

## Resultaten op 31 maart 2016

- **Toename van de cash earnings met 9%, tot 104 miljoen euro**
- **Negatief geconsolideerd nettoresultaat van 923 miljoen euro, met name door de boekhoudkundige impact van de geboekte waardevermindering op de deelneming in LafargeHolcim, deels opgevangen door de meerwaarde op de verkopen van Total-aandelen**
- **702 miljoen euro aan investeringen over de periode**

### Voorname financiële gegevens

In miljoen euro (Deel van de groep)	Eind maart		Eind december	Schommeling <sup>1</sup>
	2016	2015	2015	
<b>Geconsolideerd nettoresultaat</b>	<b>(923)</b>	<b>146</b>	<b>1.026</b>	<b>n.a.</b>
<b>Cash earnings</b>	<b>104</b>	<b>95</b>	<b>462</b>	<b>+ 8,7%</b>
<b>Aangepast netto-actief</b>	<b>14.762</b>	<b>16.709</b>	<b>15.188</b>	<b>- 2,8%</b>
<b>Beurskapitalisatie</b>	<b>11.700</b>	<b>12.449</b>	<b>12.720</b>	<b>- 8,0%</b>
<b>Disagio</b>	<b>20,7%</b>	<b>25,5%</b>	<b>16,3%</b>	
<b>Nettoschuld</b>	<b>307</b>	<b>420</b>	<b>740</b>	<b>(433)</b>
<b>Loan-to-Value</b>	<b>2,0%</b>	<b>2,5%</b>	<b>4,7%</b>	

De Raad van Bestuur, bijeengekomen op 3 mei 2016, stelde het niet-geauditeerde geconsolideerde IFRS-resultaat van GBL per 31 maart 2016 vast.

In hun commentaar op de verrichtingen en resultaten van het eerste kwartaal van 2016 verklaarden de Gedelegeerde Bestuurders, Ian Gallienne en Gérard Lamarche:

"De resultaten van het eerste kwartaal werden vooral beïnvloed door uitzonderlijke elementen, zoals de meerwaarde op de verkoop van Total-aandelen (428 miljoen euro) en de geboekte waardevermindering op de deelneming in LafargeHolcim (1,4 miljard euro). Die laatste boeking verklaart het negatieve nettoresultaat over de periode, maar heeft geen impact op de cash earnings en het aangepast netto-actief.

De afbouw eind 2015 en begin 2016 van onze positie in Total, die 1,3% van het kapitaal bedraagt op 31 maart 2016, heeft een impact op de cash earnings van het eerste kwartaal. Rekening houdend met het hoge rendement van die deelneming zal de impact van deze verkopen merkbaar zijn over het hele boekjaar 2016 maar zou, op termijn, worden opgevangen door de opbrengst van de verkopen die zal herbelegd worden in nieuwe deelnemingen en/of in bepaalde lijnen van de portefeuille.

GBL profiteerde van de grotere volatiliteit op de financiële markten om haar drie kweekvijverdeelnemingen, namelijk adidas, Umicore en Ontex, te versterken. Zo werd over de periode 418 miljoen euro in die vennootschappen met veelbelovende vooruitzichten geïnvesteerd. We merken op dat adidas een Strategische Deelneming zal worden zodra een vertegenwoordiger van GBL in de Toezichtsraad zal zetelen. De drempel van 1 miljard euro aan investeringen is immers al overschreden."

<sup>1</sup> Schommeling in het geconsolideerde nettoresultaat en de cash earnings tussen maart 2016 en maart 2015 en tussen maart 2016 en december 2015 voor het aangepast netto-actief, de beurskapitalisatie en de nettoschulden

## 1. Evolutie van de portefeuille, financiële positie en aangepast netto-actief

---

### 1.1. Markante feiten in het eerste kwartaal 2016

#### Strategische Deelnemingen

In het eerste kwartaal 2016 verkocht GBL een aanvullende fractie van Total-aandelen voor 1,1% van het kapitaal van die groep (namelijk 27,5 miljoen aandelen voor een brutobedrag van 1,1 miljard euro). Die overdrachten kwamen enerzijds tot stand door verkopen naargelang er zich kansen aandienen (voor 10,4 miljoen aandelen) en anderzijds een private plaatsing door middel van een versnelde boekbuilding voorbehouden aan institutionele beleggers (voor 17,1 miljoen aandelen). Dat leverde een geconsolideerde meerwaarde op van 428 miljoen euro. Na afloop van die verrichtingen heeft GBL nog 1,3% van het kapitaal van Total in handen.

