

Resultaten op 30 september 2018

- **Geconsolideerd nettoresultaat van 464 miljoen euro**
- **380 miljoen euro aan cash earnings**
- **Toename van de netto-actiefwaarde met 1,7% tot 19,2 miljard euro**

Voornaamste financiële gegevens¹

In miljoen euro (Deel van de groep)	Einde september	Einde september	Einde december	Schommeling ²
	2018	2017	2017	
Geconsolideerd nettoresultaat	464	646	705	(182)
Cash earnings	380	370	427	+ 2,8%
Netto-actiefwaarde	19.211	18.569	18.888	+ 1,7%³
Beurskapitalisatie	14.571	14.361	14.521	+ 0,3%
Disagio	24,2%	22,7%	23,1%	
Netto-investeringen / (-desinvesteringen)	344	82⁴	435⁴	262
Nettothesaurie / (Nettoschuld)	(564)	(79)	(443)	(121)
Loan To Value	2,9%	0,4%	2,3%	

De Raad van Bestuur van 31 oktober 2018 stelde de niet-geauditeerde geconsolideerde financiële staten IFRS van GBL per 30 september 2018 vast.

In hun commentaar op de verrichtingen en resultaten per einde september 2018 verklaarden de Gedelegeerde Bestuurders, Ian Gallienne en Gérard Lamarche:

« De financiële markten bleven in het derde kwartaal van 2018 volatiel, in een klimaat van onzekerheid, met name in verband met protectionistische spanningen en Europese politieke risico's. De kracht van de Amerikaanse economie heeft de Amerikaanse Federal Reserve gesterkt in de geleidelijke normalisering van haar monetair beleid, maar heeft ook de bezorgdheid gevoerd dat de Amerikaanse langetermijnstaatsrente te snel stijgt. In deze marktomstandigheden is de netto-actiefwaarde van GBL in het derde kwartaal van 2018 met 1,6% gestegen tot 19,2 miljard euro.

GBL heeft over de laatste 12 maanden een totaal aandeelhoudersrendement van 4,8% behaald, wat beter is dan haar referentie-index (0,4% voor de Stoxx Europe 50) in een marktgeving die gekenmerkt wordt door een hernieuwde volatiliteit en risicoaversie. Deze prestatie is enerzijds te danken aan de koersstijging van het GBL-aandeel met 1,5%⁵ en anderzijds aan een dividendrendement van 3,4%.

¹ De alternatieve performantie-indicatoren worden omschreven in de woordenlijst op de website van GBL: <http://www.gbl.be/nl/woordenlijst>

² Schommelingen tussen september 2018 en september 2017 in het geconsolideerde nettoresultaat, de cash earnings en de netto-investeringen / (-desinvesteringen), en tussen september 2018 en december 2017 voor de netto-actiefwaarde, de beurskapitalisatie en de nettoschuld

³ De evolutie van de netto-actiefwaarde tot 26 oktober 2018 is weergegeven in 1.2. Netto-actiefwaarde

⁴ Inclusief de verkopen van ENGIE-effecten (geherklasseerd in thesaurie op 31 december 2016) en exclusief de eliminatie van het dividend van Sienna Capital

⁵ Resultaat van een stijging van 3,5% van de netto-actiefwaarde, gedeeltelijk gecompenseerd door een verschil van 1,5% in disagio

De financiële prestaties van de groep zijn solide gebleven op 30 september 2018, met een stijging van de cash earnings met 2,8% tot 380 miljoen euro. Dit is met name te danken aan de succesvolle herschikking van de opbrengst van de verkoop van hoogrenderende activa in de energie- en nutssector.

Het geconsolideerde nettoresultaat per 30 september 2018 daalde met 182 miljoen euro naar 464 miljoen euro. Deze daling is het resultaat van de in 2017 erkende meerwaarden op de verkopen van de deelnemingen in Golden Goose en ELITech door Ergon Capital Partners III (216 miljoen euro). Anderzijds zijn, ten gevolge van de inwerkingtreding van IFRS 9 op 1 januari 2018, de meerwaarden op de verkopen van (i) de deelnemingen in Kiloutou en Alvest door Sagard (80 miljoen euro) en (ii) het hele belang in Burberry door GBL (83 miljoen GBP), niet opgenomen in het geconsolideerd nettoresultaat van 2018.

De financiële positie van GBL is per 30 september 2018 gezond gebleven, met een netto financiële schuld van 564 miljoen euro, een Loan To Value ratio van 2,9% en een sterk liquiditeitsprofiel van 2,7 miljard euro.

In deze context en bij gebrek aan belangrijke gebeurtenissen verwacht GBL een dividend met betrekking tot 2018 uit te keren dat ten minste gelijk is aan dat van het boekjaar 2017.

Ten slotte heeft de Raad van Bestuur van GBL vandaag, op aanbeveling van het Benoemings- en Remuneratiecomité, besloten om Agnès Touraine te coöpteren als onafhankelijk Bestuurder. »

1. Evolutie van de portefeuille, netto-actiefwaarde en financiële positie

1.1. Markante feiten in de eerste negen maanden van 2018

Genoteerde investeringen

Op 8 februari 2018 kondigde **Umicore** een kapitaalverhoging van 892 miljoen euro aan om zijn groei-investeringen te financieren. De opbrengst van de plaatsing zal de groep ook meer financiële flexibiliteit bieden om externe groei-activiteiten te ondersteunen en om potentiële partnerschappen aan te gaan om zijn aanbod van materialen voor milieuvriendelijke mobiliteit en recyclage te versterken. GBL heeft haar volledige steun aan de groep bevestigd door deel te nemen aan deze kapitaalverhoging van 144 miljoen euro. Na deze verrichting blijft GBL de grootste aandeelhouder van Umicore, met een deelneming van 16,93% tegenover 17,01% vóór de kapitaalverhoging. Per 30 september 2018 bedroeg de waarde van de positie van GBL in het kapitaal van Umicore 2.010 miljoen euro.

