait être effectif au quatrième trimestre 2019.

Le 2 août 2019 et à la suite de l'entrée en négociations exclusives le 9 juillet 2019, GBL a annoncé avoir conclu le contrat pour l'acquisition du groupe **Webhelp**, par l'intermédiaire d'une holding de reprise contrôlée par GBL et aux côtés de ses actionnaires co-fondateurs, Frédéric Jousset et Olivier Duha, et de l'équipe dirigeante. GBL investira jusqu'à EUR c.0,8 milliard pour une détention allant jusqu'à 61 % du capital de la holding de reprise, sur la base d'une valeur d'entreprise de l'ordre de EUR 2,4 milliards pour 100,00 % du groupe Webhelp. Les actionnaires co-fondateurs ainsi que l'équipe dirigeante de Webhelp réinvestiront une part significative de leur participation aux côtés de GBL et détiendront indirectement le solde du capital de la holding de reprise. Frédéric Jousset et Olivier Duha conserveront leur rôle de Présidents exécutifs. Il est prévu que la réalisation de l'acquisition ait lieu, après obtention des autorisations réglementaires requises, au cours du quatrième trimestre 2019.

Sienna Capital

En décembre 2017, **Ergon Capital** avait lancé un nouveau fonds, Ergon Capital Partners IV ("ECP IV"), dont le closing a eu lieu fin mars 2019, totalisant des engagements à hauteur de EUR 581 millions, au-delà de l'objectif de levée de fonds de EUR 500 millions. En 2017, Sienna Capital s'était engagée à hauteur de EUR 200 millions dans ce nouveau fonds.

Le 16 juillet 2019, Sienna Capital a investi EUR 150 millions dans **Marcho Partners LLP**, un fonds basé à Londres et spécialisé dans l'innovation et la technologie.

Le 13 septembre 2019, GBL, au travers de sa filiale **Sienna Capital**, s'est engagée à co-investir, à hauteur de EUR c.100 millions, aux côtés de fonds affiliés à la société d'investissement Carlyle dans le cadre de l'acquisition d'une participation d'environ 37 % dans Compañía Española de Petróleos, S.A.U (« Cepsa »). Basé en Espagne, Cepsa est un acteur mondial intégré opérant sur l'ensemble de la chaîne de valeur pétrolière et gazière et ayant généré un chiffre d'affaires de EUR 22,1 milliards en 2018. Sienna Capital a concomitamment pris un engagement de EUR c.50 millions dans le fonds Carlyle International Energy Partners II, véhicule d'investissement spécialisé dans le secteur de l'énergie.

Financement

Le 6 septembre 2019, GBL a annoncé le placement par sa filiale à 100,00 % Elliott Capital (l'« Emetteur ») d'une émission de EUR 750 millions d'**obligations** (les « Obligations ») **échangeables en actions existantes de LafargeHolcim Ltd** (« LafargeHolcim » ou la « Société ») garanties par GBL. Cette émission porte initialement sur environ 13,2 millions d'actions LafargeHolcim représentant environ 2,1 % du capital social de la Société et près de 23 % des actions LafargeHolcim détenues par l'Emetteur à la date du placement. Les Obligations ne porteront pas d'intérêt et sont à échéance 30 décembre 2022, sauf en cas de remboursement anticipé. Les Obligations ont été offertes à un prix d'émission de 101,00 % du pair et seront remboursées au pair à l'échéance, ce qui correspond à un taux de rendement brut annuel de - 0,3 %. Le produit de l'émission sera affecté aux besoins généraux de financement de GBL.

Rachat d'actions propres

Le Conseil d'Administration du 31 octobre 2018 avait autorisé la société à procéder à des rachats d'actions propres à concurrence de EUR 250 millions. Au titre de cette autorisation, GBL a acquis, au cours des trois premiers trimestres 2019, en direct et au travers de ses filiales, 2.645.124 actions GBL (dont 514.799 au cours du troisième trimestre 2019), représentant 1,64 % du capital émis. Ces actions propres sont valorisées à EUR 233 millions au 30 septembre 2019. A cette date, le programme de rachat était exécuté à hauteur de 99,8 %.

