

Resultaten op 30 september 2016

- **Toename van het aangepast netto-actief met 9%, tot 16,6 miljard euro**
- **1.083 miljoen euro aan investeringen over de periode**
- **Negatief geconsolideerd nettoresultaat van 802 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**

Voornaamste financiële gegevens¹

miljoen EUR (Deel van de groep)	Eind september		Eind december	Schommeling ²
	2016	2015	2015	
Geconsolideerd nettoresultaat	(802)	904	1.026	n.v.t.
Cash earnings	405	404	462	+ 0,2%
Aangepast netto-actief	16.564	13.761	15.188	+ 9,1%
Beurskapitalisatie	12.734	10.877	12.720	+ 0,1%
Disagio	23,1%	21,0%	16,3%	
Nettoschuld	728	1.110	740	(12)
Loan-to-Value	4,2%	7,7%	4,7%	

De Raad van Bestuur, bijeengekomen op 4 november 2016, stelde het niet-geauditeerde geconsolideerde IFRS-resultaat van GBL per 30 september 2016 vast.

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

“De kwartaalresultaten van GBL zijn opgetekend onder betrekkelijk rustige marktomstandigheden tijdens de zomer. De schok van het Brexit-referendum had, onder meer dankzij de ingrepen van de centrale banken, een beperkte invloed op de markten. Alle deelnemingen van GBL leverden zowel operationeel als op de beurs degelijke prestaties. Met name LafargeHolcim liet de eerste positieve gevolgen van de fusie optekenen.

De cash earnings zijn op hetzelfde niveau als in dezelfde periode vorig jaar, ondanks de uitgevoerde nettoverkopen in de loop van de periode. Het nettoresultaat blijft niettemin negatief vanwege de buitengewone elementen die in de voorgaande kwartalen werden geboekt.

Aangezien de deelneming in Umicore een marktwaarde van meer dan een miljard euro heeft bereikt (1,1 miljard euro op 30 september 2016), verhuist zij naar de strategische portefeuille. Met betrekking tot de uitvoering van de strategie stonden de eerste negen maanden van 2016 vooral in het teken van de verdere tegeldemaking van de deelnemingen in Total en ENGIE (2.214 miljoen euro) en, in mindere mate, de uitbreiding van de posities in adidas, Umicore en Ontex (voor een totaalbedrag van 1.083 miljoen euro). De opbrengst van die verkopen opnieuw investeren blijft, naast het actief beheren van de deelnemingen in de portefeuille, een prioriteit voor GBL. De aanwending van die middelen, voor investeringen in nieuwe deelnemingen of de uitbreiding van bestaande posities, kan gebeuren in een nog steeds volatiel macro-economisch klimaat: de centrale banken kunnen hun monetaire beleid ingrijpend bijsturen, met name in Amerika en Europa, de uitvoering van de Brexit genereert onzekerheid en zowel de VS als de Europese Unie hebben een drukke politieke agenda. De volatiliteit die dat veroorzaakt, kan voor GBL interessante instapmomenten opleveren.”

¹ Alle alternatieve performance indicatoren zijn gedefinieerd in de woordenlijst op volgend adres: <http://www.gbl.be/nl/woordenlijst>

² Schommeling in het geconsolideerd nettoresultaat en de cash earnings tussen september 2016 en september 2015 en tussen september 2016 en december 2015 voor het aangepast netto-actief, de beurskapitalisatie en de nettoschuld

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

1.1. Markante feiten in de eerste negen maanden van 2016 en daaropvolgende

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 leverde een geconsolideerde meerwaarde van 428 miljoen euro op. 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). In het tweede en derde kwartaal van 2016, heeft GBL termijnverkopen van 16,0 miljoen aandelen aan een gemiddelde spotprijs van 43,48 euro afgesloten, voor een nettobedrag van 666 miljoen euro. Op de vervaldag, in december 2016, zal een meerwaarde van 304 miljoen euro geboekt worden.

Gedurende de eerste negen maanden van 2016, heeft GBL 6.910 omruilbare obligaties in ENGIE-aandelen teruggekocht voor een nominale waarde van 691 miljoen euro. Termijnverkopen van 36,5 miljoen aandelen werden aan een gemiddelde spotprijs van 14,21 euro afgesloten, voor een nettobedrag van 498 miljoen euro. Op de vervaldag, in oktober 2016, werd een geconsolideerde meerwaarde van 0 miljoen euro geboekt.