GEA Group ("**GEA**") heeft op 3 april 2018 aangekondigd dat GBL op 23 maart 2018 de drempel van 5,0% van de stemrechten van de vennootschap heeft overschreden. Op 30 september 2018 houdt GBL een deelneming aan van 7,29% in het kapitaal (4,25% per 31 december 2017), voor een beurswaarde van 404 miljoen euro.

Op 9 mei 2018 heeft GBL 6,6% van het kapitaal van Burberry Group plc. ("**Burberry**") verkocht, hetzij 27,6 miljoen aandelen, in het kader van een private plaatsing door middel van een versnelde *bookbuilding* voorbehouden aan institutionele beleggers. De opbrengst van de verkoop bedraagt ongeveer 498 miljoen GBP. Deze verrichting had betrekking op het hele belang van GBL in Burberry en kadert in de dynamische strategie van GBL in termen van portefeuillediversificatie. De verkoop liet toe een meerwaarde van ongeveer 83 miljoen GBP te realiseren. Die meerwaarde heeft, als gevolg van het in voege treden van de norm IFRS 9, geen invloed op het geconsolideerd nettoresultaat van GBL.

Op 17 mei 2018 kondigde **Imerys** aan dat het in exclusieve onderhandelingen was getreden met een filiaal van Lone Star Funds, een wereldwijde private equity onderneming, in het kader van de verkoop van haar afdeling Dakmaterialen, Imerys Toiture, voor een ondernemingswaarde van 1,0 miljard euro. Imerys Toiture, dat voornamelijk de bouwmarkt in Frankrijk bedient, realiseerde in 2017 een omzet van 300 miljoen euro met ongeveer 1.000 medewerkers en 14 fabrieken in Frankrijk. Deze exclusieve onderhandelingen volgen op de strategische evaluatie van de Raad van Bestuur over de toekomstperspectieven van de divisie Dakmaterialen. Deze verkoop werd afgerond op 11 oktober 2018 (zie 4. Gebeurtenissen na afsluiting van het boekjaar).

Sienna Capital

In juli 2018 heeft GBL, via haar dochtervennootschap **Sienna Capital**, een eerste co-investeringstransactie gerealiseerd aan de zijde van fondsen die verbonden zijn aan de investeringsmaatschappij KKR, door 250 miljoen euro te injecteren in Upfield (voorheen Flora Food Group), een afsplitsing van de divisie margarine-activiteiten van Unilever. Upfield is wereldleider in de sector van de plantaardige margarines, actief in 69 landen, die in 2017 een pro forma omzet genereerde van ongeveer 3,0 miljard euro.

Begin 2018 voltooide Ergon Capital Partners III ("**ECP III**") de overname van svt van IK Investment Partners, met een daaropvolgende externe groei-transactie in Rolf Kuhn, wat toeliet een Europese leider in de sector van de brandbeveiliging te creëren.

In het derde kwartaal van 2018 heeft Ergon Capital Partners III ("**ECP III**") de overname afgerond van enerzijds, Beltaste-Vanreusel, een Belgische producent van diepvriesproducten en een leverancier bij uitstek aan de fastfoodsector en anderzijds, Indo, een toonaangevende Spaanse producent en distributeur van ooglenzen en oogheelkundige diagnoseapparatuur.

In januari 2018 verkocht **Sagard 3** aan Caisse de Dépôt et Placement du Québec ("CDPQ") en Ardian haar belang in Alvest Group, wereldleider op het gebied van grondafhandelingsapparatuur en -diensten voor de luchtvaart en op luchthavens. Een deel van de opbrengsten uit de verkoop werd door Sagard 3 geherinvesteerd aan de zijde van CDPQ en Ardian. Deze verrichting heeft een nettoverkoopsmeerwaarde opgeleverd van 57 miljoen euro, deel van GBL, maar dit had, als gevolg van het in voege treden van de norm IFRS 9, geen invloed op het geconsolideerd nettoresultaat van GBL.

In januari 2018 verwierf **Sagard 3** een meerderheidsparticipatie in Climater, een van de Franse leiders op het gebied van luchtbehandelingstechnieken.

In februari 2018 verkochten **Sagard II** en PAI Partners hun deelneming in Kiloutou, een toonaangevende verhuurder van uitrusting voor de industrie en de bouw. Deze verrichting genereerde een nettoverkoopsmeerwaarde van 23 miljoen euro (deel van GBL), maar dit had, als gevolg van het in voege treden van de norm IFRS 9, geen invloed op het geconsolideerd resultaat van GBL.

Met betrekking tot **Kartesia** blijft Kartesia Credit Opportunities IV investeren en in de eerste negen maanden van 2018 heeft het 47 miljoen euro opgevraagd.

Financiering

Op 19 juni 2018 heeft GBL een institutionele obligatielening geplaatst van 500 miljoen euro op 7 jaar met een coupon van 1,875%. Deze uitgifte wordt aangewend voor de algemene bedrijfsdoelstellingen van de groep en maakt het mogelijk de gewogen gemiddelde looptijd van de brutoschuld te verlengen tot 5,8 jaar einde september 2018 (4,0 jaar einde 2017). Zij werd meer dan 2,5 maal overingeschreven door een gediversifieerde groep van institutionele beleggers. Het succes van deze plaatsing weerspiegelt het vertrouwen van de markt in de kredietkwaliteit van de groep.