Le Conseil d'Administration du 19 septembre 2019 a approuvé une enveloppe complémentaire de EUR 250 millions allouée à des rachats d'actions propres. La présente autorisation est valable jusqu'au 26 avril 2021.

1.2. Actif net réévalué

Au 30 septembre 2019, l'**actif net réévalué** de GBL s'élève à EUR 19,2 milliards (EUR 119,14 par action) à comparer à EUR 16,2 milliards (EUR 100,35 par action) à fin 2018, soit une hausse de 18,7 % (EUR 18,79 par action). Rapportée au cours de bourse de EUR 88,10, la décote s'établit, à fin septembre 2019, à 26,1 %, en augmentation de 1,9 % par rapport à fin 2018.

| | 30 septembre 2019 | | | 31 décembre 2018 | | |
|--|--------------------|------------------------------|-----------------|------------------|------------------------------|-----------------|
| | % en capital | Cours de bourse ¹ | (EUR millions) | % en capital | Cours de bourse ¹ | (EUR millions) |
| Investissements cotés | | | 17.608,4 | | | 15.311,7 |
| adidas | 6,80 | 285,65 | 3.894,7 | 7,83 | 182,40 | 2.862,7 |
| Pernod Ricard | 7,49 | 163,40 | 3.250,5 | 7,49 | 143,30 | 2.850,6 |
| SGS | 16,75 | 2.474 | 2.889,7 | 16,60 | 2.210 | 2.484,7 |
| LafargeHolcim | 9,29 | 45,14 | 2.583,7 | 9,43 | 35,83 | 2.050,9 |
| Imerys | 53,99 | 36,88 | 1.582,9 | 53,91 | 41,98 | 1.798,9 |
| Umicore | 17,99 | 34,63 | 1.535,2 | 17,69 | 34,86 | 1.519,9 |
| Total ² | 0,61 | 47,89 | 776,3 | 0,61 | 46,18 | 748,5 |
| GEA | 8,51 | 24,77 | 380,4 | 8,51 | 22,50 | 345,5 |
| Ontex | 19,98 | 16,51 | 271,7 | 19,98 | 17,90 | 294,5 |
| Parques Reunidos | 23,34 ³ | 13,76 | 235,5 | 21,19 | 10,80 | 184,8 |
| Autres | | | 207,9 | | | 170,6 |
| Sienna Capital | | | 1.695,6 | | | 1.374,4 |
| Portefeuille | | | 19.304,1 | | | 16.686,1 |
| Actions propres | | | 457,0 | | | 199,6 |
| Endettement bancaire et obligataire | | | (2.601,7) | | | (1.069,4) |
| Cash/quasi-cash/trading | | | 2.064,2 | | | 376,5 |
| Actif net réévalué (global) | | | 19.223,6 | | | 16.192,7 |
| Actif net réévalué (EUR p.a.)⁴ | | | 119,14 | | | 100,35 |
| Cours de bourse (EUR p.a.) | | | 88,10 | | | 76,08 |
| Décote | | | 26,1 % | | | 24,2 % |

Au 25 octobre 2019, l'actif net réévalué par action s'établit à EUR 118,27, en diminution de 0,7 % par rapport à son niveau à fin septembre 2019, traduisant une décote de 24,9 % sur le cours de bourse à date (EUR 88,78).

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

² Le pourcentage de détention ainsi que la valeur de la participation ne tiennent pas encore compte des ventes à terme de titres Total qui viennent à échéance en janvier 2020. La juste valeur de ces contrats est reprise sous le poste « Cash/quasi-cash/trading ».

³ Détenzione indiretta di GBL dans Parques Reunidos

⁴ Sur base de 161.358.287 actions

1.3. Situation financière

L'endettement net a diminué de EUR 693 millions au 31 décembre 2018 à EUR 538 millions au 30 septembre 2019. Cette baisse, détaillée dans le tableau suivant, tient notamment compte des désinvestissements (adidas et Sienna Capital) pour EUR 547 millions et des cash earnings (EUR 560 millions), ces flux étant partiellement compensés par la répartition bénéficiaire (EUR 495 millions) et les investissements principalement en Sienna Capital, GBL et Umicore (EUR 535 millions) :