#### Kweekvijverinvesteringen

Op 14 januari 2016 kondigde GBL aan adidas aan dat ze de drempel van 5% in het kapitaal van de vennootschap had overschreden. Op 31 maart 2016 heeft GBL 6,1% van die onderneming in handen, voor een marktwaarde van 1,3 miljard euro. De Algemene Aandeelhoudersvergadering van adidas op 12 mei 2016 is uitgenodigd om zich uit te spreken over de toetreding van Ian Gallienne tot de Toezichtsraad.

GBL heeft haar deelneming in Umicore lichtjes versterkt. Op 31 maart 2016 bezit ze 17,0% van het kapitaal van de vennootschap (16,6% eind december 2015), voor een marktwaarde van 833 miljoen euro. De Algemene Aandeelhoudersvergadering van Umicore heeft op 26 april 2016 Colin Hall Bestuurder benoemd, waardoor GBL een tweede vertegenwoordiger in de Raad van Bestuur van de vennootschap toegewezen kreeg.

Op 16 maart 2016 kondigde GBL aan Ontex aan dat ze de statutaire drempel van 10% in het kapitaal van de vennootschap had overschreden. Op 31 maart 2016 heeft GBL 13,5% van het kapitaal van die onderneming in handen, voor een marktwaarde van 291 miljoen euro.

#### Sienna Capital

Ergon Capital Partners III verwerfde op 1 maart 2016 een onrechtstreeks meerderheidsbelang in de vennootschap Financiële Looping Holding S.A.S. ('Looping'), een uitbater van recreatieparken. Looping boekt een omzet van ongeveer 60 miljoen euro en is een Europese leider op de markt voor recreatieparken, met een sterke regionale verankering van elf parken, waarvan zeven in Frankrijk en vier in andere Europese landen.

Op 25 maart 2016 kondigde een groep investeerders aangevoerd door Sagard aan dat een akkoord werd getekend met Denis Dumont, oprichter en meerderheidsaandeelhouder van Grand Frais, om een minderheidsdeelneming te verwerven in Prosol, de moedermaatschappij van de groep. Grand Frais is een Franse supermarktketen gespecialiseerd in de verkoop van verse producten, met meer dan 170 winkels vandaag.

Op 31 maart 2016 investeerde Kartesia 426 miljoen euro (goed voor zowat 84% van de totale verbintenissen sinds haar oprichting) in primaire en secundaire verrichtingen.

In maart 2016 heeft BDT Capital Partners, in partnership met de meerderheidsaandeelhouder JAB Holding Co, de overname van Keurig Green Mountain, Inc. afgerond. BDT Capital Partners belegde 846 miljoen USD en dit bedrag kan nog schommelen in functie van de afronding van het co-investeringsproces. Met een aanbod van ruim 80 merken en 575 drankspecialiteiten is Keurig Green Mountain een groep gespecialiseerd in gepersonaliseerde dranksystemen.

## 1.2. Financiële positie

De nettoschuld daalde van 740 miljoen euro op 31 december 2015 tot 307 miljoen euro op 31 maart 2016 ten gevolge van de verrichte investeringen (voornamelijk in adidas), gedeeltelijk opgevangen door de desinvestering in Total.

De ratio Loan-to-Value<sup>1</sup> bedraagt 2,0% op 31 maart 2016.

De nettoschuld bestaat uit:

In miljoen euro	31 maart 2016	31 december 2015
Obligatielening	350	350
Opgenomen bedrag op de bankkredietlijnen	200	200
Omruilbare obligaties ENGIE	997	1.000
Converteerbare obligaties GBL	450	450
Andere	31	31
<b>Brutoschuld</b>	<b>2.028</b>	<b>2.031</b>
<b>Bruto liquide middelen (zonder eigen aandelen)</b>	<b>1.721</b>	<b>1.291</b>
<b>Nettoschuld</b>	<b>307</b>	<b>740</b>

Eind maart 2016 komt de gewogen gemiddelde looptijd van de brutoschuld op 1,5 jaar (1,7 jaar eind 2015) uit.

De bevestigde kredietlijnen bedragen 2.150 miljoen euro op 31 maart 2016 (waarvan 1.950 miljoen euro momenteel niet is opgenomen) en vervallen in 2020/2021.

