

Résultats au 31 mars 2020

- Réponse de GBL et de ses sociétés en portefeuille face à l'épidémie de Covid-19
- Résultat net consolidé de EUR 15 millions
- Cash earnings de EUR 161 millions
- Actif net réévalué de EUR 15,9 milliards

Principales données financières¹

EUR millions (Quote-part groupe)	A fin mars		A fin décembre	Variation ²
	2020	2019	2019	
Résultat net consolidé	15	159	705	(145)
Cash earnings	161	100	595	+ 61,6 %
Actif net réévalué	15.875	18.483	20.349	- 22,0 %
Capitalisation boursière	11.556	13.977	15.161	- 23,8 %
Décote	27,2 %	24,4 %	25,5 %	+ 1,7 %
Investissements / (Désinvestissements) nets	565	(61)	(543) ³	626
Trésorerie nette / (Endettement net)	(448)	(446)	(768)	320
Loan To Value	2,8 %	2,4 %	3,7 %	

Le Conseil d'Administration, réuni le 6 mai 2020, a arrêté le résultat consolidé IFRS non audité de GBL au 31 mars 2020.

En commentant les opérations et les résultats du premier trimestre 2020, Ian Gallienne, CEO de GBL, a déclaré :

« Au cours du premier trimestre 2020, l'épidémie de Covid-19 s'est propagée à l'échelle planétaire. Les mesures drastiques de confinement, adoptées afin d'endiguer la pandémie, ont entraîné une chute massive des niveaux de production et de demande. Les données économiques suggèrent un choc d'une ampleur sans précédent.

L'impact sur les marchés financiers observé depuis fin février se reflète dans la résurgence de la volatilité à des niveaux supérieurs aux pics observés en octobre 2008, en pleine crise bancaire et financière. Notre indice de référence, le Stoxx Europe 50, a baissé de 19,8 % au cours du premier trimestre.

Les tensions sur la liquidité et les craintes de risque systémique ont été, pour l'heure, atténuées par les interventions rapides des banques centrales. De manière complémentaire, des mesures budgétaires et fiscales ont été annoncées par les Etats afin d'empêcher l'évolution d'un choc « exogène » vers un choc systémique difficilement contrôlable.

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 mars 2020 et mars 2019 pour le résultat net consolidé, les cash earnings et les investissements / (désinvestissements) nets, et entre mars 2020 et décembre 2019 pour l'actif net réévalué, la capitalisation boursière, la décote et l'endettement net

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

Face à cette crise sanitaire, économique et financière, notre première priorité a été de veiller à la protection et la santé de nos salariés et de leurs familles, en généralisant le travail à distance. Nous avons ensuite concentré notre attention sur (i) notre flexibilité financière, (ii) le suivi de nos sociétés en portefeuille afin de les accompagner au mieux au travers de cette crise et (iii) notre engagement solidaire.

Nous avons abordé ces derniers mois, inédits dans l'histoire économique récente, en nous appuyant sur nos valeurs et en nous efforçant de faire preuve, pour chaque décision, de responsabilité et de clairvoyance.

Notre situation financière demeure solide à fin mars 2020, avec un ratio de Loan To Value de 2,8 % et un profil de liquidité de EUR 3,5 milliards qui, pour rappel, avait été alimenté en 2019 par EUR 2,1 milliards de cessions d'actifs. L'environnement de fin de cycle observé en 2019 nous avait en effet incité à profiter de conditions de marché favorables pour procéder à des cessions pour un montant significatif et à des niveaux satisfaisants de valorisation. Notre solidité financière est cruciale pour nous permettre de soutenir, le cas échéant, nos sociétés en portefeuille et de continuer le déploiement de notre stratégie d'investissement.