| EUR millions | Trésorerie brute | Endettement brut | Endettement net |
|---------------------------------------|------------------|------------------|-----------------|
| Situation au 31 décembre 2018 | 376,5 | (1.069,4) | (693,0) |
| Cash earnings | 560,0 | | 560,0 |
| Répartition bénéficiaire | (495,4) | | (495,4) |
| Investissements : | (534,9) | | (534,9) |
| <i>Sienna Capital</i> | (282,4) | | (282,4) |
| <i>GBL</i> | (223,9) | | (223,9) |
| <i>Umicore</i> | (25,6) | | (25,6) |
| <i>Imerys</i> | (3,0) | | (3,0) |
| Désinvestissements : | 1.317,9 | (771,3) | 546,6 |
| <i>adidas</i> | 499,0 | | 499,0 |
| <i>Sienna Capital</i> | 47,6 | | 47,6 |
| <i>Total</i> | 771,3 | (771,3) | - |
| Financement bancaire | 11,0 | (11,0) | - |
| Obligations échangeables | 751,9 | (750,0) | 1,9 |
| Autres | 77,2 | | 77,2 |
| Situation au 30 septembre 2019 | 2.064,2 | (2.601,7) | (537,5) |

Rapporté à la valeur du portefeuille, l'endettement net est de 2,8 % au 30 septembre 2019 et se détaille comme suit :

| EUR millions | 30 septembre 2019 | 31 décembre 2018 |
|--|-------------------|------------------|
| Obligations institutionnelles | (1.000,0) | (1.000,0) |
| Obligations échangeables en titres LafargeHolcim | (750,0) | - |
| Dette liée aux ventes à terme sur titres Total | (771,3) | - |
| Autres | (80,5) | (69,4) |
| Endettement brut | (2.601,7) | (1.069,4) |
| Trésorerie brute (hors autocontrôle) | 2.064,2 | 376,5 |
| (Endettement net) / Trésorerie nette | (537,5) | (693,0) |

La durée moyenne pondérée de la dette brute s'établit à 3,3 années à fin septembre 2019 (4,5 années hors dette liée aux ventes à terme prépayées sur titres Total, à comparer à 6,1 années à fin 2018).

Au 30 septembre 2019, les lignes de crédit confirmées s'élèvent à EUR 2.150 millions (entièrement non tirées) et arrivent à maturité en 2023 et 2024.

Le profil de liquidité s'élève à EUR 4.214 millions à fin septembre 2019 (en tenant compte de la trésorerie brute et du montant non tiré sur les lignes de crédit confirmées), à comparer à EUR 2.526 millions à fin décembre 2018.

Cette situation ne comprend pas les engagements de la société dans le cadre de Sienna Capital qui s'élèvent à EUR 561 millions à fin septembre 2019 (EUR 528 millions au 31 décembre 2018).

Enfin, au 30 septembre 2019, l'autocontrôle porte sur 5.211.344 actions propres, représentant 3,23 % du capital émis et valorisé à EUR 457 millions, à comparer à respectivement 1,64 % et EUR 200 millions au 31 décembre 2018.

2. Résultats consolidés (présentation économique)

| EUR millions | 30 septembre 2019 | | | | 30 septembre 2018 | |
|---|-------------------|-----------------------------------|--|---|-------------------|-----------|
| Quote-part groupe | 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 | - | - | 66,4 | - | 66,4 | 176,2 |
| Dividendes nets des participations | 556,8 | 0,3 | - | (96,4) | 460,7 | 313,4 |
| Produits et charges d'intérêts | 12,1 | (0,0) | (3,7) | - | 8,4 | (12,6) |
| Autres produits et charges financiers | 19,4 | 1,2 | 69,8 | (12,0) | 78,4 | 24,1 |
| Autres produits et charges d'exploitation | (28,3) | 0,9 | (14,1) | - | (41,5) | (35,8) |
| Résultats sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants | - | - | (0,9) | - | (0,9) | (1,1) |
| Impôts | (0,0) | - | (0,1) | - | (0,1) | - |
| Résultat net consolidé IFRS (9 mois 2019) | 560,0 | 2,4 | 117,3 | (108,3) | 571,3 | |
| Résultat net consolidé IFRS (9 mois 2018) | 380,3 | 8,7 | 185,9 | (110,7) | | 464,2 |

Le **résultat net consolidé, quote-part groupe**, au 30 septembre 2019, s'établit à EUR 571 millions, à comparer à EUR 464 millions au 30 septembre 2018.