De in ENGIE-aandelen omruilbare obligaties werden voor 2,8 miljoen euro vervroegd terugbetaald na de uitoefening van de putoptie door beleggers.

Die situatie omvat niet de verbintenissen van de vennootschap in het kader van Sienna Capital, die eind maart 2016 op 350 miljoen euro uitkomen (413 miljoen euro op 31 december 2015).

Op 31 maart 2016 bezit GBL ten slotte 6.024.545 eigen aandelen<sup>2</sup> die 3,7% van het uitstaande kapitaal vertegenwoordigen (3,8% eind 2015).

<sup>1</sup> De ratio Loan-to-Value wordt berekend op basis van (i) de nettoschuld (307 miljoen euro op 31 maart 2016) in verhouding tot (ii) de waarde van de portefeuille (14,6 miljard euro), vermeerderd met de waarde van de eigen aandelen aangehouden als onderliggende waarde van de in GBL-aandelen converteerbare obligaties (363 miljoen euro)

<sup>2</sup> Waarvan 5 miljoen eigen aandelen die worden aangehouden als onderliggende waarde voor de in GBL-aandelen converteerbare obligaties

## 1.3. Aangepast netto-actief van GBL

Op 31 maart 2016 bedraagt het aangepast netto-actief van GBL 14,8 miljard euro (91,48 euro per aandeel), tegenover 15,2 miljard euro (94,13 euro per aandeel) eind 2015, dus een daling van 2,8% (2,65 euro per aandeel). Ten opzichte van de beurskoers van 72,51 euro is er eind maart 2016 dus een disagio van 20,7%, wat hoger is dan eind 2015.

	31 maart 2016		31 december 2015
	% in kapitaal	Beurskoers <sup>1</sup> (miljoen euro)	(miljoen euro)
<b>Strategische Deelnemingen</b>		<b>11.163</b>	<b>12.949</b>
Imerys	53,8	61,29	2.761
LafargeHolcim	9,4	41,28	2.674
SGS	15,0	2.032	2.067
Pernod Ricard	7,5	98,00	2.093
Total	1,3	40,06	2.463
ENGIE	2,3 <sup>2</sup>	13,64	893
<b>Kweekvijverinvesteringen</b>		<b>2.678</b>	<b>1.793</b>
adidas	6,1	103,00	890
Umicore	17,0	43,75	720
Ontex	13,5	28,82	181
Andere		229	2
<b>Sienna Capital</b>		<b>796</b>	<b>715</b>
<b>Portefeuille</b>		<b>14.637</b>	<b>15.457</b>
Eigen aandelen		432	471
Omruilbare/converteerbare obligaties		(1.447)	(1.450)
Bank- en obligatieschulden		(581)	(581)
Cash/quasi-cash/trading		1.721	1.291
<b>Aangepast netto-actief (globaal)</b>		<b>14.762</b>	<b>15.188</b>
<b>Aangepast netto-actief (euro per aandeel)<sup>3</sup></b>		<b>91,48</b>	<b>94,13</b>
<b>Beurskoers (euro per aandeel)</b>		<b>72,51</b>	<b>78,83</b>
<b>Disagio</b>		<b>20,7%</b>	<b>16,3%</b>

Op 29 april 2016 bedraagt het aangepaste netto-actief per aandeel 95,00 euro. Dat is een stijging van 3,8% tegenover 31 maart 2016, die een disagio van 18,8% op de beurskoers op die datum (77,13 euro) weerspiegelt.

<sup>1</sup> Slotkoers in euro, behalve voor SGS in CHF

<sup>2</sup> Het bezitspercentage voor ENGIE houdt rekening met de als geldbeleggingen aangehouden aandelen (0,1% van het kapitaal, gewaardeerd onder de rubriek Cash/quasi-cash/trading).