Dans cet environnement de récession économique et de correction de marché, nos sociétés en portefeuille sont toutes impactées, quand bien même elles bénéficient de la résilience propre à leur positionnement de leaders sectoriels, de leur taille critique et de la solidité pré-crise de leur bilan, qui leur permettront de participer, le temps venu, à la reprise de l'activité. Leurs organes de gouvernance respectifs, dans lesquels GBL est représentée et active, ont tous joué leur rôle et se sont concentrés sur trois champs d'action prioritaires :

- D'abord et avant tout, l'ensemble de nos sociétés en portefeuille ont, tout comme GBL, pris les mesures visant à assurer la santé et la sécurité de leurs salariés.
- De manière prudente et anticipative, elles se sont assurées de la solidité de leur bilan et du renforcement de leur profil de liquidité. Dans un contexte de ralentissement macroéconomique à l'échelle mondiale, ces sociétés avaient, pour la plupart, continué à *deleverager* leur bilan au cours de l'année 2019. Cette gestion prudente et responsable se justifiait pleinement au regard du contexte économique de 2019 et d'autant plus à la lumière de la crise que nous traversons aujourd'hui. Elles ont ainsi fini l'année 2019 avec un profil de risque et de liquidité de qualité.
- Enfin elles ont mis en place un suivi strict des impacts opérationnels de la crise, ainsi que des plans d'actions visant à limiter son impact sur leur activité, leurs résultats et leurs liquidités. Nous sommes convaincus que ces initiatives vont permettre à nos sociétés en portefeuille de renforcer leur positionnement compétitif à l'issue de cette crise.

Dans un contexte de correction de marché, pesant sur la décote de GBL, nous continuons cependant à surperformer notre indice de référence, le Stoxx Europe 50. Sur la période 2012-20, le rendement total annualisé pour nos actionnaires s'élève à 8,0 %, contre 6,0 % pour notre indice de référence.

En matière de résultats pour le premier trimestre 2020, ceux-ci sont traditionnellement peu représentatifs de la totalité de l'exercice, une part importante des dividendes de nos participations étant reconnue à partir du deuxième trimestre. Les cash earnings sont cependant en hausse significative de 61,6 % à EUR 161 millions, notamment du fait de l'augmentation des contributions de SGS et de Sienna Capital. Malgré des cash earnings en hausse, le résultat net consolidé est quant à lui en forte baisse à EUR 15 millions compte tenu de la baisse significative de la juste valeur des fonds détenus par Sienna Capital sur le premier trimestre 2020¹.

Enfin, cette crise, d'une ampleur inédite, est une crise humaine touchant chacun d'entre nous et faisant appel à la responsabilité et la solidarité de tous. Dès le début de la crise, nous avons apporté notre soutien aux hôpitaux belges et à leurs équipes, en première ligne dans la lutte contre cette épidémie, notamment en finançant l'achat de respirateurs et la transformation d'unités médicales en unités de soins intensifs. Nous avons aussi mobilisé immédiatement un budget extraordinaire dans notre programme de mécénat afin de venir en aide à la population et à l'économie belges.

L'ensemble de nos sociétés en portefeuille, à l'instigation de leurs équipes dirigeantes, de leurs organes de gouvernance, et de très nombreux collaborateurs dont nous saluons l'engagement, ont également participé à l'élan collectif de solidarité, en réalisant, partout dans le monde, notamment des dons de matériel (masques, alcool pour gel hydroalcoolique, produits d'hygiène, ...) aux soignants ou des dons financiers.

Cet élan solidaire contre le virus et l'ampleur de notre engagement collectif nous donnent l'espoir de sortir plus forts, humainement, de cette crise. »

¹ Cf. détails en section 2.3. ci-après

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

1.1. Faits marquants du premier trimestre 2020

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 pour un montant global de EUR 771 millions. La plus-value générée par ces ventes s'élève 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 a été réduite à 0,01 %. GBL a continué à percevoir les dividendes sur titres cédés jusqu'à cette date.

Le 4 février 2020, GBL a participé à hauteur de EUR 374 millions au placement privé de titres **SGS** réalisé par la famille von Finck à un prix de CHF 2.425 par action. La détention de GBL a augmenté de 16,75 % du capital de SGS à fin 2019 à 18,93 % consécutivement à cet investissement et était valorisée à EUR 3.033 millions au 31 mars 2020.

Sienna Capital

En mars 2020, Sienna Capital s'est engagée à hauteur de EUR 150 millions dans le nouveau fonds de **Sagard**, Sagard 4.

En mars 2020, Sagard 2 a finalisé la cession de **Ceva Santé Animale** (« Ceva ») dont il était actionnaire depuis 2010. Avec EUR 1,2 milliard de chiffre d'affaires en 2019, Ceva est devenu en quelques années l'un des leaders mondiaux de la santé animale bénéficiant d'une croissance organique soutenue et d'une stratégie ambitieuse de croissance externe. Sienna Capital a réinvesti dans le groupe au travers de Sagard 3 et Sagard 4 qui conservent une participation significative dans le nouveau tour de table.