In de loop van de eerste negen maanden van 2018 heeft Sagerpar N.V., een 100%-dochtervennootschap van GBL, conversie-aanvragen ontvangen voor 3.483 converteerbare obligaties, hetzij 81% van het totaal van de op 27 september 2013 uitgegeven converteerbare obligaties. Op 30 september 2018 zijn deze obligaties die het voorwerp uitmaakten van een conversieaanvraag terugbetaald (i) in cash voor 273 obligaties en (ii) in eigen aandelen voor 3.210 obligaties. De meerwaarde die werd gegenereerd op de verkoop van eigen aandelen als gevolg van de conversie van in aandelen converteerbare obligaties bedraagt 195 miljoen euro (zonder impact op het geconsolideerde resultaat, vermits ze betrekking hebben op de eigen aandelen).

Bestuur

De Raad van Bestuur heeft vandaag, op aanbeveling van het Benoemings- en Remuneratiecomité, beslist om Agnès Touraine te coöpteren als onafhankelijk Bestuurder. De bekrachtiging van deze benoeming zal ter goedkeuring worden voorgelegd aan de aandeelhouders op de Gewone Algemene Vergadering van 23 april 2019. Het mandaat van Agnès Touraine als Bestuurder loopt tot de Algemene Vergadering 2021, een periode die overeenkomt met de resterende duur van het mandaat van Christine Morin-Postel, die op 21 juli laatstleden is overleden. Bij besluit van de Raad van Bestuur wordt Agnès Touraine ook lid van het Benoemings- en Remuneratiecomité.

Naast Voorzitter van het Institut Français des Administrateurs (IFA) is Agnès Touraine (63) tevens de stichtend Voorzitter van Act III Consultants, een adviesbureau gewijd aan digitale transformatie. Daarvoor was ze Gedelegeerd Bestuurder van Vivendi Universal Publishing, na tien jaar voor de Lagardère Group en vijf jaar bij McKinsey te hebben gewerkt. Ze heeft een diploma rechten van Sciences-Po Paris en een MBA van Columbia University. Zij zetelt in de Raad van Bestuur van Proximus (voorheen Belgacom) en Rexel en in de Raad van Toezicht van Tarkett. Voordien was zij bestuurder van Cable&Wireless plc., Neopost en Darty plc. Ze zetelt ook in de raden van bestuur van verschillende non-profit organisaties zoals IDATE (Institut de l'Audiovisuel et des Télécommunications en Europe) en de French American Foundation.

1.2. Netto-actiefwaarde

Op 30 september 2018 bedraagt de **netto-actiefwaarde** van GBL 19,2 miljard euro (119,06 euro per aandeel), tegenover 18,9 miljard euro (117,06 euro per aandeel) einde 2017, wat een stijging van 1,7% (2,00 euro per aandeel) betekent. Ten opzichte van de beurskoers van 90,30 euro einde september 2018 bedraagt het disagio dus 24,2%, wat hoger is dan einde 2017.

	30 september 2018			31 december 2017	31 december 2016
	% in kapitaal	Beurskoers ¹	(miljoen euro)	(miljoen euro)	(miljoen euro)
Genoteerde deelnemingen			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
Andere			240	-	77
Sienna Capital			1.344	926	955
Portefeuille			19.547	18.826	16.300
Eigen aandelen			201	505	467
Omruilbare / converteerbare obligaties			(84)	(450)	(757)
Bank- en obligatieschulden			(1.069)	(557)	(393)
Cash/quasi-cash/trading			590	564	1.375
Netto-actiefwaarde (globaal)			19.211	18.888	16.992
Netto-actiefwaarde (euro p.a.)²			119,06	117,06	105,31
Beurskoers (euro p.a.)			90,30	89,99	79,72
Disagio			24,2%	23,1%	24,3%

Op 26 oktober 2018 bedraagt de netto-actiefwaarde per aandeel 107,13 euro. Dat is een daling van 10,0% tegenover het niveau van einde september 2018, wat zich vertaalt in een disagio van 25,4% op de beurskoers op die datum (79,88 euro).

¹ Slotkoers in euro, behalve voor SGS in CHF
² Op basis van 161.358.287 aandelen

1.3. Financiële positie

De nettoschuld nam toe van 443 miljoen euro op 31 december 2017 tot 564 miljoen euro op 30 september 2018. Deze stijging, die in de onderstaande tabel gedetailleerd wordt weergegeven, houdt rekening met de investeringen (voornamelijk in GEA, Umicore en Sienna Capital) voor 1.033 miljoen euro, waarbij deze stromen worden gecompenseerd door cash earnings (380 miljoen euro) en desinvesteringen (Burberry en Sienna Capital) voor 689 miljoen euro:

In miljoen euro	Bruto liquide middelen	Brutoschuld	Nettoschuld
Situatie op 31 december 2017	564	(1.007)	(443)
Cash earnings	380		380
Winstverdeling	(484)		(484)
Investeringen :	(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>Andere</i>	(214)		(214)
Desinvesteringen :	689		689
<i>Burberry</i>	566		566
<i>Sienna Capital</i>	123		123
Conversies van converteerbare obligaties GBL	(30)	366	336
Uitgifte institutionele obligatie	496	(500)	(4)
Bankschuld	13	(13)	-
Andere	(5)		(5)
Situatie op 30 september 2018	590	(1.154)	(564)

In verhouding tot de waarde van de portefeuille, bedraagt de nettoschuld per 30 september 2018 2,9%, bestaande uit:

In miljoen euro	30 september 2018	31 december 2017	31 december 2016
Obligatieleningen	1.000	500	350
Omruilbare obligaties ENGIE	-	-	306
Converteerbare obligaties GBL	84	450	450
Overige	69	57	43
Brutoschuld	1.154	1.007	1.150
Bruto liquide middelen (zonder eigen aandelen)	590	564	1.375
(Nettoschuld) / Nettothesaurie	(564)	(443)	225

Einde september 2018 bedraagt de gewogen gemiddelde looptijd van de brutoschuld 5,8 jaar (4,0 jaar einde 2017).