<sup>3</sup> Op basis van 161.358.287 aandelen

## 2. Geconsolideerde resultaten (economische voorstelling)

Niet geauditeerd Miljoen euro Deel van de groep	31 maart 2016				31 maart 2015	
	Cash earnings	Mark-to-market en andere non-cash	Operationele ondernemingen (geassocieerde of geconsolideerde) en Sienna Capital	Eliminaties, meerwaarde, waardeverminderingen en terugnemingen	Geconsolideerd	
Nettoresultaat van de geassocieerde en operationele geconsolideerde ondernemingen	-	-	41,1	-	<b>41,1</b>	<b>23,4</b>
Nettodividenden van deelnemingen	110,7	(34,9)	-	(18,2)	<b>57,6</b>	<b>66,2</b>
Interestopbrengsten en -kosten	(7,4)	(2,5)	(1,1)	-	<b>(11,0)</b>	<b>(4,3)</b>
Andere financiële opbrengsten en kosten	8,8	53,3	-	-	<b>62,1</b>	<b>18,4</b>
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten	(5,9)	0,2	(3,3)	-	<b>(9,0)</b>	<b>(11,6)</b>
Resultaten op overdrachten, waardeverminderingen en terugnemingen van vaste activa	(2,5)	(0,7)	(0,1)	(1.060,5)	<b>(1.063,8)</b>	<b>53,6</b>
<b>Geconsolideerd resultaat IFRS (3 maanden 2016)</b>	<b>103,7</b>	<b>15,4</b>	<b>36,6</b>	<b>(1.078,7)</b>	<b>(923,0)</b>	
Geconsolideerd resultaat IFRS (3 maanden 2015)	95,4	(15,3)	20,2	45,4		145,7

Het geconsolideerde nettoresultaat, deel van de groep, bedraagt - 923 miljoen euro op 31 maart 2016, tegenover 146 miljoen euro op 31 maart 2015.

Dat resultaat wordt vooral beïnvloed door:

- een waardevermindering van 1.443 miljoen euro op de deelneming in LafargeHolcim, waardoor de boekwaarde van deze aandelen (66,49 euro per aandeel) werd aangepast aan de beurswaarde op 31 maart 2016 (namelijk 41,28 euro per aandeel), zoals vermeld in de persbericht van 18 maart 2016;
- een aanvullende waardevermindering van 44 miljoen euro, geboekt op de deelneming in ENGIE, om de boekwaarde van die aandelen (14,44 euro per aandeel eind december 2015) aan te passen aan hun beurswaarde op 31 maart 2016 (namelijk 13,64 euro per aandeel);
- De nettomeerwaarde op de overdracht van 1,1% van het kapitaal van Total voor 428 miljoen euro (42 miljoen euro in 2015); en
- de waardering tegen marktwaarde van de afgeleide componenten van de omruilbare en converteerbare obligaties heeft een positieve impact van 71 miljoen euro (16 miljoen euro in 2015 zonder de terugname van de negatieve mark-to-market die eerder werd opgenomen bij de conversie van in Suez-aandelen omruilbare obligaties).

## 2.1. Cash earnings (104 miljoen euro, tegenover 95 miljoen euro)

Miljoen euro	31 maart 2016	31 maart 2015
Nettodividenden van deelnemingen	110,7	103,4
Interestopbrengsten en -kosten	(7,4)	(1,0)
Andere opbrengsten en kosten:		
• financiële	8,8	(0,4)
• bedrijfs-	(5,9)	(6,6)
Resultaten op overdrachten, waardeverminderingen en terugnemingen van vaste activa	(2,5)	-
<b>Totaal</b>	<b>103,7</b>	<b>95,4</b>

De nettodividenden van het eerste kwartaal 2016 (111 miljoen euro) weerspiegelen de inning in maart 2016 van het laatste voorschot op het dividend voor het boekjaar 2015 van Total (20 miljoen euro), het jaarlijkse dividend van SGS (73 miljoen euro) en een dividend van ECP II voor 18 miljoen euro.

De netto-interestkosten (7 miljoen euro) zijn dit kwartaal naar hun gebruikelijke niveau teruggekeerd, nadat ze vorig jaar positief werden beïnvloed door de terugboeking van een voorziening voor te betalen interesten in het kader van een geschil.

De andere financiële opbrengsten en kosten bevatten voor 10 miljoen euro tradingresultaten (1 miljoen euro in 2015).

De andere bedrijfsopbrengsten en -kosten komen eind maart 2016 op - 6 miljoen euro uit en blijven stabiel tegenover vorig jaar.

