

Résultats de l'année 2018

- **Résultat net consolidé de EUR 659 millions**
- **Cash earnings de EUR 456 millions**
- **Actif net réévalué de EUR 16,2 milliards**
- **Dividende proposé de EUR 3,07 par action, soit un rendement dividendaire de 4,0 %**

Principales données financières¹

En EUR millions (Quote-part groupe)	A fin décembre		Variation	EUR p.a. ²	
	2018	2017	2018/2017	2018	2017
Résultat net consolidé	659	705	(46)	4,18	4,53
Cash earnings	456	427	+ 6,9 %	2,83	2,64
Dividende	495³	484	+ 2,3 %	3,07³	3,00
Actif net réévalué	16.193	18.888	- 14,3 %	100,35	117,06
Capitalisation boursière	12.276	14.521	- 15,5 %	76,08	89,99
Décote	24,2 %	23,1 %	1,1 %		
Investissements / (Désinvestissements) nets	476⁴	435⁴	41		
Trésorerie nette / (Endettement net)	(693)	(443)	(250)		
Loan To Value	4,2 %	2,3 %	1,9 %		

Le Conseil d'Administration, réuni le 14 mars 2019, a rendu hommage à Albert Frère, Président d'Honneur et actionnaire de contrôle conjoint de la société, décédé le 3 décembre 2018.

Le Conseil d'Administration a, par ailleurs, arrêté les états financiers consolidés IFRS audités de GBL pour l'année 2018. Ils seront présentés à l'Assemblée Générale Ordinaire du 23 avril 2019, laquelle se prononcera notamment sur la distribution d'un dividende brut relatif à l'exercice 2018 de EUR 3,07 par action, en hausse de 2,3 % par rapport à l'année précédente.

En commentant les opérations et les résultats de l'année 2018, les Administrateurs-Délégués, Ian Gallienne et Gérard Lamarche, ont déclaré :

« L'année 2018 a été caractérisée par le retour de la volatilité et un regain d'aversion au risque sur les marchés financiers, alimentés notamment par des tensions géopolitiques et des craintes sur la fin du cycle de croissance et menant à plusieurs épisodes de corrections, en février puis au quatrième trimestre 2018. Dans cet environnement de marché complexe, notre actif net réévalué a diminué de

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 Le calcul par action se base sur le nombre d'actions émises au 31 décembre 2018 (161,4 millions), mis à part pour le résultat net par action qui se réfère, en application des IFRS, au nombre moyen pondéré de base (157,7 millions en 2018)

³ Sous réserve de l'approbation par l'Assemblée Générale Ordinaire du 23 avril 2019

⁴ Incluant les ventes de titres ENGIE (reclassés en trésorerie au 31 décembre 2016) et excluant l'élimination de la contribution de Sienna Capital aux cash earnings

14,3 % pour s'établir à EUR 100,35 par action à fin 2018, après avoir cependant atteint son plus haut niveau observé sur la dernière décennie à EUR 122,37, le 20 avril 2018.

GBL continue cependant à atteindre son objectif stratégique visant à générer, sur le long terme, une performance supérieure à son indice de référence. Sur la période 2012-18 consécutive au lancement de la stratégie de rééquilibrage du portefeuille, le rendement total annualisé pour ses actionnaires s'est élevé à 9,9 %, surperformant ainsi son indice de référence de 3,7 %.

Le résultat net consolidé de GBL s'établit à EUR 659 millions. La performance de GBL en matière de cash earnings est solide. Leur croissance de 6,9 %, à EUR 456 millions, résulte notamment de la hausse de la contribution dividendaire nette des participations en portefeuille. Cette évolution reflète le succès du redéploiement des produits de cession des actifs à haut rendement des secteurs de l'énergie et des services publics.

La situation financière de GBL demeure saine, avec un endettement net de EUR 693 millions, un ratio de Loan To Value de 4,2 % et un solide profil de liquidité de EUR 2,5 milliards. Cette flexibilité financière nous assure la capacité à mettre en œuvre notre programme de rachat d'actions, autorisé en octobre 2018 pour un montant total de EUR 250 millions, ainsi qu'à saisir de nouvelles opportunités d'investissement de qualité et, le cas échéant, à soutenir le développement de nos participations.