Ce résultat est influencé principalement par :

- les dividendes nets des participations pour EUR 461 millions ;
- la contribution des entreprises opérationnelles (Imerys pour EUR 87 millions et Parques Reunidos pour EUR - 38 millions) ;
- la contribution de Sienna Capital (EUR 68 millions).

2.1. Cash earnings (EUR 560 millions contre EUR 380 millions)

| EUR millions | 30 septembre 2019 | 30 septembre 2018 |
|---|-------------------|-------------------|
| Dividendes nets des participations | 556,8 | 406,2 |
| Produits et charges d'intérêts | 12,1 | (7,4) |
| Intérêts Sienna Capital | 4,0 | 3,1 |
| Autres produits et charges d'intérêts | 8,1 | (10,5) |
| Autres produits et charges financiers | 19,4 | 7,2 |
| Autres produits et charges d'exploitation | (28,3) | (24,6) |
| Résultats sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants | - | (1,1) |
| Impôts | (0,0) | (0,0) |
| Total | 560,0 | 380,3 |

Les **dividendes nets des participations** perçus au 30 septembre 2019 ont été positivement impactés par des remboursements des autorités fiscales françaises de retenues à la source qui avaient été pratiquées sur des dividendes ENGIE et Total perçus entre 2013 et 2016 (EUR 107 millions).

| EUR millions | 30 septembre 2019 | 30 septembre 2018 |
|---------------------------------------|-------------------|-------------------|
| LafargeHolcim | 110,7 | 97,1 |
| Imerys | 92,1 | 88,9 |
| SGS | 87,2 | 82,2 |
| adidas | 42,8 | 34,7 |
| Umicore | 34,3 | 30,2 |
| Total | 28,3 | 25,9 |
| Pernod Ricard | 23,5 | 20,1 |
| GEA | 13,1 | 10,0 |
| Ontex | 6,7 | 9,9 |
| Parques Reunidos | 4,2 | 4,2 |
| Récupérations de retenues à la source | 107,4 | - |
| Autres | 6,5 | 3,0 |
| Total | 556,8 | 406,2 |

LafargeHolcim a distribué un dividende de CHF 2,00 par action au titre de l'exercice 2018 (CHF 2,00 par action l'année passée), pour lequel l'option était proposée aux actionnaires de le percevoir en espèces ou en actions, et a contribué à hauteur de EUR 111 millions au 30 septembre 2019.

Imerys a approuvé, au deuxième trimestre 2019, un dividende annuel de EUR 2,15 par action (EUR 2,075 par action en 2018), correspondant à un encaissement total de EUR 92 millions pour GBL.

SGS a versé un dividende annuel de CHF 78,00 par action (CHF 75,00 par action en 2018) contribuant ainsi pour EUR 87 millions en 2019.

adidas a distribué un dividende de EUR 3,35 par action au deuxième trimestre 2019 (contre EUR 2,60 par action en 2018), représentant EUR 43 millions au 30 septembre 2019.

Umicore a approuvé, durant le deuxième trimestre 2019, le solde de son dividende 2018 de EUR 0,40 par action (EUR 0,375 par action en 2018) et a versé, au troisième trimestre 2019, un acompte sur dividende de EUR 0,375 par action (EUR 0,35 par action en 2018). La contribution d'Umicore représente EUR 34 millions au 30 septembre 2019.

Total a approuvé un dividende de EUR 2,56 par action, au titre de l'exercice 2018 et a versé, durant les neuf premiers mois, le dernier acompte trimestriel, le solde du dividende 2018 et le premier acompte trimestriel au titre de l'exercice 2019, soit EUR 0,64, EUR 0,64 et EUR 0,66 par action respectivement. Total contribue ainsi au résultat du 30 septembre 2019 à concurrence de EUR 28 millions.