## 2.2. Mark-to-market en andere non-cash (15 miljoen euro tegenover - 15 miljoen euro)

Miljoen euro	31 maart 2016	31 maart 2015
Nettodividenden van deelnemingen	(34,9)	(37,2)
Interestopbrengsten en -kosten	(2,5)	(2,9)
Andere financiële opbrengsten en kosten	53,3	27,1
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten	0,2	(2,3)
Resultaten op overdrachten, waardeverminderingen en terugnemingen van vaste activa	(0,7)	-
<b>Totaal</b>	<b>15,4</b>	<b>(15,3)</b>

De nettodividenden van de deelnemingen omvatten de terugboeking van het dividendvoorschot van Total dat eind 2015 in deze post was geboekt.

De interestopbrengsten en -kosten omvatten de impact verbonden aan de waardering tegen geamortiseerde kostprijs van de in ENGIE-aandelen omruilbare obligaties en de in GBL-aandelen converteerbare obligaties (- 3 miljoen euro).

De rubriek 'Andere financiële opbrengsten en kosten' omvat voornamelijk de mark-to-market van de tradingportefeuille en de afgeleide instrumenten (- 18 miljoen euro in 2016 tegenover 7 miljoen euro in 2015) en van de afgeleide component gekoppeld aan de omruilbare en converteerbare obligaties (71 miljoen euro tegenover 21 miljoen euro in 2015). Deze niet-monetaire opbrengst van 71 miljoen euro weerspiegelt het verloop van de waarde van de aankoopopties op onderliggende aandelen die impliciet vervat zitten in de in 2013 uitgegeven omruilbare en converteerbare obligaties. In 2016 is de waardeschommeling van die afgeleide instrumenten hoofdzakelijk te wijten aan de ontwikkeling, sinds 1 januari 2016, van de beurskoers van de aan de obligaties onderliggende aandelen.

Het resultaat per 31 maart 2016 illustreert de in de vorige afsluitingen besproken boekhoudkundige asymmetrie en volatiliteit van de periodieke resultaten, die zullen blijven bestaan gedurende de hele levensduur van de omruilbare en converteerbare obligaties.

## 2.3. Operationele ondernemingen (geassocieerde of geconsolideerde) en Sienna Capital (37 miljoen euro tegenover 20 miljoen euro)

Miljoen euro	31 maart 2016	31 maart 2015
Nettoresultaat van de geassocieerde en operationele geconsolideerde ondernemingen	41,1	23,4
Interestopbrengsten en -kosten	(1,1)	(0,4)
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten	(3,3)	(2,7)
Resultaten op overdrachten, waardeverminderingen en terugnemingen van vaste activa	(0,1)	(0,1)
<b>Totaal</b>	<b>36,6</b>	<b>20,2</b>

Het nettoresultaat van de geassocieerde en geconsolideerde operationele ondernemingen bedraagt 41 miljoen euro, tegenover 23 miljoen euro in 2015.

Miljoen euro	31 maart 2016	31 maart 2015
Lafarge	-	(20,2)
Imerys	39,4	36,7
Sienna Capital	1,7	6,9
- ECP I & II	(0,6)	14,0
- Operationele dochterondernemingen van ECP III	(3,2)	(6,2)
- Kartesia	5,6	(0,9)
- Mérieux Participations II	(0,1)	-
<b>Totaal</b>	<b>41,1</b>	<b>23,4</b>

### Lafarge (0 miljoen euro, tegenover - 20 miljoen euro)

Lafarge werd tot 30 juni 2015 in de resultaten van GBL opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode. Op 31 maart 2016 heeft GBL 9,4% van LafargeHolcim in handen, en deze deelneming wordt sinds 10 juli 2015 geboekt als een actief beschikbaar voor verkoop.

Op basis van een deelnemingspercentage van 21,0% was de bijdrage van Lafarge tot het resultaat van GBL - 20 miljoen euro op 31 maart 2015.

### Imerys (39 miljoen euro tegenover 37 miljoen euro)

Het courante nettoresultaat stijgt met 5,8% tot 83 miljoen euro in het eerste kwartaal 2016 (78 miljoen euro in het eerste kwartaal 2015), rekening houdend met de verbetering van het courante bedrijfsresultaat tot 135 miljoen euro (123 miljoen euro op 31 maart 2015). Het nettoresultaat, deel van de groep, bedraagt 72 miljoen euro in het eerste kwartaal 2016 (69 miljoen euro in het eerste kwartaal 2015).

De bijdrage van Imerys tot het resultaat van GBL bedraagt 39 miljoen euro in 2016 (37 miljoen euro in 2015) waarbij Imerys ook ten belope van 54,4% in 2016 wordt geconsolideerd (53,6% in 2015).