De bevestigde kredietlijnen bedragen 2.150 miljoen euro op 30 september 2018 (geen enkele lijn hiervan werd opgenomen) en vervallen in 2022 en in 2023.

Het liquiditeitsprofiel bedraagt 2.740 miljoen euro einde september 2018 (rekening houdend met de bruto liquide middelen en het bedrag van de niet-opgenomen bevestigde kredietlijnen), te vergelijken met 2.714 miljoen euro per einde december 2017.

Die situatie omvat niet de verbintenissen van de vennootschap ten aanzien van Sienna Capital, die einde september 2018 553 miljoen euro bedragen (733 miljoen euro op 31 december 2017).

Ten slotte bezit GBL op 30 september 2018 2.260.676 eigen aandelen, die 1,4% van het uitstaande kapitaal vertegenwoordigen, met een waarde van 201 miljoen euro, te vergelijken met respectievelijk 3,5% en 505 miljoen euro op 31 december 2017.

2. Geconsolideerde resultaten (economische voorstelling)

In miljoen euro Deel van de groep	30 september 2018				30 september 2017	
	Cash earnings	Mark-to-market en andere non-cash	Operationele ondernemingen (geassocieerde of geconsolideerde) en Sienna Capital	Eliminaties, meerwaarden, waardeverminderingen en terugnames	Geconsolideerd	Geconsolideerd
Nettoresultaat van de geassocieerde en operationele geconsolideerde ondernemingen	-	-	176,2	-	176,2	164,2
Nettodividenden van deelnemingen	406,2	0,3	-	(93,1)	313,4	307,7
Interestopbrengsten en -kosten	(7,4)	(2,0)	(3,2)	-	(12,6)	(21,6)
Andere financiële opbrengsten en kosten	7,2	9,5	25,0	(17,6)	24,1	12,9
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten	(24,6)	0,6	(11,8)	-	(35,8)	(37,8)
Resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van niet-courante activa	(1,1)	0,3	(0,3)	-	(1,1)	221,2
Belastingen	(0,0)	-	(0,0)	-	(0,0)	(0,7)
Geconsolideerd IFRS-nettoresultaat (9 maanden 2018)	380,3	8,7	185,9	(110,7)	464,2	
Geconsolideerd IFRS-nettoresultaat (9 maanden 2017)	370,0	3,1	363,3	(90,5)		645,9

Het **geconsolideerde nettoresultaat, deel van de groep**, bedraagt op 30 september 2018 464 miljoen euro tegenover 646 miljoen euro op 30 september 2017.

Dat resultaat wordt vooral beïnvloed door:

- de nettodividenden van de deelnemingen voor 313 miljoen euro;
- de bijdrage van Imerys voor 157 miljoen euro.

2.1. Cash earnings (380 miljoen euro tegenover 370 miljoen euro)

In miljoen euro	30 september 2018	30 september 2017
Nettodividenden van deelnemingen	406,2	387,7
Interestopbrengsten en -kosten	(7,4)	(16,8)
Andere financiële opbrengsten en kosten	7,2	21,5
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten	(24,6)	(22,3)
Resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames op niet-courante activa	(1,1)	-
Belastingen	(0,0)	(0,1)
Totaal	380,3	370,0

Over de eerste negen maanden van 2018 toonden de **nettodividenden van de deelnemingen** een stijging tegenover 2017.

In miljoen euro	30 september 2018	30 september 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
Andere	3,0	5,5
Totaal	406,2	387,7

De evolutie van de nettodividenden van de deelnemingen is voornamelijk toe te schrijven aan de stijging van de dividenden per eenheid van Imerys, Umicore, adidas en Pernod Ricard, evenals aan de stijging van het dividend van GEA als gevolg van de aankopen die sinds vorig jaar zijn gedaan. De wisselkoerseffecten op de dividenden van LafargeHolcim en SGS hebben deze stijging afgezwakt.

Met betrekking tot het boekjaar 2017 heeft **LafargeHolcim** een dividend van 2,00 CHF per aandeel uitgekeerd (2,00 CHF per aandeel in 2017), wat per 30 september 2018 neerkomt op een bijdrage tot het resultaat van 97 miljoen euro.

In het tweede kwartaal van 2018 heeft **Imerys** een jaarlijks dividend van 2,075 euro per aandeel (1,87 euro per aandeel in 2017) uitgekeerd, waardoor GBL 89 miljoen euro kon innen.

SGS heeft een jaarlijks dividend van 75,00 CHF per aandeel gestort (70,00 CHF per aandeel in 2017), hetzij 82 miljoen euro op 30 september 2018.

adidas heeft in het tweede kwartaal van 2018 een dividend uitgekeerd van 2,60 euro per aandeel (tegenover 2,00 euro per aandeel in 2017), wat overeenkomt met 35 miljoen euro per 30 september 2018.