Rachat d'actions propres

Le Conseil d'Administration du 19 septembre 2019 a approuvé une seconde enveloppe de EUR 250 millions allouée à des rachats d'actions propres. La présente autorisation est valable jusqu'au 26 avril 2021. Au titre de cette autorisation, GBL a acquis, au 31 mars 2020, en direct et au travers de ses filiales, 598.475 actions GBL, représentant 0,37 % du capital émis et valorisées à EUR 43 millions. Cette autorisation a été exécutée à hauteur de 16,2 % au 31 mars 2020.

1.2. Actif net réévalué

Au 31 mars 2020, l'**actif net réévalué** de GBL s'élève à EUR 15,9 milliards (EUR 98,38 par action) à comparer à EUR 20,3 milliards (EUR 126,11 par action) à fin 2019, soit une baisse de 22,0 % (EUR 27,73 par action). Rapportée au cours de bourse de EUR 71,62, la décote s'établit, à fin mars 2020, à 27,2 %, en augmentation de 1,7 % par rapport à fin 2019.

	31 mars 2020			31 décembre 2019		
	% en capital	Cours de bourse ¹	(EUR millions)	% en capital	Cours de bourse ¹	(EUR millions)
Actifs cotés et privés			14.187,3			18.841,6
SGS	18,93	2.242	3.033,0	16,75	2.651	3.094,5
adidas	6,84	205,90	2.823,4	6,80	289,80	3.951,3
Pernod Ricard	7,49	129,45	2.575,1	7,49	159,40	3.170,9
LafargeHolcim	7,57	35,36	1.558,5	7,57	53,70	2.308,2
Umicore	17,99	31,85	1.412,0	17,99	43,36	1.922,3
Imerys	54,09	22,92	983,7	53,99	37,68	1.617,2
Webhelp	63,74		866,7	64,72		866,7
GEA	8,51	18,73	287,6	8,51	29,48	452,7
Ontex	19,98	15,90	261,6	19,98	18,75	308,5
Parques Reunidos	23,00		235,3	23,00		235,3
Total	0,01	35,39	9,5	0,62	49,20	797,6
Autres			140,9			116,4
Sienna Capital			1.720,7			1.785,0
Portefeuille			15.907,9			20.626,6
Actions propres			414,4			490,4
Endettement bancaire et obligataire			(1.830,5)			(2.601,7)
Tirages sur lignes de crédit			(1.000,0)			-
Cash/quasi-cash/trading			2.382,7			1.834,1
Actif net réévalué (global)			15.874,6			20.349,4
Actif net réévalué (EUR p.a.) ²			98,38			126,11
Cours de bourse (EUR p.a.)			71,62			93,96
Décote			27,2 %			25,5 %

Au 30 avril 2020, l'**actif net réévalué** par action s'établit à EUR 104,83, en hausse de 6,6 % par rapport à son niveau à fin mars 2020, traduisant une décote de 30,5 % sur le cours de bourse à date (EUR 72,88).

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

² Sur base de 161.358.287 actions

1.3. Situation financière

L'endettement net a diminué de EUR 768 millions au 31 décembre 2019 à EUR 448 millions au 31 mars 2020. Cette baisse, détaillée dans le tableau suivant, tient notamment compte de l'échéance des ventes à terme de titres Total pour EUR 771 millions et des cash earnings (EUR 161 millions), ces flux étant partiellement compensés par les investissements (principalement SGS, Sienna Capital et GBL) pour EUR 640 millions :

EUR millions	Trésorerie brute	Endettement brut	Endettement net
Situation au 31 décembre 2019	1.834,1	(2.601,7)	(767,7)
Cash earnings	161,2		161,2
Investissements :	(640,5)		(640,5)
SGS	(373,6)		(373,6)
Sienna Capital	(132,4)		(132,4)
GBL	(34,9)		(34,9)
adidas	(13,5)		(13,5)
Autres	(86,2)		(86,2)
Désinvestissements :	75,1	771,3	846,3
Total	-	771,3	771,3
Sienna Capital	58,8		58,8
Autres	16,2		16,2
Financement - Tirages sur lignes de crédit	1.000,0	(1.000,0)	-
Autres	(47,2)		(47,2)
Situation au 31 mars 2020	2.382,7	(2.830,5)	(447,8)