GBL heeft haar deelneming in adidas verder opgetrokken. Op 30 september 2016, bezit de groep 7,2% van die onderneming (4,7% eind december 2015), met een marktwaarde van 2,3 miljard euro. De Algemene Aandeelhoudersvergadering van adidas op 12 mei 2016 heeft de toetreding van Ian Gallienne tot de Toezichtsraad goedgekeurd.

GBL heeft haar deelneming in Umicore lichtjes versterkt en bezit 17,0% van het kapitaal van de vennootschap op 30 september 2016 (16,6% eind december 2015), voor een marktwaarde van 1,1 miljard euro. De Algemene Aandeelhoudersvergadering van Umicore heeft Colin Hall op 26 april 2016 tot Bestuurder benoemd, waardoor GBL een tweede vertegenwoordiger in de Raad van Bestuur van de vennootschap toegewezen kreeg. Gelet op de omvang van deze investering en de vertegenwoordiging van GBL in de Raad van Bestuur van de groep, maakt Umicore nu deel uit van de Strategische Deelnemingen.

Kweekvijverinvesteringen

Op 19 mei 2016 kondigde GBL aan dat ze de statutaire drempel van 15% in het kapitaal van de vennootschap had overschreden. Op 30 september 2016 heeft GBL 15,0% van het kapitaal van die onderneming in handen (7,6% op 31 december 2015), voor een marktwaarde van 318 miljoen euro.

Sienna Capital

Ergon Capital Partners III verwierf 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. Ergon Capital Partners III heeft in het tweede kwartaal van 2016 ook een overeenkomst afgesloten over de verkoop van De Boeck Education NV, De Boeck Digital NV en Larcier Holding NV, die genereerde een meerwaarde van 51 miljoen euro (deel van GBL). Ten slotte, kondigde Ergon Capital Partners op 19 juli 2016 de voltooiing aan van de ophaling van 150 miljoen euro, waarmee de omvang van het derde fonds ("ECP III") toeneemt tot 500 miljoen euro. Die verhoging werd ingetekend door Sienna Capital, alsook door andere Europese institutionele beleggers die actief zijn in private equity, wat geleid heeft tot een verwatering van 100% tot 89,9% voor Sienna Capital.

Op 25 maart 2016 kondigde een groep investeerders aangevoerd door Sagard aan dat ze een akkoord hadden 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. Sagard en Equistone sloten ook een akkoord voor de verkoop van FläktWoods aan Triton. Die transactie werd afgerond in oktober 2016 en genereert een geconsolideerde meerwaarde van 12 miljoen euro (deel van GBL).

Op 30 september 2016, investeerde Kartesia door zijn KCO I fonds herbenoemd KCO III, 466 miljoen euro (goed voor zowat 92% van de totale verbintenissen sinds zijn oprichting) in primaire en secundaire verrichtingen. Kartesia richt ook een nieuw beleggingsfonds op (KCO IV) waarvan een

eerste closing wordt verwacht voor het eind van 2016. Net als bij KCO III zal Sienna Capital een verbintenis van 150 miljoen euro in KCO IV aangaan.

In maart 2016 heeft BDT Capital Partners, in partnership met de meerderheidsaandeelhouder JAB Holding Co, de overname van Keurig Green Mountain, Inc. afgerond. Door zijn fonds II, belegde BDT Capital Partners 750 miljoen USD. 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 lichtjes van 740 miljoen euro op 31 december 2015 tot 728 miljoen euro op 30 september 2016 ten gevolge van de desinvesteringen (1.184 miljoen euro) en de cash earnings die gedeeltelijk gecompenseerd werden door de verrichte investeringen (voornamelijk adidas, Ontex en Sienna Capital) voor 1.083 miljoen euro en de betaling van het dividend (461 miljoen euro).

In verhouding tot de waarde van de portefeuille (aangepast voor de aan de converteerbare obligaties onderliggende eigen aandelen) van 17,2 miljard euro, bedraagt de nettoschuld op 30 september 2016 4,2%.