Confiant dans la stratégie et la performance de GBL, le Conseil d'Administration proposera à l'Assemblée Générale une augmentation de 2,3 % du dividende brut, à EUR 3,07 par action, soit un rendement dividendaire attractif de 4,0 %.

Enfin GBL a annoncé, en décembre 2018, une évolution de sa gouvernance prenant effet à l'issue de l'Assemblée Générale du 23 avril 2019 et réaffirmant la stabilité du partenariat entre les familles Desmarais et Frère. »

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

1.1. Faits marquants 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. GBL a par ailleurs continué à se renforcer dans cette participation. Au 31 décembre 2018, la détention de GBL représentait 17,69 % du capital d'Umicore et était valorisée à EUR 1.520 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 31 décembre 2018, la détention de GBL s'élève à 8,51 % du capital (4,25 % au 31 décembre 2017), représentant une valeur de marché de EUR 346 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.

Imerys

Gestion du portefeuille d'activités pour améliorer le profil de croissance d'Imerys

En 2018, Imerys a continué de reconfigurer son portefeuille d'activités pour renforcer son positionnement dans les minéraux de spécialités et améliorer son profil de croissance :

- Imerys a intégré avec succès Kerneos, le leader mondial des liants aluminates de calcium à haute performance pour le marché en croissance de la chimie de la construction, et consolidé depuis juillet 2017. Les synergies générées en 2018 ont été conformes au plan ;
- Le 11 octobre, Imerys a finalisé la cession de sa division Toiture, la dernière activité de matériaux de construction restant dans son portefeuille. Bien que très rentable, cette activité française n'offrait que peu de perspectives de croissance. Cette transaction a considérablement renforcé le bilan du groupe, avec la génération, pour Imerys, d'un flux de trésorerie de EUR 823 millions nets, et une plus-value de cession nette de EUR 740 millions.

Mesures fortes prises pour faire face aux évolutions défavorables de marché dans certaines des activités d'Imerys

Imerys a également pris les décisions stratégiques suivantes :

- Retrait de l'activité de proppants céramiques aux Etats-Unis, conséquence de profonds changements technologiques sur ce marché. Imerys a décidé de se retirer de cette activité pour limiter son impact négatif sur le résultat opérationnel courant d'Imerys qui s'est élevé à EUR 5 millions en 2018. La dépréciation constatée par Imerys au 31 décembre 2018 ainsi que les coûts de restructuration s'élèvent à EUR 148,4 millions.
- Les actifs de graphite naturel en Namibie ont été placés en «régime de soins et d'entretien» et la division Graphite & Carbone a été recentrée. Par conséquent, la contribution négative de ces opérations au résultat d'exploitation courant d'Imerys s'est élevée à EUR 7 millions en 2018, et la dépréciation enregistrée par Imerys au 31 décembre 2018 ainsi que les coûts de restructuration s'élèvent à EUR 77,9 millions.

Les filiales regroupant les activités talc d'Imerys en Amérique du Nord franchissent une étape clé pour régler définitivement les litiges historiques liés au talc aux Etats-Unis

Les éléments annoncés par Imerys le 13 février 2019 sont décrits ci-après en Section 5. Evénements 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. Suite à l'entrée en vigueur le 1^{er} janvier 2018 de la norme IFRS 9, le résultat net consolidé de GBL n'a pas été impacté par la plus-value nette de cession relative à cette opération, qui s'élève à EUR 57 millions quote-part GBL, mais par la variation de juste valeur

de cet actif en 2018 jusqu'à sa cession, soit EUR 1 million, enregistrée en autres produits et charges financiers.

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. Suite à l'entrée en vigueur le 1^{er} janvier 2018 de la norme IFRS 9, le résultat net consolidé de GBL n'a pas été impacté par la plus-value nette de cession relative à cette opération, qui s'élève à EUR 23 millions quote-part GBL. Cet actif n'a pas connu de variation de juste valeur en 2018 jusqu'à sa cession.