Pernod Ricard a décrété au deuxième trimestre 2019 un acompte sur dividende de EUR 1,18 par action (contre EUR 1,01 par action l'année passée), représentant EUR 23 millions, le versement du solde étant attendu au dernier trimestre 2019.

GEA a versé au deuxième trimestre 2019 un dividende de EUR 0,85 par action (EUR 0,85 en 2018), représentant EUR 13 millions au 30 septembre 2019.

Ontex a distribué, au premier semestre 2019, un dividende de EUR 0,41 par action au titre de l'exercice 2018 (par rapport à EUR 0,60 par action l'année passée), correspondant à un montant de EUR 7 millions pour GBL.

Parques Reunidos a approuvé, durant le premier trimestre 2019, un dividende de EUR 0,2477 par action (inchangé par rapport à 2018), représentant une contribution de EUR 4 millions pour 2019.

Durant les neuf premiers mois de 2019, des remboursements pour un montant total de EUR 107 millions ont été effectués par les autorités fiscales françaises concernant **des retenues à la source** qui avaient été pratiquées sur des dividendes ENGIE et Total perçus entre 2013 et 2016.

Les **produits et charges d'intérêts** (EUR 12 millions) comprennent principalement (i) les intérêts moratoires sur retenues à la source qui avaient été indûment pratiquées sur des dividendes ENGIE et Total (EUR 19 millions contre EUR 0 million en 2018), (ii) les produits d'intérêts sur Sienna Capital (EUR 4 millions contre EUR 3 millions en 2018) et (iii) les charges d'intérêts sur les emprunts obligataires institutionnels émis en 2017 et 2018 (EUR - 13 millions contre EUR - 8 millions en 2018). Par ailleurs, en 2018, les charges nettes d'intérêts comprenaient les charges d'intérêts sur les

obligations convertibles en titres GBL arrivées à échéance en octobre 2018 (EUR 0 million en 2019 contre EUR - 2 millions l'exercice précédent).

Les **autres produits et charges financiers** (EUR 19 millions) se composent principalement du dividende encaissé sur l'autocontrôle pour EUR 11 millions (EUR 9 millions en 2018), des résultats de yield enhancement pour EUR 6 millions (EUR 2 millions en 2018) et de gains de change pour EUR 6 millions (EUR 0 million en 2018).

Les **autres produits et charges d'exploitation** s'élèvent à EUR - 28 millions à fin septembre 2019 et sont en augmentation par rapport à 2018.

Les **Résultats sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants** étaient relatifs en 2018 au coût lié aux conversions anticipées des obligations convertibles en titres GBL dont le règlement a été effectué en espèces (EUR 0 million en 2019 contre EUR - 1 million en 2018).

2.2. Mark to market et autres non cash (EUR 2 millions contre EUR 9 millions)

| EUR millions | 30 septembre 2019 | 30 septembre 2018 |
|---|-------------------|-------------------|
| Dividendes nets des participations | 0,3 | 0,3 |
| Produits et charges d'intérêts | (0,0) | (2,0) |
| Autres produits et charges financiers | 1,2 | 9,5 |
| Autres produits et charges d'exploitation | 0,9 | 0,6 |
| Résultats sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants | - | 0,3 |
| Total | 2,4 | 8,7 |

Les **produits et charges d'intérêts** reprenaient, en 2018, l'impact de l'évaluation au coût amorti des obligations convertibles en actions GBL, qui sont arrivées à échéance en octobre 2018 (EUR 0 million en 2019 contre EUR - 2 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 3 millions contre EUR - 6 millions en 2018) et des différences de change non réalisées (EUR 6 millions contre EUR - 5 millions un an plus tôt).

Par ailleurs, ce poste inclut la mise à valeur de marché de la composante dérivée associée aux obligations échangeables en titres LafargeHolcim (EUR - 7 millions contre EUR 0 million en 2018). Cette perte non monétaire comprend l'évolution de la valeur des options d'achat sur titres sous-jacents implicitement contenues dans les obligations échangeables en titres LafargeHolcim émises en septembre 2019, principalement induite par l'évolution, depuis l'émission de ces obligations, du cours de bourse de l'action LafargeHolcim. Le résultat au 30 septembre 2019 illustre l'asymétrie comptable et la volatilité des résultats périodiques qui subsisteront pendant toute la durée de vie des obligations échangeables.