Rapporté à la valeur du portefeuille, l'endettement net est de 2,8 % au 31 mars 2020 et se détaille comme suit :

EUR millions	31 mars 2020	31 décembre 2019
Obligations institutionnelles	(1.000,0)	(1.000,0)
Tirages sur lignes de crédit	(1.000,0)	-
Obligations échangeables en titres LafargeHolcim	(750,0)	(750,0)
Dettes liées aux ventes à terme Total	-	(771,3)
Autres	(80,5)	(80,5)
Endettement brut	(2.830,5)	(2.601,7)
Trésorerie brute (hors autocontrôle)	2.382,7	1.834,1
(Endettement net) / Trésorerie nette	(447,8)	(767,7)

La durée moyenne pondérée de la dette brute s'établit à 2,7 années à fin mars 2020 (3,0 années à fin 2019).

Au 31 mars 2020, les lignes de crédit confirmées s'élèvent à EUR 2.150 millions, et ont fait l'objet d'un tirage partiel à hauteur de EUR 1.000 millions ; elles arrivent à maturité en 2024 et 2025.

Le profil de liquidité s'élève à EUR 3.533 millions à fin mars 2020 (en tenant compte de la trésorerie brute et du montant non tiré sur les lignes de crédit confirmées), à comparer à EUR 3.984 millions à fin décembre 2019.

Cette situation ne comprend pas les engagements de la société dans le cadre (i) de Sienna Capital qui s'élèvent à EUR 508 millions à fin mars 2020 (EUR 466 millions au 31 décembre 2019) et (ii) des dettes sur minoritaires Webhelp qui sont valorisés à EUR 487 millions à fin mars 2020 (EUR 475 millions au 31 décembre 2019).

Enfin, au 31 mars 2020, l'autocontrôle porte sur 5.790.443 actions propres, représentant 3,59 % du capital émis et valorisé à EUR 414 millions, à comparer à respectivement 3,25 % et EUR 490 millions au 31 décembre 2019.

2. Résultats consolidés (présentation économique)

EUR millions

31 mars 2020

31 mars 2019

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	-	-	1,2	-	1,2	38,1
Dividendes nets des participations	131,1	(18,5)	-	-	112,6	88,4
Produits et charges d'intérêts	40,6	(0,0)	(44,5)	-	(4,0)	(3,5)
Autres produits et charges financiers	(2,2)	31,4	(111,3)	-	(82,2)	52,8
Autres produits et charges d'exploitation	(8,2)	1,5	(0,5)	-	(7,2)	(16,3)
Résultats sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants	-	-	(5,8)	-	(5,8)	(0,1)
Impôts	(0,0)	-	(0,1)	-	(0,1)	(0,1)
Résultat net consolidé IFRS (3 mois 2020)	161,2	14,3	(161,0)	-	14,6	
Résultat net consolidé IFRS (3 mois 2019)	99,7	8,2	55,7	(4,2)		159,4

Le **résultat net consolidé, quote-part groupe**, au 31 mars 2020, s'établit à EUR 15 millions, à comparer à EUR 159 millions au 31 mars 2019.

Ce résultat est influencé principalement par :

- les dividendes nets des participations pour EUR 113 millions ;
- le résultat net d'Imerys, quote-part groupe, pour EUR 24 millions ;
- le résultat net de Piolin II¹, quote-part groupe, pour EUR - 15 millions ;
- la variation de juste valeur des fonds de Sienna Capital non consolidés ou non mis en équivalence pour EUR - 111 millions.

2.1. Cash earnings (EUR 161 millions contre EUR 100 millions)

EUR millions	31 mars 2020	31 mars 2019
Dividendes nets des participations	131,1	101,5
Produits et charges d'intérêts	40,6	(2,2)
<i>Intérêts Sienna Capital</i>	44,5	1,5
<i>Autres produits et charges d'intérêts</i>	(3,9)	(3,7)
Autres produits et charges financiers	(2,2)	8,1
Autres produits et charges d'exploitation	(8,2)	(7,5)
Résultats sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants	-	-
Impôts	(0,0)	(0,0)
Total	161,2	99,7

Les **dividendes nets des participations** perçus au premier trimestre 2020 sont en hausse par rapport à 2019, principalement suite (i) à l'augmentation du dividende de SGS en conséquence notamment du renforcement dans cette participation en février 2020, et (ii) à l'impact provenant de remboursements des autorités fiscales françaises de retenues à la source qui avaient été pratiquées sur des dividendes ENGIE et Total perçus en 2016 et 2017.