En décembre 2018, **Sagard 3** a cédé à Mademoiselle Desserts sa participation dans Délices des 7 Vallées, un fabricant spécialisé en viennoiseries et pâtisseries industrielles surgelées haut-de-gamme. Suite à l'entrée en vigueur le 1^{er} janvier 2018 de la norme IFRS 9, le résultat net consolidé de GBL n'a pas été impacté par la plus-value nette de cession relative à cette opération, qui s'élève à EUR 19 millions quote-part GBL, mais par la variation de juste valeur de cet actif en 2018 jusqu'à sa cession, soit EUR 14 millions, enregistrée en autres produits et charges financiers.

Au niveau de **Kartesia**, Kartesia Credit Opportunities IV continue à investir et a appelé auprès de Sienna Capital un montant de EUR 60 millions au cours 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 6,1 années à fin décembre 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 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. 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). Le 9 octobre 2018, le solde des obligations convertibles a été remboursé en numéraire pour un montant de EUR 84 millions.

Rachat d'actions propres

Dans le cadre de l'autorisation conférée par l'Assemblée Générale du 26 avril 2016, le Conseil d'Administration du 31 octobre 2018 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.

Au titre de cette autorisation, GBL a acquis, au 31 décembre 2018, en direct et au travers de ses filiales, 347.306 actions GBL, représentant 0,2 % du capital émis et valorisées à EUR 26 millions.

Gouvernance

Le Conseil d'Administration a décidé, le 31 octobre 2018, 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.

Le 3 décembre 2018, GBL a annoncé avec une profonde tristesse le décès d'Albert Frère, Président d'Honneur et actionnaire de contrôle conjoint de la société, à l'âge de 92 ans. Le Baron Frère a contribué au développement de GBL, en partenariat avec la famille Desmarais, depuis son arrivée au sein du groupe en 1982 et a été l'un des deux actionnaires de contrôle de la société depuis 1990. Sous son impulsion pendant plus de trois décennies, GBL est devenue une des plus importantes sociétés à portefeuille d'Europe. Ses qualités professionnelles et humaines ont profondément marqué notre groupe.

Suite au décès d'Albert Frère, GBL a été informée :

- de la passation du contrôle de Monsieur Albert Frère sur Frère-Bourgeois et ses filiales à ses deux enfants, Monsieur Gérald Frère - Stichting Administratiekantoor Bierlaire - et Madame Ségolène Gallienne - Stichting Administratiekantoor Peupleraie - conformément aux statuts de la Stichting Administratiekantoor Frère-Bourgeois ; et
- du maintien de l'action de concert antérieurement notifiée avec le groupe Power, contrôlé par The Desmarais Family Residuary Trust.

Le 10 décembre 2018, le Conseil d'Administration de GBL a décidé des changements qui prendront effet à l'issue de l'Assemblée Générale du 23 avril 2019 :

- Concernant le Conseil d'Administration :
Paul Desmarais, jr. devient Président du Conseil d'Administration et succède ainsi à Gérald Frère qui est nommé Vice-Président du Conseil et Président du Comité Permanent, en remplacement de Thierry de Rudder.
Amaury de Seze, qui demeure Président du Comité des Nominations et Rémunérations, devient Vice-Président du Comité Permanent.
- Concernant le Management Exécutif :
Ian Gallienne assumera seul la direction opérationnelle de la société en qualité de CEO.
Gérard Lamarche a décidé de ne pas demander le renouvellement de son mandat de co-Administrateur-Délégué et ainsi donner une nouvelle orientation à sa carrière, après sept années passées dans le groupe. Il reste néanmoins associé au futur de GBL : il devient *Senior Advisor* et demeure Administrateur ainsi que membre du Comité Permanent. Il continuera ainsi à apporter son expérience.

1.2. Actif net réévalué

Au 31 décembre 2018, l'**actif net réévalué** de GBL s'élève à EUR 16,2 milliards (EUR 100,35 par action) à comparer à EUR 18,9 milliards (EUR 117,06 par action) à fin 2017, soit une baisse de 14,3 % (EUR 16,71 par action). Rapportée au cours de bourse de EUR 76,08, la décote s'établit, à fin décembre 2018, à 24,2 %, en augmentation de 1,1 % par rapport à fin 2017.