De nettoschuld bestaat uit:

miljoen EUR	30 september 2016	31 december 2015
Obligatielening	350	350
Opgenomen bedrag op de bankkredietlijnen	200	200
Omruilbare obligaties ENGIE	313	1.000
Converteerbare obligaties GBL	450	450
Schuld in verband met de termijnverkoopcontracten met voorafbetaling	815	-
Andere	43	31
Brutoschuld	2.171	2.031
Brutothesaurie (zonder eigen aandelen)	1.443	1.291
Nettoschuld	728	740

Eind september 2016 bedraagt de gewogen gemiddelde looptijd van de brutoschuld (exclusief de schuld in verband met de termijnverkoopcontracten met voorafbetaling) 1,4 jaar (1,7 jaar eind 2015).

De bevestigde kredietlijnen bedragen 2.150 miljoen euro op 30 september 2016 (momenteel 1.950 miljoen euro niet opgenomen) en vervallen in 2021.

Deze situatie omvat niet de verbintenissen van de vennootschap in het kader van Sienna Capital, die eind september 2016 op 422 miljoen euro uitkomen (413 miljoen euro op 31 december 2015).

Ten slotte, bezit GBL op 30 september 2016, 5.925.829 eigen aandelen¹, die 3,7% van het uitgegeven kapitaal vertegenwoordigen (3,8% eind 2015).

De afwikkeling van de termijnverkopen van Total-aandelen (666 miljoen euro waarvan 327 miljoen euro met voorafbetaling) en van Engie-aandelen (498 miljoen euro waarvan 488 miljoen euro met voorafbetaling), op vervaldatum komende in de vierde trimester 2016, zal op een mechanische manier, en ter hoogte van die bedragen (voor een totaal van 1.164 miljoen euro), de netto financiële positie per einde 2016 verbeteren.

¹ Waarvan 5 miljoen eigen aandelen onderliggend aan de in GBL-aandelen converteerbare obligaties

1.3. Aangepast netto-actief van GBL

Op 30 september 2016 bedraagt het aangepast netto-actief van GBL 16,6 miljard euro (102,65 euro per aandeel), tegenover 15,2 miljard euro (94,13 euro per aandeel) eind 2015, dus een stijging van 9,1% (8,52 euro per aandeel). Ten opzichte van de beurskoers van 78,92 euro is er eind september 2016 dus een disagio van 23,1%, een stijging tegenover eind 2015.

	30 september 2016		31 december 2015
	% in kapitaal	Beurskoers ¹ (miljoen EUR)	(miljoen EUR)
Strategische Deelnemingen		15.451	14.559
Imerys	53,8	64,29	2.755
LafargeHolcim	9,4	48,06	2.751
SGS	15,0	2.175	2.341
adidas	7,2	154,50	2.332
Pernod Ricard	7,5	105,35	2.096
Total	1,3 ²	42,17	1.358 ²
Umicore	17,0	55,83	1.064
ENGIE	2,3 ^{2,3}	13,79	754 ²
Kweekvijverinvesteringen		530	183
Ontex	15,0	28,24	318
Andere			212
Sienna Capital		848	715
Portefeuille		16.829	15.457
Eigen aandelen		463	471
Omruilbare/converteerbare obligaties		(763)	(1.450)
Bank- en obligatieschulden		(593)	(581)
Schuld in verband met de termijnverkoopcontracten met voorafbetaling		(815)	-
Cash/quasi-cash/trading		1.443	1.291
Aangepast netto-actief (globaal)		16.564	15.188
Aangepast netto-actief (EUR p.a.)⁴		102,65	94,13
Beurskoers (EUR p.a.)		78,92	78,83
Disagio		23,1%	16,3%

Op 28 oktober 2016 bedraagt het aangepast netto-actief per aandeel 101,73 euro. Dat is een daling van 0,9% tegenover 30 september 2016 en een disagio van 22,8% op de beurskoers op die datum (78,52 euro).