Tijdens het tweede kwartaal van 2018 keurde **Umicore** het saldo van zijn dividend van 0,375 euro per aandeel goed (0,35¹ euro per aandeel in 2017) en stortte in het derde kwartaal van 2018 een voorschotdividend van 0,35 euro per aandeel (0,325¹ euro per aandeel in 2017). De bijdrage van Umicore bedraagt 30 miljoen euro op 30 september 2018.

Total keurde over het boekjaar 2017 een dividend goed van 2,48 euro per aandeel en heeft in de loop van de eerste negen maanden van 2018 het laatste trimestrieel voorschotdividend, het saldo van het dividend voor 2017 en het eerste voorschotdividend voor het boekjaar 2018, hetzij respectievelijk 0,62 euro, 0,62 euro en 0,64 euro per aandeel, uitgekeerd. Total draagt zo 26 miljoen euro bij tot het resultaat op 30 september 2018.

In het tweede kwartaal van 2018 heeft **Pernod Ricard** een voorschotdividend van 1,01 euro per aandeel uitgekeerd (tegenover 0,94 euro per aandeel vorig jaar), wat neerkomt op 20 miljoen euro. De storting van het saldo wordt verwacht in het laatste kwartaal van 2018.

GEA heeft in het tweede kwartaal van 2018 een dividend van 0,85 euro per aandeel uitgekeerd (0,80 euro in 2017), wat overeenkomt met een bijdrage van 10 miljoen euro op 30 september 2018.

Ontex heeft in het eerste semester van 2018 een dividend van 0,60 euro per aandeel uitgekeerd met betrekking tot het boekjaar 2017 (tegenover 0,55 euro per aandeel vorig jaar), wat overeenstemt met een bedrag van 10 miljoen euro voor GBL.

Parques Reunidos heeft in de eerste helft van 2018 een dividend van 0,25 euro per aandeel uitgekeerd (ongewijzigd tegenover 2017), wat overeenstemt met een bijdrage van 4 miljoen euro voor 2018.

De **netto-interestkosten** (- 7 miljoen euro) werden positief beïnvloed door de aflossing per einde 2017 van de in 2010 uitgegeven obligatielening, evenals de vervroegde conversies van in GBL-aandelen converteerbare obligaties. Deze impact wordt evenwel gedeeltelijk gecompenseerd door rentelasten op de nieuwe institutionele obligatie-uitgiften in 2017 en 2018.

De **andere financiële opbrengsten en -kosten** (7 miljoen euro) bestaan voornamelijk uit trading resultaten voor 2 miljoen euro (9 miljoen euro in 2017) en uit geïnde dividenden op eigen aandelen voor 9 miljoen euro tegenover 17 miljoen euro in 2017, voornamelijk als gevolg van de uitkering in aandelen in het kader van de vervroegde conversies van in GBL aandelen converteerbare obligaties.

Per einde september 2018 bedragen de **andere bedrijfsopbrengsten en -kosten** - 25 miljoen euro, wat een toename is vergelijking met vorig jaar door de impact van niet-recurrente elementen.

De **resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van niet-courante activa** stemmen overeen met de kosten van de vervroegde conversies van in GBL-aandelen converteerbare obligaties waarvoor de betaling in contanten plaatsvond.

¹Rekening houdend met de splitsing, die ingang vond op 16 oktober 2017, van elk bestaand aandeel in twee nieuwe aandelen

2.2. Mark to market en andere non-cash (9 miljoen euro tegenover 3 miljoen euro)

In miljoen euro	30 september 2018	30 september 2017
Nettodividenden van deelnemingen	0,3	0,1
Interestopbrengsten en -kosten	(2,0)	(3,1)
Andere financiële opbrengsten en kosten	9,5	8,3
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten	0,6	(2,2)
Resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames op niet-courante activa	0,3	-
Totaal	8,7	3,1

De **interestopbrengsten en -kosten** omvatten voornamelijk het effect van de waardering tegen geamortiseerde kostprijs van de in GBL-aandelen converteerbare obligaties (- 2 miljoen euro tegen - 3 miljoen euro in het vorige boekjaar).

De **andere financiële opbrengsten en kosten** omvatten voornamelijk de mark-to-market van de tradingportefeuille en de afgeleide producten (- 6 miljoen euro, tegen 17 miljoen euro in 2017), alsook de afgeleide component van de converteerbare obligaties (21 miljoen euro, tegen - 11 miljoen euro in 2017). Deze niet-monetaire opbrengst van 21 miljoen euro omvat:

- enerzijds de terugname van het afgeleid product met betrekking tot de in GBL-aandelen converteerbare obligaties die vervroegd werden geconverteerd en vereffend door levering van aandelen (9 miljoen euro);
- anderzijds, de evolutie van de waarde van de onderliggende callopties die impliciet vervat zijn in de in 2013 uitgegeven en uitstaande converteerbare GBL-obligaties (12 miljoen euro tegen - 11 miljoen euro in 2017). De waardeschommelingen van deze afgeleide producten zijn voornamelijk toe te schrijven aan de evolutie van de beurskoers van het GBL-aandeel.

Het **resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames op niet-courante activa** stemt overeen met de terugname van het afgeleid product van de in GBL-aandelen converteerbare obligaties die vervroegd werden omgezet en in cash werden vereffend.

2.3. Operationele ondernemingen (geassocieerde of geconsolideerde) en Sienna Capital (186 miljoen euro tegenover 363 miljoen euro)

In miljoen euro	30 september 2018	30 september 2017
Nettoresultaat van de geassocieerde en geconsolideerde operationele ondernemingen	176,2	164,2
Interestopbrengsten en -kosten	(3,2)	(1,7)
Andere financiële opbrengsten en kosten	25,0	-
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten	(11,8)	(13,3)
Resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van niet-courante activa	(0,3)	214,7
Belastingen	(0,0)	(0,6)
Totaal	185,9	363,3

Het nettoresultaat van de geassocieerde en geconsolideerde operationele ondernemingen bedraagt 176 miljoen euro, tegenover 164 miljoen euro in 2017.