	31 décembre 2018			31 décembre 2017		
	% en capital	Cours de bourse ¹	(EUR millions)	% en capital	Cours de bourse ¹	(EUR millions)
Investissements cotés			15.311,7			17.899,3
adidas	7,83	182,40	2.862,7	7,50	167,15	2.623,3
Pernod Ricard	7,49	143,30	2.850,6	7,49	131,95	2.624,9
SGS	16,60	2.210	2.484,7	16,60	2.541	2.751,1
LafargeHolcim	9,43	35,83	2.050,9	9,43	47,04	2.692,5
Imerys	53,91	41,98	1.798,9	53,83	78,54	3.365,6
Umicore	17,69	34,86	1.519,9	17,01	39,46	1.503,3
Total	0,61	46,18	748,5	0,64	46,05	746,0
GEA	8,51	22,50	345,5	4,25	40,01	327,6
Ontex	19,98	17,90	294,5	19,98	27,58	453,7
Parques Reunidos	21,19	10,80	184,8	21,19	14,85	254,1
Burberry			-	6,46	17,92	557,1
Autres			170,6			-
Sienna Capital			1.374,4			926,4
Portefeuille			16.686,1			18.825,7
Actions propres			199,6			505,0
Obligations convertibles			-			(450,4)
Endettement bancaire et obligataire			(1.069,4)			(556,6)
Cash/quasi-cash/trading			376,5			564,3
Actif net réévalué (global)			16.192,7			18.888,0
Actif net réévalué (EUR p.a.) ²			100,35			117,06
Cours de bourse (EUR p.a.)			76,08			89,99
Décote			24,2 %			23,1 %

Au 8 mars 2019, l'actif net réévalué par action s'établit à EUR 112,27, en hausse de 11,9 % par rapport à son niveau à fin décembre 2018, traduisant une décote de 25,0 % sur le cours de bourse à date (EUR 84,22).

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

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 693 millions au 31 décembre 2018. Cette augmentation, détaillée dans le tableau suivant, tient notamment compte des investissements (principalement en Sienna Capital, GEA et Umicore) pour EUR 1.169 millions, ces flux étant compensés par les cash earnings (EUR 456 millions) et les désinvestissements (Burberry et Sienna Capital) pour EUR 693 millions :

EUR millions	Trésorerie brute	Endettement brut	Endettement net
Situation au 31 décembre 2017	564,3	(1.007,0)	(442,7)
Cash earnings	456,1		456,1
Répartition bénéficiaire	(484,1)		(484,1)
Investissements :	(1.169,1)		(1.169,1)
<i>Sienna Capital</i>	(452,7)		(452,7)
<i>GEA</i>	(228,5)		(228,5)
<i>Umicore</i>	(214,4)		(214,4)
<i>GBL</i>	(60,0)		(60,0)
<i>Autres</i>	(213,6)		(213,6)
Désinvestissements :	692,7		692,7
<i>Burberry</i>	565,8		565,8
<i>Sienna Capital</i>	126,9		126,9
Conversions d'obligations convertibles GBL	(114,0)	450,4	336,4
Emission obligataire institutionnelle	496,5	(500,0)	(3,5)
Financement bancaire	12,8	(12,8)	-
Autres	(78,6)		(78,6)
Situation au 31 décembre 2018	376,5	(1.069,4)	(693,0)

Rapporté à la valeur du portefeuille, l'endettement net est de 4,2 % au 31 décembre 2018 et se détaille comme suit :

EUR millions	31 décembre 2018	31 décembre 2017
Emprunts obligataires	(1.000,0)	(500,0)
Obligations convertibles GBL	-	(450,4)
Autres	(69,4)	(56,6)
Endettement brut	(1.069,4)	(1.007,0)
Trésorerie brute (hors autocontrôle)	376,5	564,3
(Endettement net) / Trésorerie nette	(693,0)	(442,7)

La durée moyenne pondérée de la dette brute s'établit à 6,1 années à fin décembre 2018 (4,0 années à fin 2017).

Au 31 décembre 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 2.526 millions à fin décembre 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 528 millions à fin décembre 2018 (EUR 733 millions au 31 décembre 2017).