¹ Slotkoers in euro, behalve voor SGS in CHF

² Het bezitspercentage en de waarde van de deelneming in Total en ENGIE die weerhouden is in de berekening van het aangepast netto-actief van GBL houden nog geen rekening met de termijnverkopen (respectievelijk 16,0 miljoen – of 0,6% van het kapitaal – en 36,5 miljoen aandelen – 1,5% van het kapitaal) die zullen verwezenlijkt worden in het vierde kwartaal 2016. De reële waarde van deze overeenkomsten is opgenomen onder de rubriek "Cash/quasi-cash/trading"

³ Het bezitspercentage voor ENGIE houdt rekening met de als geldbeleggingen aangehouden effecten (0,1% van het kapitaal, gewaardeerd onder de post "Cash/quasi-cash/trading")

⁴ Op basis van 161.358.287 aandelen

2. Geconsolideerde resultaten (economische voorstelling)

Niet geauditeerd miljoen EUR Deel van de groep	30 september 2016				30 september 2015	
	Cash earnings	Mark-to-market en andere non-cash	Operationele ondernemingen (geassocieerde of geconsolideerde) en Sienna Capital	Eliminaties, meerwaarde, waardeverminderingen en terugnames	Geconsolideerd	
Nettoresultaat van de geassocieerde en operationele geconsolideerde deelnemingen	-	-	189,3	-	189,3	30,0
Nettodividenden van deelnemingen	419,0	(16,1)	-	(93,2)	309,7	263,9
Interestopbrengsten en -kosten	(18,0)	(5,8)	(3,3)	-	(27,1)	(26,1)
Andere financiële opbrengsten en kosten	35,9	53,5	-	(17,0)	72,4	155,6
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten	(21,6)	1,7	(13,3)	-	(33,2)	(29,9)
Resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van vaste activa	(10,0)	(2,5)	(0,3)	(1.299,8)	(1.312,6)	510,3
Geconsolideerd resultaat IFRS (9 maanden 2016)	405,3	30,8	172,4	(1.410,0)	(801,5)	
Geconsolideerd resultaat IFRS (9 maanden 2015) ¹	404,4	167,0	36,9	295,5		903,8

Het geconsolideerd nettoresultaat, deel van de groep, per 30 september 2016 bedraagt - 802 miljoen euro, tegenover 904 miljoen euro per 30 september 2015.

Dit resultaat wordt vooral beïnvloed door:

- de geboekte waardeverminderingen op LafargeHolcim en ENGIE voor respectievelijk - 1.682 miljoen euro en - 44 miljoen euro;
- de nettomeerwaarde op de overdracht van 1,1% van het kapitaal van Total voor 428 miljoen euro (42 miljoen euro in 2015);
- de nettodividenden van de deelnemingen voor 310 miljoen euro;
- de bijdrage van Sienna Capital voor 70 miljoen euro; en
- de waardering tegen marktwaarde van de afgeleide componenten van de omruilbare en converteerbare obligaties, met een positieve impact van 68 miljoen euro (128 miljoen euro in 2015).

¹ De cijfers ter vergelijking werden herberekend om rekening te houden met de omboeking van de eliminatie van het dividend op eigen aandelen (ten belope van - 17 miljoen euro), die vroeger werd opgenomen onder de mark-to-market en voortaan wordt vermeld in de kolom "Eliminaties, meerwaarden, waardeverminderingen en terugnames"

2.1. Cash earnings (405 miljoen euro tegenover 404 miljoen euro)

miljoen EUR	30 september 2016	30 september 2015
Nettodividenden van deelnemingen	419,0	412,4
Interestopbrengsten en -kosten	(18,0)	(13,3)
Andere opbrengsten en kosten:		
• financiële	35,9	23,4
• bedrijfs-	(21,6)	(18,1)
Resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van vaste activa	(10,0)	-
Totaal	405,3	404,4

De nettodividenden van de deelnemingen zijn over de eerste negen maanden van 2016 met 7 miljoen euro gestegen ten opzichte van 2015.

miljoen EUR	30 september 2016	30 september 2015
LafargeHolcim	77,9	77,1
Imerys	75,0	70,5
SGS	72,9	67,1
Total (voorschotten en saldo)	57,6	115,6
ENGIE (voorschot en saldo)	46,5	46,5
Umicore (voorschot en saldo)	24,8	15,2
adidas	18,8	2,6
Sienna Capital	18,2	-
Pernod Ricard (voorschot)	17,9	16,3
Ontex	5,2	1,0
Andere	4,2	0,5
Totaal	419,0	412,4

Die evolutie weerspiegelt vooral de stijging van de dividenden per aandeel van Sienna Capital, Imerys en Pernod Ricard, evenals de toename van de dividenden die afkomstig zijn van adidas, Umicore (Kweekvijverinvesteringen Strategisch geworden in 2016) en Ontex als gevolg van de gerealiseerde investeringen. De gedeeltelijke verkoop van de deelneming in Total heeft een negatieve invloed op deze stijging.