In miljoen euro	30 september 2018	30 september 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>Operationele dochterondernemingen van 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
Totaal	176,2	164,2

Imerys (157 miljoen euro tegenover 145 miljoen euro)

Het courante nettoresultaat stijgt met 9,1% tot 266 miljoen euro op 30 september 2018 (244 miljoen euro op 30 september 2017, rekening houdend met de herclassificering van de stopgezette activiteit Dakmaterialen), rekening gehouden met de stijging van het courante bedrijfsresultaat tot 425 miljoen euro (409 miljoen euro op 30 september 2017). Het nettoresultaat, deel van de groep, bedraagt 290 miljoen euro op 30 september 2018 (268 miljoen euro op 30 september 2017).

De bijdrage van Imerys tot het resultaat van GBL bedraagt 157 miljoen euro in 2018 (145 miljoen euro in 2017), wat de impact weerspiegelt van de stijging van het nettoresultaat, deel van de groep, en de consolidatie van Imerys met 54,0% in 2018 (54,3% in 2017).

Parques Reunidos (- 6 miljoen euro tegenover 0 miljoen euro)

Parques Reunidos heeft over de periode van 1 januari 2018 tot en met 30 juni 2018¹ een verlies geleden van 28 miljoen euro. Het resultaat van de periode weerspiegelt met name het seizoensgebonden karakter van de activiteiten van de onderneming.

De bijdrage van Parques Reunidos bedraagt - 6 miljoen euro, rekening houdend met het integratiepercentage van 21,19%. Ter herinnering, Parques Reunidos is sinds eind 2017 opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode aangezien de deelnemingsdrempel van 20,00% werd overschreden in november 2017.

Sienna Capital (25 miljoen euro tegenover 19 miljoen euro)

Op 30 september 2018 bedraagt de bijdrage van Sienna Capital tot het resultaat van GBL 25 miljoen euro tegenover 19 miljoen euro een jaar eerder. Het resultaat werd beïnvloed door de

¹ Parques Reunidos publiceert zijn resultaten op 30 september 2018 na de datum van publicatie van de eerste negen maanden van de resultaten van GBL. Bijgevolg zijn enkel de cijfers van de eerste helft van 2018 opgenomen per 30 september 2018.

belangrijke bijdrage van Kartesia (21 miljoen euro in 2018 tegenover 17 miljoen euro in 2017) en van Backed 1 (4 miljoen euro).

Ten gevolge van de inwerkingtreding van IFRS 9 op 1 januari 2018, omvatten de **andere financiële opbrengsten en kosten** over de eerste negen maanden van 2018 de verandering in de reële waarde van de niet-geconsolideerde of volgens vermogensmutatie opgenomen fondsen van Sienna Capital voor een totaal bedrag van 25 miljoen euro.

Het **resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van niet-courante activa** omvat in 2017 voornamelijk de nettomeerwaarde op de verkoop door ECP III van Golden Goose (112 miljoen euro, deel van de groep) en van ELITech (104 miljoen euro, deel van de groep). De in 2018 gerealiseerde meerwaarden op de verkopen door Sagard II en Sagard 3 van de deelnemingen in respectievelijk Kiloutou en Alvest Group (80 miljoen euro) worden, ten gevolge van de inwerkingtreding van IFRS 9 op 1 januari 2018, niet opgenomen in het geconsolideerde nettoresultaat.

2.4. Eliminaties, meerwaarden, waardeverminderingen en terugnames (- 111 miljoen euro tegenover - 91 miljoen euro)

In miljoen euro	30 september 2018	30 september 2017
Eliminatie van dividenden (<i>Parques Reunidos, Imerys</i>)	(93,1)	(80,1)
Andere financiële opbrengsten en kosten (GBL, overige)	(17,6)	(16,9)
Resultaten op verkopen (<i>Overige</i>)	-	8,1
Waardeverminderingen en terugnames van niet-courante activa (<i>Overige</i>)	-	(1,6)
Totaal	(110,7)	(90,5)

Eliminatie van dividenden

De nettodividenden van de operationele deelnemingen (geassocieerde of geconsolideerde) zijn geëlimineerd en vertegenwoordigen 93 miljoen euro, afkomstig van Imerys en Parques Reunidos.

Andere financiële opbrengsten en kosten

Deze rubriek omvat enerzijds de eliminatie van het dividend op eigen aandelen voor een bedrag van - 9 miljoen euro en anderzijds de annulatie van de terugneming van het derivaat geboekt onder « mark to market en andere non-cash » met betrekking tot de in GBL-aandelen converteerbare obligaties die vervroegd werden geconverteerd, waarvan de vereffening werd uitgevoerd door levering van effecten voor een bedrag van - 9 miljoen euro (transacties op eigen aandelen zonder impact op het resultaat).

De meerwaarde op de vervreemding van eigen aandelen¹ als gevolg van de conversie van terugbetaalde obligaties in aandelen bedraagt 195 miljoen euro. Dit heeft geen invloed op de geconsolideerde resultaten aangezien het eigen aandelen betreft.

Resultaat op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van niet-courante activa

Ten gevolge van de inwerkingtreding van IFRS 9 op 1 januari 2018, wordt er in 2018 geen winst of verlies op verkoop opgenomen als gevolg van de verkoop van Burberry-aandelen. De economische meerwaarde op deze verkoop bedraagt 67 miljoen euro (83 miljoen GBP).