Enfin, en 2018, les autres produits et charges financiers comprenaient la mise à valeur de marché de la composante dérivée associée aux obligations convertibles en titres GBL arrivées à échéance en octobre 2018 (EUR 0 million en 2019 contre EUR 21 millions l'exercice précédent).

2.3. Entreprises opérationnelles (associées ou consolidées) et Sienna Capital (EUR 117 millions contre EUR 186 millions)

| EUR millions | 30 septembre 2019 | 30 septembre 2018 |
|---|-------------------|-------------------|
| Résultat net des entreprises associées et opérationnelles consolidées | 66,4 | 176,2 |
| Produits et charges d'intérêts | (3,7) | (3,2) |
| Autres produits et charges financiers | 69,8 | 25,0 |
| Autres produits et charges d'exploitation | (14,1) | (11,8) |
| Résultats sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants | (0,9) | (0,3) |
| Impôts | (0,1) | (0,0) |
| Total | 117,3 | 185,9 |

Le **résultat net des entreprises associées et opérationnelles consolidées** s'élève à EUR 66 millions contre EUR 176 millions en 2018 :

| EUR millions | 30 septembre 2019 | 30 septembre 2018 |
|---|-------------------|-------------------|
| Imerys | 86,7 | 156,7 |
| Parques Reunidos | (37,7) | (5,9) |
| Sienna Capital | 17,3 | 25,4 |
| <i>Kartesia</i> | 21,9 | 21,3 |
| <i>Backed 1</i> | 3,6 | 4,3 |
| <i>Filiales opérationnelles d'ECP III</i> | 2,8 | 1,1 |
| <i>Mérieux Participations 2</i> | (0,1) | 0,6 |
| <i>ECP I, II & IV</i> | (10,9) | (1,9) |
| Total | 66,4 | 176,2 |

Imerys (EUR 87 millions contre EUR 157 millions)

Le résultat courant net diminue de 14,3 % à EUR 228 millions au 30 septembre 2019 (EUR 266 millions au 30 septembre 2018). Le résultat opérationnel courant s'établit à EUR 358 millions (EUR 425 millions au 30 septembre 2018). Le résultat net, part du groupe, s'élève à EUR 160 millions au 30 septembre 2019 (EUR 290 millions au 30 septembre 2018).

La contribution d'Imerys au résultat de GBL s'établit à EUR 87 millions en 2019 (EUR 157 millions en 2018), reflétant la variation du résultat net, part du groupe, et le taux d'intégration d'Imerys de 54,4 % en 2019 (54,0 % en 2018).

Le communiqué de presse relatif aux résultats du 30 septembre 2019 d'Imerys peut être consulté sur le site www.imerys.com.

Parques Reunidos (EUR - 38 millions contre EUR - 6 millions)

Au 30 septembre 2019, la contribution de Parques Reunidos s'élève à EUR - 38 millions, sur base d'une perte de EUR - 178 millions pour la période du 1er janvier 2019 au 30 juin 2019 et tenant compte d'un taux d'intégration de 21,20 %. Les résultats de Parques Reunidos au 30 septembre 2019 ne seront communiqués qu'après la date de publication de GBL.

Au 30 septembre 2018, la contribution de Parques Reunidos était de EUR - 6 millions, sur base d'un résultat pour la période du 1^{er} janvier 2018 au 30 juin 2018 de EUR - 28 millions et d'un taux d'intégration de 21,19 %.

Le communiqué de presse relatif aux résultats au 30 juin 2019 de Parques Reunidos peut être consulté sur le site www.parquesreunidos.com.

Sienna Capital (EUR 17 millions contre EUR 25 millions)

La contribution de Sienna Capital au résultat de GBL au 30 septembre 2019 s'élève à EUR 17 millions à comparer à EUR 25 millions un an plus tôt. Ce résultat comprend notamment la contribution de Kartesia (EUR 22 millions en 2019 contre EUR 21 millions en 2018), la contribution de Backed 1 pour EUR 4 millions (EUR 4 millions en 2018), les résultats des filiales opérationnelles d'ECP III (EUR 3 millions en 2019 contre EUR 1 million en 2018), le résultat de ECP I & II (EUR - 5 millions en 2019 contre EUR - 2 millions en 2018) et le résultat du nouveau fonds ECP IV (EUR - 6 millions en 2019 contre EUR 0 million en 2018).