LafargeHolcim keerde voor het boekjaar 2015 een dividend van 1,36 euro per aandeel uit, wat neerkomt op een bijdrage van 78 miljoen euro op 30 september 2016.

Imerys keurde in het tweede kwartaal van 2016 een jaarlijks dividend van 1,75 euro per aandeel goed (1,65 euro in 2015), wat overeenstemt met een totale ontvangst van 75 miljoen euro voor GBL.

SGS keerde een jaarlijks dividend van 68 Zwitserse frank per aandeel uit (evenveel als in 2015), wat neerkomt op 73 miljoen euro op 30 september 2016.

Total keurde een dividend goed van 2,44 euro per aandeel voor het boekjaar 2015 en heeft in de loop van de eerste negen maanden het laatste kwartaalvoorschot, het saldo van het dividend voor 2015 en het eerste kwartaalvoorschot uitbetaald, namelijk drie keer 0,61 euro per aandeel. Zo draagt Total 58 miljoen euro bij tot het resultaat van de eerste negen maanden.

ENGIE betaalde in het tweede kwartaal van 2016 het saldo van zijn dividend over 2015 uit, 0,50 euro per aandeel (evenveel als het jaar voordien) en besliste in de loop van het derde kwartaal 2016 tot een voorschot van 0,50 euro per aandeel (evenveel als het jaar voordien), wat een bijdrage van 46 miljoen euro inhoudt.

Umicore keurde in de loop van het tweede kwartaal van 2016 het saldo van zijn dividend voor 2015 goed, 0,70 euro per aandeel (tegenover 0,50 euro vorig jaar) en heeft, in de loop van het derde kwartaal van 2016, een voorschot van 0,60 euro per aandeel (tegenover 0,50 euro vorig jaar) uitbetaald. De bijdrage van Umicore per 30 september 2016 bedraagt 25 miljoen euro.

adidas keerde in het tweede kwartaal van 2016 een dividend van 1,6 euro per aandeel uit (tegenover 1,5 euro per aandeel in 2015), wat neerkomt op 19 miljoen euro op 30 september 2016.

ECP II keerde in het eerste halfjaar van 2016 een dividend van 18 miljoen euro uit (deel van GBL).

Pernod Ricard besliste in het tweede kwartaal van 2016 tot een voorschot van 0,90 euro per aandeel (tegenover 0,82 euro per aandeel vorig jaar), wat neerkomt op 18 miljoen euro en het saldo wordt verwacht in het laatste kwartaal van 2016.

Ontex keurde in het eerste halfjaar van 2016 een dividend van 0,46 euro per aandeel goed (tegenover 0,19 euro per aandeel vorig jaar), wat overeenstemt met een bedrag van 5 miljoen euro voor GBL.

De **netto-interestkosten** (18 miljoen euro) zijn 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** (36 miljoen euro) bestaan voornamelijk uit tradingresultaten voor 23 miljoen euro (10 miljoen euro in 2015) en ontvangen dividenden op de eigen aandelen (17 miljoen euro, evenveel als in 2015).

De **andere bedrijfsopbrengsten en -kosten** komen eind september 2016 op - 22 miljoen euro uit en zijn gestegen tegenover vorig jaar.

De **resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van vaste activa** ten belope van 10 miljoen euro omvatten de volledige kost van de terugkoop van in ENGIE-aandelen omruilbare obligaties (inclusief de bankvergoedingen).

2.2. Mark-to-market en andere non-cash (31 miljoen euro tegenover 167 miljoen euro)

miljoen EUR	30 september 2016	30 september 2015
Nettodividenden van deelnemingen	(16,1)	(0,9)
Interestopbrengsten en -kosten	(5,8)	(8,1)
Andere financiële opbrengsten en kosten	53,5	178,9
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten	1,7	(2,9)
Resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van vaste activa	(2,5)	-
Totaal¹	30,8	167,0

De **nettodividenden van de deelnemingen** omvatten enerzijds de terugboeking van het dividendvoorschot van Total dat eind 2015 in deze post was geboekt, en anderzijds de boeking van het tweede voorschot van 2016, waartoe in juli 2016 werd besloten en dat in januari 2017 zal worden uitgekeerd.