Enfin, au 31 décembre 2018, l'autocontrôle porte sur 2.642.982 actions propres, représentant 1,6 % du capital émis et valorisé à EUR 200 millions, à comparer à respectivement 3,5 % et EUR 505 millions au 31 décembre 2017.

2. Résultats consolidés (présentation économique)

EUR millions	31 décembre 2018				31 décembre 2017	
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	-	-	332,0	-	332,0	219,7
Dividendes nets des participations	452,0	0,3	-	(101,9)	350,4	340,7
Produits et charges d'intérêts	24,2	(2,0)	(39,7)	-	(17,5)	(29,6)
Autres produits et charges financiers	13,3	(0,0)	33,6	(17,6)	29,3	12,2
Autres produits et charges d'exploitation	(32,0)	4,7	(11,1)	-	(38,4)	(58,5)
Résultats sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants	(1,1)	0,3	4,4	-	3,6	221,5
Impôts	(0,3)	-	(0,2)	-	(0,5)	(0,6)
Résultat net consolidé IFRS (2018)	456,1	3,3	319,0	(119,5)	658,9	
Résultat net consolidé IFRS (2017)	426,5	(5,2)	413,4	(129,3)		705,4

Le **résultat net consolidé, quote-part groupe**, au 31 décembre 2018, s'établit à EUR 659 millions, à comparer à EUR 705 millions au 31 décembre 2017.

Ce résultat est influencé principalement par :

- les dividendes nets des participations pour EUR 350 millions ;
- la contribution d'Imerys pour EUR 302 millions.

2.1. Cash earnings (EUR 456 millions contre EUR 427 millions)

EUR millions	31 décembre 2018	31 décembre 2017
Dividendes nets des participations	452,0	461,2
Produits et charges d'intérêts	24,2	(23,5)
<i>Intérêts Sienna Capital</i>	39,6	2,1
<i>Autres produits et charges d'intérêts</i>	(15,4)	(25,6)
Autres produits et charges financiers	13,3	24,2
Autres produits et charges d'exploitation	(32,0)	(35,4)
Résultats sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants	(1,1)	-
Impôts	(0,3)	-
Total	456,1	426,5

Les **dividendes nets des participations** perçus en 2018 sont en légère baisse par rapport à 2017.

EUR millions	31 décembre 2018	31 décembre 2017
LafargeHolcim	97,1	107,0
Imerys	88,9	80,1
SGS	82,2	82,8
Pernod Ricard	47,0	40,2
Total	34,7	35,5
adidas	34,7	26,7
Umicore	30,2	25,7
GEA	10,0	2,2
Ontex	9,9	9,0
Autres	4,3	0,1
Parques Reunidos	4,2	3,0
Burberry	-	8,9
Sienna Capital	8,8	40,0
Total	452,0	461,2

L'évolution des dividendes nets des participations provient essentiellement de la baisse du dividende reçu de Sienna Capital et des effets négatifs de change sur les dividendes de LafargeHolcim et SGS, ces effets étant partiellement compensés par l'augmentation des dividendes unitaires en provenance d'Imerys, adidas, Pernod Ricard et Umicore ainsi que de l'augmentation du dividende de GEA suite aux acquisitions effectuées depuis l'année passée.

Il est à noter que la contribution totale de Sienna Capital aux cash earnings 2018 s'élève à EUR 48 millions, dont une partie a été versée sous forme de dividende (EUR 9 millions) et une autre partie sous forme d'intérêts (EUR 40 millions – voir ci-dessous la section « Produits nets d'intérêts »). En 2017, la contribution totale de Sienna Capital s'élevait à EUR 42 millions.

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 31 décembre 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 31 décembre 2018.

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) et a versé, au cours du quatrième trimestre le solde (EUR 1,35 par action contre EUR 1,08 en 2017), correspondant à un montant total de EUR 47 millions pour GBL en 2018.

Total a approuvé un dividende de EUR 2,48 par action, au titre de l'exercice 2017 et a versé, durant l'exercice 2018, le dernier acompte trimestriel, le solde du dividende au titre de l'exercice 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 a également annoncé le versement de son deuxième acompte sur dividende pour EUR 0,64 par action. Total contribue ainsi au résultat de l'année à concurrence de EUR 35 millions.