Overigens is het begrip bijzondere waardevermindering van investeringen, die voorheen onder IAS 39 werden geclassificeerd als voor Verkoop Beschikbare Activa, niet langer van toepassing onder IFRS 9. Volgens IAS 39 zou een waardevermindering van 152 miljoen euro op de investering in Ontex moeten worden geboekt.

¹ 3,7 miljoen GBL-aandelen

3. Geconsolideerde resultaten (IFRS voorstelling)

De volgende tabel geeft de uitsplitsing van de IFRS-voorstelling van de resultatenrekening van GBL volgens drie segmenten:

- **Holding:** omvat de moedermaatschappij GBL en haar dochterondernemingen, met als voornaamste doel het beheer van deelnemingen, en de niet-geconsolideerde of geassocieerde operationele vennootschappen;
- **Imerys:** omvat de groep Imerys, een aan Euronext Parijs genoteerde Franse groep, die een toonaangevende positie bekleedt in elk van haar vier bedrijfstakken: Oplossingen voor Energie & Specialiteiten, Filtratie & Performante Additieven, Keramische Materialen en Hoge Weerstandsmaterialen;
- **Sienna Capital:** omvat enerzijds, onder de investeringsactiviteiten, de vennootschappen Sienna Capital, ECP, ECP II, ECP III, Sagard, Sagard II en Sagard 3, PrimeStone, Backed 1, BDT Capital Partners II, Upfield, Kartesia Credit Opportunities III en IV en Mérieux Participations I en 2, en anderzijds, onder de geconsolideerde operationele activiteiten, de operationele dochter-ondernemingen van ECP III (subgroepen Benito, Sausalitos, Looping, DIH, Keesing, svt, Indo, Vanreusel...).

In miljoen euro	30 september 2018				30 september 2017
	Holding	Imerys	Sienna Capital	Geconsolideerd	Geconsolideerd
Deel in het nettoresultaat van de geassocieerde deelnemingen	(5,9)	-	24,3	18,4	18,8
Nettodividenden van de deelnemingen	313,4	-	-	313,4	307,7
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten i.v.m. investeringsactiviteiten	(24,0)	-	(12,4)	(36,4)	(38,5)
Resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van niet-courante activa i.v.m. investeringsactiviteiten	(0,8)	-	(0,3)	(1,1)	245,5
Financiële opbrengsten en kosten van investeringsactiviteiten	(10,3)	-	21,8	11,5	(8,7)
Resultaten van investeringsactiviteiten - voortgezette activiteiten	272,4	-	33,4	305,8	524,8
Omzet	-	3.464,4	450,8	3.915,2	3.412,0
Grondstoffen en verbruiksstoffen	-	(1.126,3)	(152,5)	(1.278,8)	(1.046,1)
Personeelskosten	-	(744,3)	(152,1)	(896,4)	(769,2)
Afschrijvingen van materiële en immateriële vaste activa	-	(197,5)	(31,6)	(229,1)	(203,0)
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten i.v.m. operationele activiteiten	-	(1.005,6)	(80,7)	(1.086,3)	(993,9)
Resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van niet-courante activa i.v.m. operationele activiteiten	-	(1,1)	-	(1,1)	(7,2)
Financiële opbrengsten en -kosten van operationele activiteiten	-	(48,8)	(24,7)	(73,5)	(74,8)
Resultaat van de geconsolideerde operationele activiteiten - voortgezette activiteiten	-	340,8	9,2	350,0	317,8
Belastingen op het resultaat	(0,0)	(100,7)	(7,8)	(108,5)	(97,3)
Opbrengsten uit voortgezette activiteiten	272,4	240,1	34,8	547,3	745,3
Resultaat van de geconsolideerde operationele activiteiten - stopgezette activiteiten	-	48,4	-	48,4	48,7
Geconsolideerd resultaat over de periode	272,4	288,5	34,8	595,7	794,0
Toerekenbaar aan de groep	272,4	156,7	35,1	464,2	645,9
Toerekenbaar aan deelnemingen die geen controle geven	(0,0)	131,8	(0,3)	131,5	148,1

In miljoen euro	30 september 2018	30 september 2017
Geconsolideerd resultaat over de periode per aandeel		
Basis - voortgezette activiteiten	2,79	3,98
Basis - stopgezette activiteiten	0,17	0,17
Basis	2,96	4,15
Verwaterd - voortgezette activiteiten	2,74	3,97
Verwaterd - stopgezette activiteiten	0,17	0,16
Verwaterd	2,91	4,13

4. Gebeurtenissen na afsluiting van het boekjaar

Imerys

Afronding van de verkoop van de afdeling Dakmaterialen

Op 11 oktober 2018 kondigde Imerys aan dat zij de verkoop van haar afdeling Dakmaterialen aan een filiaal van Lone Star Funds, voor een ondernemingswaarde van 1,0 miljard euro, had afgerond. Dit komt overeen met een waarderingveelvoud van 9 maal de EBITDA van 2017.

De netto-opbrengst van de verkoop van ongeveer 800 miljoen euro heeft de netto financiële schuld van Imerys teruggebracht tot een pro forma EBITDA-ratio van ongeveer 1,9 keer op 30 september 2018 (tegenover 2,5 keer voordien). Bovendien bedraagt de nettomeerwaarde op de verkoop voor Imerys, die in de resultatenrekening van het boekjaar eindigend op 31 december 2018 zal worden opgenomen, meer dan 700 miljoen euro.