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 (- 6 miljoen euro tegenover - 7 miljoen euro vorig jaar).

De rubriek "**Andere financiële opbrengsten en kosten**" omvat voornamelijk de waardering tegen marktwaarde van de tradingportefeuille en de afgeleide instrumenten (- 14 miljoen euro tegenover 35 miljoen euro in 2015) en van de afgeleide component gekoppeld aan de omruilbare en converteerbare obligaties (68 miljoen euro tegenover 128 miljoen euro in 2015).

Deze niet-monetaire winst van 68 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 die nog in omloop zijn. In 2016 is de waardeschommeling van deze afgeleide instrumenten hoofdzakelijk te wijten aan de ontwikkeling, sinds 1 januari 2016, van de beurskoers van de aan de obligaties onderliggende aandelen en van de uitgevoerde terugkoop.

Het resultaat per 30 september 2016 illustreert de in de vorige afsluitingen besproken boekhoudkundige asymmetrie en volatiliteit van de periodieke resultaten, die blijven bestaan gedurende de hele levensduur van de omruilbare en converteerbare obligaties.

¹ De cijfers ter vergelijking werden herberekend om rekening te houden met de omboeking van de eliminatie van het dividend op eigen aandelen (ten belope van - 17 miljoen euro), die vroeger werd opgenomen onder de mark-to-market en voortaan wordt vermeld in de kolom "Eliminaties, meerwaarden, waardeverminderingen en terugnames"

De groep heeft haar termijnverkoopovereenkomsten van 36,5 miljoen ENGIE-aandelen en 16,0 miljoen Total-aandelen¹ boekhoudkundig afgedekt. De reële waarde van die overeenkomsten bedraagt op 30 september 2016 respectievelijk 13 miljoen euro en 2 miljoen euro² en is geboekt onder het eigen vermogen.

2.3. Operationele ondernemingen (geassocieerde of geconsolideerde) en Sienna Capital (172 miljoen euro tegenover 37 miljoen euro)

miljoen EUR	30 september 2016	30 september 2015
Nettoresultaat van de geassocieerde en geconsolideerde operationele ondernemingen	189,3	30,0
Interestopbrengsten en -kosten	(3,3)	(4,7)
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten	(13,3)	(8,9)
Resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van vaste activa	(0,3)	20,5
Totaal	172,4	36,9

Het nettoresultaat van de geassocieerde en geconsolideerde operationele ondernemingen bedraagt 189 miljoen euro tegenover 30 miljoen euro over dezelfde periode in 2015:

miljoen EUR	30 september 2016	30 september 2015
Imerys	119,5	117,4
Lafarge	-	(100,4)
Sienna Capital	69,8	13,0
- ECP I & II	(0,2)	13,2
- Operationele dochterondernemingen van ECP III	56,3	(2,7)
- Kartesia	13,8	1,8
- Mérieux Participations II	(0,1)	0,7
Totaal	189,3	30,0

Imerys (120 miljoen euro tegenover 117 miljoen euro)

Het courante nettoresultaat stijgt met 5,6% tot 274 miljoen euro op 30 september 2016 (260 miljoen euro op 30 september 2015), dankzij de verbetering van het courante bedrijfsresultaat tot 442 miljoen euro (409 miljoen euro op 30 september 2015). Het nettoresultaat, deel van de groep, bedraagt 219 miljoen euro op 30 september 2016 (219 miljoen euro op 30 september 2015).

De bijdrage van Imerys tot het resultaat van GBL bedraagt 120 miljoen euro in 2016 (117 miljoen euro in 2015) waarbij Imerys in 2016 ten belope van 54,6% wordt geconsolideerd (53,7% in 2015).

Het persbericht over de resultaten van Imerys voor de eerste negen maanden van 2016 kan worden geraadpleegd op de website www.imerys.com.