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 31 décembre 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 31 décembre 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 31 décembre 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 0,2477 par action (inchangé par rapport à 2017), représentant une contribution de EUR 4 millions pour 2018.

Les **produits nets d'intérêts** (EUR 24 millions) sont impactés positivement par les intérêts perçus de Sienna Capital² ainsi que par le remboursement à fin 2017 de l'emprunt obligataire émis en 2010 et 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 13 millions) se composent principalement des résultats de yield enhancement pour EUR 11 millions (EUR 13 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.

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

² La charge d'intérêts correspondante est reprise en « Produits et charges d'intérêts » dans la colonne « Entreprises opérationnelles (associées ou consolidées) et Sienna Capital ».

Les **autres produits et charges d'exploitation** s'élèvent à EUR - 32 millions à fin décembre 2018.

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.

2.2. Mark to market et autres non cash (EUR 3 millions contre EUR - 5 millions)

EUR millions	31 décembre 2018	31 décembre 2017
Dividendes nets des participations	0,3	(0,4)
Produits et charges d'intérêts	(2,0)	(4,1)
Autres produits et charges financiers	(0,0)	4,9
Autres produits et charges d'exploitation	4,7	(5,6)
Résultats sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants	0,3	-
Total	3,3	(5,2)

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 - 4 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 - 14 millions contre EUR 15 millions en 2017), des différences de change non réalisées (EUR - 7 millions) 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 remboursées en numéraire à maturité (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 et l'arrivée à échéance des obligations et des options implicites.

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 319 millions contre EUR 413 millions)

EUR millions	31 décembre 2018	31 décembre 2017
Résultat net des entreprises associées et opérationnelles consolidées	332,0	219,7
Produits et charges d'intérêts	(39,7)	(2,0)
Autres produits et charges financiers	33,6	-
Autres produits et charges d'exploitation	(11,1)	(17,5)
Résultats sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants	4,4	213,8
Impôts	(0,2)	(0,6)
Total	319,0	413,4

Le **résultat net des entreprises associées et opérationnelles consolidées** s'élève à EUR 332 millions contre EUR 220 millions en 2017 :

EUR millions	31 décembre 2018	31 décembre 2017
Imerys	302,3	199,8
Parques Reunidos	(0,5)	-
Sienna Capital	30,2	19,9
<i>ECP I & II</i>	(2,2)	(7,7)
<i>Filiales opérationnelles d'ECP III</i>	4,1	(4,0)
<i>Kartesia</i>	21,5	24,2
<i>Backed 1</i>	6,3	-
<i>Mérieux Participations 2</i>	0,5	7,4
Total	332,0	219,7

Imerys (EUR 302 millions contre EUR 200 millions)

Le résultat courant net progresse de 6,5 % à EUR 357 millions au 31 décembre 2018 (EUR 335 millions au 31 décembre 2017), tenant compte du reclassement en activités abandonnées de l'activité Toiture. Le résultat opérationnel courant s'établit à EUR 562 millions (EUR 551 millions au 31 décembre 2017). Le résultat net, part du groupe, est de EUR 560 millions au 31 décembre 2018 (EUR 368 millions au 31 décembre 2017).

La contribution d'Imerys au résultat de GBL s'établit à EUR 302 millions en 2018 (EUR 200 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 - 1 million contre EUR 0 million)

Parques Reunidos a encouru une perte de EUR 2 millions pour la période du 1^{er} janvier 2018 au 31 décembre 2018.

La contribution de Parques Reunidos s'élève à EUR - 1 million, 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 30 millions contre EUR 20 millions)

La contribution de Sienna Capital au résultat de GBL au 31 décembre 2018 s'élève à EUR 30 millions à comparer à EUR 20 millions un an plus tôt. Ce résultat a été notamment impacté par la contribution importante de Kartesia (EUR 22 millions en 2018 contre EUR 24 millions en 2017) et de Backed 1 (EUR 6 millions).

Les **produits et charges d'intérêts** sont principalement composés des intérêts payés par Sienna Capital à GBL pour EUR 40 millions¹.