¹ Véhicule de détention de Parques Reunidos

EUR millions	31 mars 2020	31 mars 2019
SGS	107,8	87,2
Total	9,2	8,8
Parques Reunidos	-	4,2
Récupérations de retenues à la source	13,0	-
Autres	1,1	1,1
Total	131,1	101,5

SGS a versé un dividende annuel de CHF 80,00 par action (CHF 78,00 par action en 2019) contribuant ainsi pour EUR 108 millions en 2020.

Total a détaché, dans le courant du premier trimestre 2020, les deuxième et troisième acomptes sur dividende au titre de l'exercice 2019, soit, respectivement, EUR 0,66 et EUR 0,68 par action, représentant EUR 9 millions.

En 2020, des remboursements pour un montant total de EUR 13 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 en 2016 et 2017.

Les **produits nets d'intérêts** (EUR 41 millions) se composent principalement des produits d'intérêts sur Sienna Capital (EUR 44 millions) et des charges d'intérêts sur les emprunts obligataires institutionnels émis en 2017 et 2018 (EUR - 4 millions).

Les **autres produits et charges financiers** (EUR - 2 millions) comprennent des résultats de yield enhancement pour EUR 1 million (EUR 3 millions en 2019) et des résultats de change réalisés pour EUR - 1 million (EUR 6 millions en 2019).

Les **autres produits et charges d'exploitation** s'élèvent à EUR - 8 millions à fin mars 2020, en augmentation par rapport à 2019.

2.2. Mark to market et autres non cash (EUR 14 millions contre EUR 8 millions)

EUR millions	31 mars 2020	31 mars 2019
Dividendes nets des participations	(18,5)	(8,8)
Produits et charges d'intérêts	(0,0)	-
Autres produits et charges financiers	31,4	20,2
Autres produits et charges d'exploitation	1,5	(3,2)
Résultats sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants	-	-
Impôts	-	-
Total	14,3	8,2

Les **dividendes nets des participations** correspondent à l'extourne des deuxième et troisième acomptes sur dividende de Total qui avaient été comptabilisés dans cette rubrique fin 2019.

Les **autres produits et charges financiers** incluent principalement

- la mise à valeur de marché de la composante dérivée associée aux obligations échangeables en titres LafargeHolcim (EUR 41 millions contre EUR 0 million en 2019).
Ce gain 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 31 mars 2020 illustre l'asymétrie comptable et la volatilité des résultats périodiques qui subsisteront pendant toute la durée de vie des obligations échangeables.
- les mises à valeur de marché du portefeuille de trading, des instruments dérivés et fonds communs de placement (EUR - 10 millions contre EUR 13 millions en 2019).
- des différences de change non réalisées (EUR 0 million contre EUR 8 millions un an plus tôt).

2.3. Entreprises opérationnelles (associées ou consolidées) et Sienna Capital (EUR - 161 millions contre EUR 56 millions)

EUR millions	31 mars 2020	31 mars 2019
Résultat net des entreprises associées et opérationnelles consolidées	1,2	38,1
Produits et charges d'intérêts	(44,5)	(1,3)
Autres produits et charges financiers	(111,3)	24,6
Autres produits et charges d'exploitation	(0,5)	(5,5)
Résultats sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants	(5,8)	(0,1)
Impôts	(0,1)	(0,0)
Total	(161,0)	55,7

Le résultat net des entreprises associées et opérationnelles consolidées s'élève à EUR 1 million contre EUR 38 millions en 2019 :

EUR millions	31 mars 2020	31 mars 2019
Imerys	23,9	36,5
Webhelp	2,2	-
Piolin II/Parques Reunidos	(15,4)	-
Sienna Capital	(9,6)	1,6
<i>Backed 1, Backed 2 et Backed Encore 1</i>	2,5	2,2
<i>ECP I & II</i>	(0,0)	(0,2)
<i>ECP IV</i>	(2,0)	-
<i>Filiales opérationnelles d'ECP III</i>	(2,3)	(6,7)
<i>Mérieux Participations 2</i>	(7,7)	(0,2)
<i>Kartesias</i>	-	6,6
Total	1,2	38,1

Imerys (EUR 24 millions contre EUR 37 millions)

Le résultat courant net diminue de 34,1 % à EUR 50 millions au 31 mars 2020 (EUR 76 millions au 31 mars 2019). Le résultat opérationnel courant s'établit à EUR 83 millions (EUR 110 millions au 31 mars 2019). Le résultat net, part du groupe, s'élève à EUR 44 millions au 31 mars 2020 (EUR 67 millions au 31 mars 2019).