Les **autres produits et charges financiers** reprennent, en application de la norme IFRS 9, la variation de juste valeur des fonds de Sienna Capital non consolidés ou non mis en équivalence pour un montant total de EUR 70 millions (EUR 25 millions en 2018). Ce montant inclut notamment les variations de juste valeur de PrimeStone (EUR 29 millions), Upfield (EUR 25 millions), BDT Capital Partners II (EUR 14 millions) et des fonds Sagard (EUR 7 millions).

2.4. Éliminations, plus-values, dépréciations et reprises (EUR - 108 millions contre EUR - 111 millions)

| EUR millions | 30 septembre 2019 | 30 septembre 2018 |
|---|-------------------|-------------------|
| Eliminations des dividendes (<i>Imerys, Parques Reunidos</i>) | (96,4) | (93,1) |
| Autres produits et charges financiers (<i>GBL, autres</i>) | (12,0) | (17,6) |
| Total | (108,3) | (110,7) |

Les **dividendes nets des participations opérationnelles (associées ou consolidées)** sont éliminés et sont relatifs, au 30 septembre 2019 comme en 2018, à Imerys et à Parques Reunidos (EUR - 96 millions contre EUR - 93 millions l'année précédente).

Les **autres produits et charges financiers** reprennent principalement l'élimination du dividende sur les actions propres pour EUR - 11 millions (EUR - 9 millions en 2018). Par ailleurs, en 2018, cette section comprenait 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 (EUR 0 million en 2019 contre EUR - 8 millions en 2018).

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 deux branches d'activité : Minéraux de Performance et Matériaux et Solutions Haute Température ;
- **Sienna Capital** : reprenant d'une part, sous les activités d'investissement, les sociétés Sienna Capital, ECP, ECP II, ECP III, ECP IV, Sagard, Sagard II et Sagard 3, PrimeStone, Backed 1, BDT Capital Partners II, Kartesia Credit Opportunities III et IV, Upfield, Marcho Partners et Mérieux Participations 1 et 2, et d'autre part, sous les activités opérationnelles consolidées, les filiales opérationnelles d'ECP III (sous-groupes Sausalitos, Looping, opseo, Keesing, svt, Vanreusel, Indo...).

| EUR millions | 30 septembre 2019 | | | 30 septembre 2018 | |
|--|-------------------|--------------|----------------|-------------------|--------------|
| | Holding | Imerys | Sienna Capital | Consolidé | Consolidé |
| Quote-part dans le résultat net des entreprises associées | (37,7) | - | 14,6 | (23,1) | 18,4 |
| Dividendes nets des participations | 460,7 | - | - | 460,7 | 313,4 |
| Autres produits et charges d'exploitation liés aux activités d'investissement | (27,4) | - | (14,4) | (41,8) | (36,4) |
| Résultat sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants liés aux activités d'investissement | - | - | (0,9) | (0,9) | (1,1) |
| Produits et charges financiers des activités d'investissement | 20,7 | - | 66,0 | 86,7 | 11,5 |
| Résultat provenant des activités d'investissement - activités poursuivies | 416,4 | - | 65,3 | 481,6 | 305,8 |
| Chiffre d'affaires | - | 3.344,8 | 546,5 | 3.891,3 | 3.915,2 |
| Matières premières et consommables | - | (1.136,3) | (177,0) | (1.313,3) | (1.278,8) |
| Frais de personnel | - | (724,9) | (190,0) | (914,9) | (896,4) |
| Amortissements sur immobilisations incorporelles et corporelles | - | (260,8) | (51,1) | (311,9) | (229,1) |
| Autres produits et charges d'exploitation liés aux activités opérationnelles | - | (955,6) | (76,2) | (1.031,8) | (1.086,3) |
| Résultat sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants liés aux activités opérationnelles | - | 6,7 | 0,5 | 7,2 | (1,1) |
| Produits et charges financiers des activités opérationnelles | - | (32,6) | (34,0) | (66,6) | (73,5) |
| Résultat provenant des activités opérationnelles consolidées - activités poursuivies | - | 241,3 | 18,6 | 259,9 | 350,0 |
| Impôts sur le résultat | (0,0) | (78,6) | (9,7) | (88,3) | (108,5) |
| Résultat provenant des activités poursuivies | 416,3 | 162,7 | 74,2 | 653,2 | 547,3 |
| Résultat provenant des activités opérationnelles consolidées - activités abandonnées | - | - | - | - | 48,4 |
| Résultat consolidé de la période | 416,3 | 162,7 | 74,2 | 653,2 | 595,7 |
| Attribuable au groupe | 416,3 | 86,7 | 68,3 | 571,3 | 464,2 |
| Attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle | - | 76,0 | 5,9 | 81,9 | 131,5 |