Terugtrekking uit de markt van keramische vulmiddelen (“proppants”)

Na een grondige marktanalyse heeft Imerys besloten zich terug te trekken uit de markt van de keramische vulmiddelen. De groep Imerys bestudeert momenteel verschillende mogelijkheden om deze activiteit, met een balanswaarde van ongeveer 150 miljoen euro, af te stoten. Sinds het derde kwartaal van 2018 worden de bijbehorende kosten als herstructureringskosten geboekt. Hierdoor zou de negatieve bijdrage op jaarbasis van de divisie Olievelddiensten (Imerys Oilfield Solutions) tot het courante bedrijfsresultaat van de groep Imerys in 2018 in de buurt van 5 miljoen euro moeten komen.

Invoering van een zorg- en onderhoudsprogramma voor Namibische natuurlijke grafietactiva

Imerys heeft besloten tot de invoering van een zorg- en onderhoudsprogramma¹ voor Namibische natuurlijke grafietactiva om zodoende hun waarde op lange termijn te behouden, tot wanneer de marktprijzen het mogelijk maken om hiervoor een behoorlijke prijs te verkrijgen. Dankzij de invoering van dit programma kan Imerys haar mijnbouwrechten behouden en de productie hervatten wanneer de marktomstandigheden weer gunstig zijn. Deze activa zijn opgenomen in de balans van Imerys voor een waarde van ongeveer 50 miljoen euro.

Update over de procedures in verband met talk in de Verenigde Staten

Bepaalde dochterondernemingen van de groep Imerys, die haar Amerikaanse talkactiviteiten uitoefenen, behoren tot de gedaagden in de rechtszaken die door meerdere eisers voor verschillende Amerikaanse federale en statelijke rechtbanken zijn aangespannen. Deze geschillen houden verband met het zoeken naar een mogelijke aansprakelijkheid voor eventuele risico's in verband met het gebruik van talkpoeder in bepaalde producten. De meeste van deze procedures hebben betrekking op de verkoop vóór de overname van de talkactiviteit door Imerys in 2011.

¹ « Care and Maintenance »

In het afgelopen kwartaal hebben zich in verband met deze procedures geen belangrijke negatieve gebeurtenissen voorgedaan die van invloed waren op de betrokken Amerikaanse dochterondernemingen. Aangezien het aantal procedures echter blijft toenemen, onderzoeken deze dochterondernemingen verschillende strategische opties om hun respectieve financiële belangen op lange termijn te beschermen.

Andere

Op 9 oktober 2018 heeft Sagerpar S.A., een 100% dochtervennootschap van GBL, het saldo van de op 27 september 2013 uitgegeven converteerbare obligaties in contanten terugbetaald voor een bedrag van 84 miljoen euro.

In het kader van de door de Algemene Vergadering van 26 april 2016 verleende machtiging heeft de Raad van Bestuur de vennootschap toegestaan om tot 250 miljoen euro eigen aandelen in te kopen, afhankelijk van de marktomstandigheden en indien aangewezen. Deze machtiging is geldig tot 26 april 2021.

5. Vooruitzichten voor het boekjaar 2018

De geconsolideerde resultaten van GBL zullen in het algemeen worden beïnvloed door de evolutie van de nettobijdragen van de (geassocieerde en geconsolideerde) operationele ondernemingen, die op hun beurt afhankelijk zijn van de conjunctuur. Ten gevolge van de inwerkingtreding van IFRS 9, van toepassing sinds 1 januari 2018, worden de geconsolideerde resultaten van GBL niet langer beïnvloed door de resultaten van verkopen of door waardeverminderingen met betrekking tot de investeringen die voorheen geclassificeerd werden onder IAS 39 als Activa Beschikbaar voor Verkoop.

Als er zich geen belangrijke gebeurtenissen voordoen, verwacht GBL een dividend 2018 uit te keren dat minstens gelijk is aan het voorgestelde dividend voor het boekjaar 2017.

6. Financiële kalender en andere gereguleerde informatie

Jaarresultaten 2018	14 maart 2019
Gewone Algemene Vergadering	23 april 2019
Resultaten per 31 maart 2019	8 mei 2019
Halfjaarresultaten 2019	31 juli 2019
Resultaten per 30 september 2019	31 oktober 2019

Sommige van de hierboven vermelde data zijn afhankelijk van de agenda van de vergaderingen van de Raad van Bestuur en kunnen dus worden gewijzigd.

Voor meer informatie kunt u contact opnemen met:

Xavier Likin

Financieel Directeur
Tel : +32 2 289 17 72
xlikin@gbl.be

Hans D'Haese

Investor Relations
Tel : +32 2 289 17 71
hdhaese@gbl.be

Over Groep Brussel Lambert

Groep Brussel Lambert (« **GBL** ») is een gerenommeerde investeringsholding met meer dan zestig jaar beursnotering, een netto-actiefwaarde van 19 miljard euro en een beurswaarde van 15 miljard euro per einde september 2018. GBL is een toonaangevende investeerder in Europa, gericht op waardecreatie op lange termijn en vertrouwend op een stabiele en ondersteunende familiale aandeelhoudersbasis. GBL wenst een gediversifieerde portefeuille van hoge kwaliteit aan te houden, bestaande uit ondernemingen van wereldklasse, leiders in hun sector, waarin zij als actieve professionele belegger kan bijdragen tot waardecreatie. GBL beoogt haar aandeelhouders een aantrekkelijk rendement te bieden door een duurzaam dividend te combineren met toename van de netto-actiefwaarde.

GBL is genoteerd aan Euronext Brussels (Ticker: GBLB BB; ISIN code: BE0003797140) en maakt deel uit van de BEL20 index.