Lafarge (- miljoen euro tegenover - 100 miljoen euro)

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

Op basis van een deelnemingspercentage van 21,0% kwam de bijdrage van Lafarge tot het resultaat van GBL op 30 september 2015 op - 100 miljoen euro uit.

Sienna Capital (70 miljoen euro tegenover 13 miljoen euro)

Het nettoresultaat van de geassocieerde en geconsolideerde operationele ondernemingen in Sienna Capital bedraagt 70 miljoen euro, tegenover 13 miljoen euro het jaar ervoor. Het resultaat over de

¹ Mochten deze verkopen in het tweede en derde kwartaal "spot" zijn verricht, dan zouden de cash earnings per 30 september 2016 een negatieve invloed van 30 miljoen euro ondervonden hebben

² Op de vervaldatum van de termijnverkopen zal de mark-to-market hiervan gelijk zijn aan 0 en zal gelijklopend een gerealiseerde meerwaarde van 304 miljoen euro voor Total en van 0 miljoen euro voor ENGIE geboekt worden

periode omvat voornamelijk, enerzijds, de nettomeerwaarde op de overdracht van de activiteiten van De Boeck door ECP III (51 miljoen euro, deel van GBL) en anderzijds, de mark-to-market schommelingen van de leningen bij Kartesia.

Het resultaat over de eerste negen maanden van 2015 omvatte de nettomeerwaarde op de verkoop van Joris Ide door ECP II (14 miljoen euro, deel van GBL).

2.4. Eliminaties, meerwaarden, waardeverminderingen en terugnames

(-1.410 miljoen euro tegenover 296 miljoen euro)

miljoen EUR	30 september 2016	30 september 2015
Eliminatie van dividenden (<i>Sienna Capital, Imerys en Lafarge</i>)	(93,2)	(147,6)
Andere financiële opbrengsten en kosten (<i>GBL en Suez</i>)	(17,0)	(46,7)
Meerwaarden op verkopen (<i>Total, Suez en LafargeHolcim</i>)	428,1	(98,7)
Waardeverminderingen op AFS-effecten en terugnames van vaste activa (<i>LafargeHolcim, ENGIE en andere</i>)	(1.727,9)	588,5
Totaal¹	(1.410,0)	295,5

Eliminaties van dividenden

De nettodividenden van de operationele deelnemingen (geassocieerde of geconsolideerde) werden geëlimineerd. Het betreft een bedrag van 93 miljoen euro afkomstig van Imerys en Sienna Capital.

Andere financiële opbrengsten en kosten

Deze post omvat de eliminatie van het dividend op eigen aandelen ten belope van -17 miljoen euro. In 2015 omvatte hij eveneens de kosten van 30 miljoen euro als gevolg van de conversie van de in Suez-aandelen omruilbare obligaties, die waren toe te schrijven aan het verschil tussen de omruilprijs (11,45 euro per aandeel) en het gemiddelde van de beurskoersen bij de conversies in de eerste negen maanden van 2015 (17,21 euro per aandeel). Dat verlies compenseerde gedeeltelijk de recyclage van de herwaarderingsreserves tot meerwaarden op verkopen (zie hierna).

Meerwaarden op verkopen

Deze rubriek omvat het resultaat van de verkoop van 1,1% van Total voor 428 miljoen euro.

In 2015 omvatte deze post:

- het resultaat van de verkoop van 0,1% van Total voor 42 miljoen euro;
- het resultaat van de vervroegde conversie van in Suez-aandelen omruilbare obligaties voor 38 miljoen euro (wat overeenkomt met de recyclage van de herwaarderingsreserves van de overgedragen effecten, berekend op basis van de gemiddelde beurskoersen van Suez over de eerste negen maanden van 2015); en
- het effect van de transactie LafargeHolcim, komende uit de verwerking in het resultaat van de andere bestanddelen van het totaalresultaat die toe te schrijven zijn aan Lafarge en opgenomen zijn in het eigen vermogen van GBL sinds de eerste boeking ervan als vennootschap waarop vermogensmutatie is toegepast, namelijk 1 januari 2008. Dat heeft een negatieve impact van - 179 miljoen euro op het nettoresultaat van GBL.