Het persbericht over de resultaten van Imerys voor het eerste kwartaal 2016 staat op de website [www.imerys.com](http://www.imerys.com).

### Sienna Capital (2 miljoen euro tegenover 7 miljoen euro)

De bijdrage van Sienna Capital tot het resultaat van GBL op 31 maart 2016 bedraagt 2 miljoen euro, tegenover 7 miljoen euro het jaar ervoor. Het resultaat over het eerste kwartaal 2015 omvat voornamelijk de nettomeerwaarde op de verkoop van Joris Ide door ECP II (14 miljoen euro, deel van GBL).

## 2.4. Eliminaties, meerwaarden, waardeverminderingen en terugnames

(- 1.079 miljoen euro tegenover 45 miljoen euro)

Miljoen euro	31 maart 2016	31 maart 2015
Eliminaties van dividenden	(18,2) <i>(Sienna Capital)</i>	-
Andere financiële opbrengsten en kosten	-	(8,3) <i>(Suez)</i>
Meerwaarden op overdrachten	428,1 <i>(Total)</i>	53,1 <i>(Total, Suez)</i>
Waardeverminderingen op AFS-effecten en terugnames van vaste activa	(1.488,6) <i>(LafargeHolcim, Engie, andere)</i>	0,6 <i>(Andere)</i>
<b>Totaal</b>	<b>(1.078,7)</b>	<b>45,4</b>

### Eliminatie van dividenden

De nettodividenden van de operationele deelnemingen (geassocieerde of geconsolideerde) werden geëlimineerd. Het betreft een bedrag van 18 miljoen euro afkomstig van ECP II.

### Andere financiële opbrengsten en kosten

In het eerste kwartaal 2015 is de kost van 8 miljoen euro als gevolg van de conversie van de in Suez-aandelen omruilbare obligaties, toe te schrijven aan het verschil tussen de omruilprijs (11,45 euro per aandeel) en het gemiddelde van de op het moment van de conversies waargenomen beurskoersen in het eerste kwartaal 2015 (16,20 euro per aandeel). Dat verlies compenseerde gedeeltelijk de recyclage van de herwaarderingsreserves tot meerwaarden op overdrachten (zie hierna).

### Meerwaarden op overdrachten

Op 31 maart 2016 omvat deze rubriek het resultaat van de verkoop van 1,1% van het kapitaal van Total voor 428 miljoen euro. Die rubriek omvatte in 2015 het resultaat van de verkoop van 0,1% van Total voor 42 miljoen euro en van de vervroegde conversies van de in Suez-aandelen omruilbare obligaties voor 11 miljoen euro.

### Waardeverminderingen op AFS-aandelen en overige

Op 31 maart 2016 omvat deze rubriek voornamelijk:

- een waardevermindering van 1.443 miljoen euro op de deelneming in LafargeHolcim, waardoor de boekwaarde van deze aandelen (66,49 euro per aandeel) wordt aangepast aan de beurswaarde op 31 maart 2016 (namelijk 41,28 euro per aandeel); en
- een aanvullende waardevermindering van 44 miljoen euro, geboekt op de deelneming in ENGIE, om de boekwaarde van die aandelen (14,44 euro per aandeel eind december 2015) aan te passen aan hun beurswaarde op 31 maart 2016 (13,64 euro per aandeel).

Deze waardeverminderingen van boekhoudkundige aard hebben geen invloed op de cash earnings of op het aangepast netto-actief.



## 3. Geconsolideerde resultaten (IFRS-voorstelling)

Onderstaande tabel geeft de uitsplitsing van de resultatenrekening IFRS van GBL over 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 zijn vier bedrijfstakken (Energieoplossingen & Specialiteiten; Performante & Filtratiemineralen, Materialen voor Keramiek; Vuurvaste Mineralen).
- **Sienna Capital**: omvat enerzijds, onder de investeringsactiviteiten, de vennootschappen Sienna Capital, ECP, ECP II en III, Sagard, Sagard II en Sagard III, PrimeStone, BDT Capital Partners II, Kartesia en Mérieux Participations I en II, en anderzijds, onder de geconsolideerde operationele activiteiten, de operationele dochterondernemingen van ECP III (subgroepen ELITech, De Boeck, Benito, Sausalitos, Golden Goose, ...).