La contribution d'Imerys au résultat de GBL s'établit à EUR 24 millions en 2020 (EUR 37 millions en 2019), reflétant la variation du résultat net, part du groupe, et le taux d'intégration d'Imerys de 54,4 % en 2020 (54,3 % en 2019).

Le communiqué de presse relatif aux résultats du premier trimestre 2020 d'Imerys peut être consulté sur le site www.imerys.com.

Webhelp (EUR 2 millions)

Au 31 mars 2020, la contribution de Webhelp au résultat de GBL s'élève à EUR 2 millions, sur base d'un résultat de EUR 4 millions réalisé pour la période du 1^{er} janvier 2020 au 31 mars 2020 et tenant compte d'un taux d'intégration de 63,74 %.

Piolin II/Parques Reunidos (EUR - 15 millions contre EUR 0 million)

Au 31 mars 2020, la contribution de Piolin II au résultat de GBL s'élève à EUR - 15 millions, sur base d'une perte de EUR - 67 millions réalisée pour la période du 1^{er} janvier 2020 au 31 mars 2020 et tenant compte d'un taux d'intégration de 23,10 %.

Au 31 mars 2019, Parques Reunidos n'ayant pas communiqué ses résultats pour le premier trimestre 2019 avant la date de publication de GBL, aucune quote-part du résultat de cette participation n'avait été comptabilisée.

Sienna Capital (EUR - 10 millions contre EUR 2 millions)

La contribution de Sienna Capital au résultat de GBL au 31 mars 2020 s'élève à EUR - 10 millions à comparer à EUR 2 millions un an plus tôt. Ce résultat comprend notamment (i) les contributions de Backed 1, Backed 2 et Backed Encore 1 (EUR 3 millions en 2020 contre EUR 2 millions en 2019), (ii) le résultat de ECP IV (EUR - 2 millions en 2020 contre EUR 0 million en 2019), (iii) les résultats des filiales opérationnelles d'ECP III (EUR - 2 millions en 2020 contre EUR - 7 millions en 2019) et (iv) la contribution de Mérieux Participations 2 (EUR - 8 millions en 2020 contre EUR 0 million en 2019).

La contribution de Sienna Capital au résultat de GBL au 31 mars 2019 comprenait également la contribution des fonds Kartesia (EUR 7 millions en 2019), qui sont classifiés, depuis fin 2019, en « *Autres investissements en capital* ».

Les **charges nettes d'intérêts** (EUR - 44 millions) se composent principalement des charges d'intérêts envers GBL (EUR - 44 millions).

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 - 111 millions (EUR 25 millions en 2019), dont principalement Primestone (EUR - 51 millions), les fonds Kartesia (EUR - 23 millions), les fonds Sagard (EUR - 19 millions), Matador (EUR - 9 millions), BDT (EUR - 6 millions) et Marcho Partners (EUR - 3 millions). Cette variation doit être mise en perspective avec la détérioration significative, en fin de trimestre, des conditions de marché.

2.4. Éliminations, plus-values, dépréciations et reprises
(EUR 0 million contre EUR - 4 millions)

EUR millions	31 mars 2020	31 mars 2019
Éliminations des dividendes (<i>Parques Reunidos</i>)	-	(4,2)
Total	-	(4,2)

Au 31 mars 2019, cette section comprenait l'élimination du dividende relatif à Parques Reunidos (EUR - 4 millions).