Les **autres produits et charges financiers** reprennent, suite à l'entrée en vigueur de la norme IFRS 9 depuis le 1^{er} janvier 2018, la variation de juste valeur des fonds de Sienna Capital, non consolidés ou non mis en équivalence, pour un montant total de EUR 34 millions (dont EUR 15 millions sur des actifs cédés en 2018).

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, Alvest Group et Délices des 7 Vallées (EUR 99 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.

¹ Le produit d'intérêts correspondant est repris en « Produits et charges d'intérêts » en cash earnings.

2.4. Éliminations, plus-values, dépréciations et reprises (EUR - 120 millions contre EUR - 129 millions)

EUR millions	31 décembre 2018	31 décembre 2017
Éliminations des dividendes <i>(Imerys, Sienna Capital, Parques Reunidos)</i>	(101,9)	(120,1)
Autres produits et charges financiers <i>(GBL, autres)</i>	(17,6)	(16,9)
Plus-values de cession <i>(Autres)</i>	-	8,1
Dépréciations et reprises d'actifs non courants <i>(Autres)</i>	-	(0,4)
Total	(119,5)	(129,3)

Éliminations des dividendes

Les dividendes nets des participations opérationnelles (associées ou consolidées) sont éliminés et représentent EUR 102 millions en provenance d'Imerys, de Sienna Capital 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 483 millions aurait été enregistrée sur ses participations (principalement sur GEA, Ontex et LafargeHolcim).

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, opseo, Keesing, svt, Indo, Vanreusel...).

EUR millions	31 décembre 2018				31 décembre 2017
	Holding	Imerys	Sienna Capital	Consolidé	Consolidé
Quote-part dans le résultat net des entreprises associées	(0,5)	-	26,1	25,6	23,9
Dividendes nets des participations	350,4	-	-	350,4	340,7
Autres produits et charges d'exploitation liés aux activités d'investissement	(27,3)	-	(11,8)	(39,1)	(59,4)
Résultat sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants liés aux activités d'investissement	(0,8)	-	5,0	4,2	245,7
Produits et charges financiers des activités d'investissement	17,9	-	(6,1)	11,8	(17,4)
Résultat provenant des activités d'investissement - activités poursuivies	339,7	-	13,2	352,9	533,5
Chiffre d'affaires	-	4.590,0	611,3	5.201,3	4.626,3
Matières premières et consommables	-	(1.503,2)	(212,5)	(1.715,7)	(1.434,0)
Frais de personnel	-	(997,7)	(203,8)	(1.201,5)	(1.064,7)
Amortissements sur immobilisations incorporelles et corporelles	-	(267,2)	(46,1)	(313,3)	(280,6)
Autres produits et charges d'exploitation liés aux activités opérationnelles	-	(1.696,4)	(105,6)	(1.802,0)	(1.331,6)
Résultat sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants liés aux activités opérationnelles	-	(214,7)	(0,5)	(215,2)	(6,6)
Produits et charges financiers des activités opérationnelles	-	(60,4)	(35,3)	(95,7)	(97,1)
Résultat provenant des activités opérationnelles consolidées - activités poursuivies	-	(149,6)	7,5	(142,1)	411,7
Impôts sur le résultat	(0,3)	(89,0)	(5,4)	(94,7)	(121,4)
Résultat provenant des activités poursuivies	339,4	(238,6)	15,3	116,1	823,8
Résultat provenant des activités opérationnelles consolidées - activités abandonnées	-	788,0	-	788,0	67,3
Résultat consolidé de la période	339,4	549,4	15,3	904,1	891,1
Attribuable au groupe	339,4	302,3	17,2	658,9	705,4
Attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	-	247,1	(1,9)	245,2	185,7

Le résultat de l'exercice provenant des activités opérationnelles consolidées – activités poursuivies (EUR - 142 millions) est significativement impacté par les charges encourues par Imerys en 2018 dans le cadre (i) du retrait de l'activité proppants céramiques aux Etats-Unis, (ii) du placement en « régime de soins et d'entretien » des actifs de graphite naturel en Namibie et du recentrage de la division Graphite & Carbone, et (iii) du processus initié le 13 février 2019 par les filiales talc d'Imerys en Amérique du Nord (voir Sections 1.1. Faits marquants en 2018 et 5. Evénements subséquents).