In miljoen euro - op 31 maart	2016			2015	
	Holding	Imerys	Sienna Capital	Totaal	
Deel in het nettoresultaat van de geassocieerde deelnemingen	-	-	4,9	4,9	(7,1)
Nettodividenden van deelnemingen	57,6	-	-	57,6	66,2
Anderere bedrijfsopbrengsten en -kosten in verband met investeringsactiviteiten	(5,7)	-	(3,3)	(9,0)	(11,6)
Resultaat op overdrachten, waardeverminderingen en terugnemingen van vlottende activa	(1.063,7)	-	(0,1)	(1.063,8)	53,6
Financiële opbrengsten en kosten van investeringsactiviteiten	52,2	-	(1,1)	51,1	14,1
<b>Resultaat van investeringsactiviteiten</b>	<b>(959,6)</b>	<b>-</b>	<b>0,4</b>	<b>(959,2)</b>	<b>115,2</b>
Omzet	-	1.038,1	77,0	1.115,1	1.028,3
Grondstoffen en verbruikstoffen	-	(335,1)	(30,7)	(365,8)	(338,7)
Personeelskosten	-	(221,1)	(18,5)	(239,6)	(231,5)
Afschrijvingen van materiële en immateriële vaste activa	-	(57,3)	(5,3)	(62,6)	(61,5)
Anderere bedrijfsopbrengsten en -kosten in verband met operationele activiteiten	-	(298,7)	(24,0)	(322,7)	(290,4)
Financiële opbrengsten en kosten van operationele activiteiten	-	(17,3)	(2,5)	(19,8)	(13,3)
<b>Resultaat van de geconsolideerde operationele activiteiten</b>	<b>-</b>	<b>108,6</b>	<b>(4,0)</b>	<b>104,6</b>	<b>92,9</b>
<b>Belastingen op het resultaat</b>	<b>-</b>	<b>(35,0)</b>	<b>(1,5)</b>	<b>(36,5)</b>	<b>(30,2)</b>
Geconsolideerd resultaat over de periode	(959,6)	73,6	(5,1)	(891,1)	177,9
<b>Toerekenbaar aan de groep</b>	<b>(959,6)</b>	<b>39,4</b>	<b>(2,8)</b>	<b>(923,0)</b>	<b>145,7</b>
Toerekenbaar aan deelnemingen die geen controle geven	-	34,2	(2,3)	31,9	32,2
<b>Geconsolideerd resultaat over de periode per aandeel</b>					
<i>Basis</i>				(5,94)	0,94
<i>Verwaterd</i>				(5,94)	0,94

## 4. Vooruitzichten voor het boekjaar 2016

---

Het eerste kwartaal is traditiegetrouw minder representatief voor de cash earnings, aangezien een groot deel van de dividenden in het tweede en derde kwartaal wordt geïnd.

Rekening houdend met de impact van de uitzonderlijke elementen die in het eerste kwartaal werden geboekt, zou het geconsolideerd nettoresultaat van GBL in 2016 hoogstwaarschijnlijk veel lager moeten zijn dan in 2015. De cash earnings zullen negatief beïnvloed worden door de verdere afbouw van Total eind 2015 en begin 2016, een deelneming met een hoog dividendrendement. Die impact zal waarschijnlijk tijdelijk zijn en afhangen van het ritme en het rendement van de herbeleggingen. De opbrengst van die verkopen is immers bestemd om in nieuwe vennootschappen en in de portefeuille te worden herbelegd via selectieve investeringen die geleidelijk en op een meer gediversifieerde wijze tot de cash earnings van GBL zullen bijdragen.

In die context, en als er zich geen andere belangrijke gebeurtenissen voordoen, verwacht GBL een dividend uit te keren dat minstens gelijk is aan het dividend met betrekking tot het boekjaar 2015.

Het brutodividend van 2,86 euro per aandeel voor het boekjaar 2015 zal betaalbaar zijn vanaf 5 mei 2016. De resultaten op 30 juni en 30 september 2016 zullen respectievelijk op 29 juli en 4 november 2016 worden gepubliceerd.

Voor meer informatie kunt u contact opnemen met:

**William Blomme**  
Financieel directeur  
Tel.: +32 2 289 17 51  
[wblomme@gbl.be](mailto:wblomme@gbl.be)

**Céline Donnet**  
Investor Relations  
Tel.: +32 2 289 17 77  
[cdonnet@gbl.be](mailto:cdonnet@gbl.be)