3. Résultats consolidés (présentation IFRS)

Le tableau suivant reprend la décomposition du compte de résultats IFRS de GBL selon quatre 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;
- **Webhelp** : comprenant le groupe Webhelp, groupe français non coté, spécialiste de l'expérience client et l'externalisation des processus métiers ; et
- **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, Sagard 3 et Sagard 4, PrimeStone, Backed 1, Backed 2, Backed Encore 1, BDT Capital Partners Fund II, les fonds Kartesia, KKR Sigma Co-Invest II, Mérieux Participations I et 2, Marcho Partners, Ergon opseo Long Term Value Fund, E.C.P. (POLARIS) S.C.A, Matador Coinvestment, StreetTeam Software et Carlyle International Energy Partners II et d'autre part, sous les activités opérationnelles consolidées, les filiales opérationnelles d'ECP III (sous-groupes Sausalitos, Keesing, svt, Vanreusel, Indo,...).

EUR millions	31 mars 2020				31 mars 2019	
	Holding	Imerys	Webhelp	Sienna Capital	Consolidé	Consolidé
Quote-part dans le résultat net des entreprises associées	(15,4)	-	-	(7,3)	(22,7)	8,3
Dividendes nets des participations	112,6	-	-	-	112,6	88,4
Autres produits et charges d'exploitation liés aux activités d'investissement	(6,7)	-	(0,1)	(0,2)	(7,0)	(16,4)
Résultat sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants liés aux activités d'investissement	-	-	-	(6,4)	(6,4)	(0,1)
Produits et charges financiers des activités d'investissement	69,7	-	(0,0)	(156,0)	(86,3)	49,3
Résultat provenant des activités d'investissement	160,2	-	-	(169,9)	(9,7)	129,6
Chiffre d'affaires	-	1.028,5	381,1	111,9	1.521,5	1.270,1
Matières premières et consommables	-	(365,2)	(7,6)	(52,4)	(425,2)	(451,8)
Frais de personnel	-	(234,7)	(266,9)	(28,7)	(530,3)	(304,3)
Amortissements sur immobilisations incorporelles et corporelles	-	(83,1)	(31,5)	(14,7)	(129,3)	(98,2)
Autres produits et charges d'exploitation liés aux activités opérationnelles	-	(267,8)	(50,5)	(12,9)	(331,2)	(329,4)
Résultat sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants liés aux activités opérationnelles	-	0,2	-	0,0	0,2	7,7
Produits et charges financiers des activités opérationnelles	-	(13,0)	(18,4)	(5,0)	(36,4)	(12,2)
Résultat provenant des activités opérationnelles consolidées	-	64,9	6,2	(1,8)	69,3	82,0
Impôts sur le résultat	(0,0)	(20,6)	(2,2)	(1,5)	(24,3)	(33,2)
Résultat consolidé de la période	160,2	44,3	4,0	(173,2)	35,3	178,4
Attribuable au groupe	160,2	23,9	2,2	(171,7)	14,6	159,4
Attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	-	20,4	1,8	(1,4)	20,7	19,0

EUR par action	31 mars 2020	31 mars 2019
Résultat consolidé de la période par action		
Base	0,09	1,01
Dilué	0,09	1,00

4. Evénements subséquents

Rachat d'actions propres

Entre le 1^{er} avril et le 30 avril 2020, GBL a acquis, en direct et au travers de ses filiales, 352.722 actions GBL, représentant 0,22 % du capital émis et valorisées à EUR 26 millions au 30 avril 2020.

5. Perspectives pour l'exercice 2020

Nous anticipons une baisse des cash earnings en 2020 par rapport à leur niveau de 2019, du fait de dividendes attendus en diminution de la part de plusieurs de nos sociétés en portefeuille. Compte tenu des incertitudes de marché liée au Covid-19, il est prématuré de commenter les perspectives pour l'exercice 2020. Nous anticipons de communiquer sur le dividende relatif à l'exercice 2020 au cours du second semestre 2020.

Notre engagement envers les investisseurs demeure de continuer à générer un rendement total pour les actionnaires surperformant, sur le long terme, notre indice de référence, le Stoxx Europe 50, au travers d'une appréciation de l'actif net réévalué et d'un rendement dividendaire attractif.

De manière générale, les résultats consolidés de GBL prendront aussi en compte l'évolution des contributions nettes des entreprises opérationnelles (associées et consolidées), elles-mêmes impactées par la conjoncture et la crise liée au Covid-19.

6. Calendrier financier et autres informations réglementées

Mise en ligne du rapport relatif aux paiements effectués à des gouvernements	29 mai 2020
Résultats semestriels 2020	30 juillet 2020 après 19h
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 16 milliards et une capitalisation boursière de EUR 12 milliards à fin mars 2020. 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.