| EUR par action | 30 septembre 2019 | 30 septembre 2018 |
|--|-------------------|-------------------|
| Résultat consolidé de la période par action | | |
| Base - activités poursuivies | 3,63 | 2,79 |
| Base - activités abandonnées | - | 0,17 |
| Base | 3,63 | 2,96 |
| Dilué - activités poursuivies | 3,63 | 2,74 |
| Dilué - activités abandonnées | - | 0,17 |
| Dilué | 3,63 | 2,91 |

4. Evénements subséquents

Sienna Capital

En octobre 2019, GBL, au travers de sa filiale **Sienna Capital**, a investi EUR 90 millions dans le cadre de la transaction Cepsa. Sienna Capital conserve par conséquent un engagement résiduel de EUR c.10 millions non appelé dans le cadre de cette transaction.

En octobre 2019, **Ergon Capital** a annoncé son intention de céder Looping, un exploitant leader en Europe de parcs de loisirs à ancrage régional, à son équipe de direction, en partenariat avec Mubadala Capital. La transaction est soumise à la consultation des instances représentatives du personnel et à l'approbation des autorités de contrôle de la concentration en Allemagne.

Rachat d'actions propres

Entre le 1^{er} octobre et le 14 octobre 2019, GBL a acquis, en direct et au travers de ses filiales, 70.761 actions GBL, représentant 0,04 % du capital émis et valorisées à EUR 6 millions au 25 octobre 2019.

Sur ces bases, (i) l'autorisation du Conseil d'Administration du 31 octobre 2018 portant sur des rachats d'actions propres à concurrence de EUR 250 millions a par conséquent été totalement exécutée et (ii) l'autorisation du Conseil d'Administration du 19 septembre 2019 portant sur des rachats d'actions propres à concurrence de EUR 250 millions a été exécutée à hauteur de 2,3 % au 14 octobre 2019.

5. Perspectives pour l'exercice 2019

Les objectifs fondamentaux de GBL demeurent inchangés : continuer à générer un rendement total pour les actionnaires surperformant l'indice de référence Stoxx Europe 50, au travers d'une appréciation du cours de bourse et d'une croissance durable du dividende sur le long terme, tout en maintenant une structure bilancière solide. GBL considère que son modèle d'activité, combinant, d'une part, un horizon d'investissement à long terme et, d'autre part, une influence et une collaboration actives au sein des Conseils d'Administration de ses sociétés en portefeuille, est pérenne au travers des cycles économiques et que son portefeuille est aujourd'hui suffisamment diversifié tant d'un point de vue sectoriel que géographique.

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.

En l'absence d'événements majeurs, GBL anticipe de payer un dividende 2019 au moins équivalent à celui proposé pour l'exercice 2018.

6. Calendrier financier et autres informations réglementées

| | |
|--------------------------------|-----------------|
| Résultats annuels 2019 | 11 mars 2020 |
| Assemblée Générale Ordinaire | 28 avril 2020 |
| Résultats au 31 mars 2020 | 6 mai 2020 |
| Résultats semestriels 2020 | 30 juillet 2020 |
| Résultats au 30 septembre 2020 | 4 novembre 2020 |

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

Sophie Gallaire

Responsable des Relations Investisseurs

Tél : +32 2 289 17 70

sgallaire@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 14 milliards à fin septembre 2019. 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.