Le résultat de l'exercice provenant des activités opérationnelles consolidées – activités abandonnées est uniquement relatif à la cession par Imerys de l'activité Toiture pour EUR 788 millions dont EUR 740 millions de plus-value nette de cession (voir Section 1.1. Faits marquants en 2018).

EUR millions	31 décembre 2018	31 décembre 2017
Résultat consolidé de la période par action		
Base - activités poursuivies	1,48	4,30
Base - activités abandonnées	2,70	0,23
Base	4,18	4,53
Dilué - activités poursuivies	1,44	4,29
Dilué - activités abandonnées	2,70	0,23
Dilué	4,14	4,52

4. Proposition de dividende

Le Conseil d'Administration proposera à l'Assemblée Générale Ordinaire du 23 avril 2019 d'approuver un dividende brut relatif à l'exercice 2018, de EUR 3,07 par action, en progression de 2,3 % par rapport au dividende de EUR 3,00 relatif à l'exercice 2017. Sur cette base, il offrirait un rendement dividendaire de 4,0 % par rapport au cours de bourse de l'action GBL à fin 2018. Le coupon n° 21 sera détaché le 30 avril 2019 et mis en paiement à partir du 3 mai 2019.

5. Evénements subséquents

Imerys

Après avoir évalué différentes options, les filiales regroupant les activités talc d'Imerys en Amérique du Nord - Imerys Talc America, Imerys Talc Vermont et Imerys Talc Canada – ont pris l'initiative de se placer sous la protection de la procédure judiciaire américaine dite du « Chapter 11 ». Ni l'impact de la décision prise le 13 février 2019 par les filiales concernées d'Imerys, quoique significatif, ni les modalités prévisibles du futur Plan ne devraient affecter matériellement la situation financière d'Imerys, sa rentabilité ou sa génération de trésorerie.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2018, ces filiales d'Imerys, qui seront désormais exclues du périmètre de consolidation d'Imerys, ont enregistré un chiffre d'affaires de EUR 143 millions, un EBITDA de EUR 25 millions et un résultat opérationnel courant de EUR 16 millions, soit environ 3 % des chiffres consolidés d'Imerys. Le montant de l'impact net total de l'ensemble du processus initié le 13 février 2019 est estimé à EUR 250 millions et a été provisionné dans les états financiers consolidés de l'exercice 2018 d'Imerys, en complément des charges de EUR 17 millions encourues sur l'exercice par Imerys.

Pour plus d'informations concernant cet événement subséquent, veuillez vous référer au communiqué de presse du groupe Imerys en date du 13 février 2019 (disponible sur le lien suivant : [https://www.imerys.com/Scopi/Group/ImerysCom/imeryscom.nsf/pagesref/REBA-B9CMTF/\\$File/Imerys_CP_2018%20Results_FR.pdf](https://www.imerys.com/Scopi/Group/ImerysCom/imeryscom.nsf/pagesref/REBA-B9CMTF/$File/Imerys_CP_2018%20Results_FR.pdf)).

Rachat d'actions propres

Entre le 1^{er} janvier et le 8 mars 2019, GBL a acquis, en direct et au travers de ses filiales, 204.526 actions GBL, représentant 0,1 % du capital émis et valorisées à EUR 17 millions au 8 mars 2019.

6. 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 bilantaire 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.

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

De manière générale, les résultats consolidés de GBL prendront également en compte l'évolution des contributions nettes des entreprises opérationnelles (associées et consolidées), elles-mêmes liées à la conjoncture.

7. Calendrier financier et autres informations réglementées

Publication du rapport annuel (FR / NL)	22 mars 2019
Assemblée Générale Ordinaire	23 avril 2019
Date de détachement du coupon	30 avril 2019
Date de paiement du dividende	3 mai 2019
Résultats au 31 mars 2019	8 mai 2019
Mise en ligne du rapport relatif aux paiements effectués à des gouvernements	31 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

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 16 milliards et une capitalisation boursière de EUR 12 milliards à fin décembre 2018. GBL est un investisseur de premier plan en Europe, privilégiant la création de valeur à long terme et s'appuyant sur une base actionariale 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.