Waardeverminderingen op AFS-effecten en terugnames van vaste activa

Op 30 september 2016 omvat deze rubriek voornamelijk:

- een waardevermindering van 1.682 miljoen euro op de deelneming in LafargeHolcim, waardoor de boekwaarde van deze aandelen (66,49 euro per aandeel) wordt aangepast aan de beurswaarde

¹ De cijfers ter vergelijking werden herberekend om rekening te houden met de omboeking van de eliminatie van het dividend op eigen aandelen (ten belope van - 17 miljoen euro), die vroeger werd opgenomen onder de mark-to-market en voortaan wordt vermeld in de kolom "Eliminaties, meerwaarden, waardeverminderingen en terugnames"

- op 30 juni 2016 (namelijk 37,10 euro per aandeel); en
- een aanvullende waardevermindering van 44 miljoen euro, geboekt op de deelneming in ENGIE in het eerste kwartaal van 2016, 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).

Die boekhoudkundige waardeverminderingen hebben geen gevolgen voor de cash earnings of het aangepast netto-actief.

Op 30 september 2015 omvatte deze rubriek voornamelijk:

- een aanvullende waardevermindering van 32 miljoen euro, geboekt op de deelneming in ENGIE, om de boekwaarde van die aandelen (15,02 euro per aandeel eind juni 2015) aan te passen aan hun beurswaarde op 30 september 2015 (namelijk 14,44 euro per aandeel);
- de gedeeltelijke terugname, geboekt op 30 juni 2015, van de eerder opgetekende waardevermindering op Lafarge. Die stemt overeen met het verschil in waarde van de op die datum door GBL aangehouden Lafarge-aandelen berekend op basis van (i) de beurskoers van 30 juni 2015 en van (ii) de laatste vermogensmutatiewaarde van de deelneming, hetzij 403 miljoen euro; en
- een aanvullende terugname van de eerder geboekte waardevermindering op Lafarge, als gevolg van het verlies aan invloed in de nieuwe groep LafargeHolcim sinds 10 juli 2015 en de classificatie als actief beschikbaar voor verkoop. Ze stemt overeen met de variatie in beurkoers van de deelneming tussen (i) 30 juni 2015 en (ii) 10 juli 2015, namelijk 218 miljoen euro.

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 en Specialiteiten; Performante en Filtratiemineralen; Minerale voor Keramiek; Vuurvaste Mineralen.
- **Sienna Capital**: omvat enerzijds, onder de investeringsactiviteiten, de vennootschappen Sienna Capital, ECP, ECP II en III, Sagard, Sagard II en 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, ...).

miljoen EUR - op 30 september	2016			2015	
	Holding	Imerys	Sienna Capital	Totaal	
Deel in het nettoresultaat van de geassocieerde deelnemingen	-	-	13,5	13,5	(84,7)
Nettodividenden van deelnemingen	309,7	-	-	309,7	263,9
Anderse bedrijfsopbrengsten en -kosten in verband met investeringsactiviteiten	(19,9)	-	(13,6)	(33,5)	(29,9)
Resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van vaste activa	(1.312,3)	-	(0,3)	(1.312,6)	510,3
Financiële opbrengsten en kosten van investeringsactiviteiten	48,6	-	(3,3)	45,3	129,5
Resultaat van investeringsactiviteiten	(973,9)	-	(3,7)	(977,6)	789,1
Omzet	-	3.126,5	284,1	3.410,6	3.305,8
Grondstoffen en verbruikstoffen	-	(984,9)	(99,9)	(1.084,8)	(1.065,4)
Personeelskosten	-	(665,7)	(61,0)	(726,7)	(712,2)
Afschrijvingen van materiële en immateriële vaste activa	-	(176,0)	(22,0)	(198,0)	(194,8)
Anderse bedrijfsopbrengsten en -kosten in verband met operationele activiteiten	-	(924,7)	(9,2)	(933,9)	(969,9)
Financiële opbrengsten en kosten van operationele activiteiten	-	(45,9)	(13,5)	(59,4)	(49,3)
Resultaat van de geconsolideerde operationele activiteiten	-	329,3	78,5	407,8	314,2
Belastingen op het resultaat	-	(108,0)	(6,4)	(114,4)	(100,2)
Geconsolideerd resultaat over de periode	(973,9)	221,3	68,4	(684,2)	1.003,1
Toerekenbaar aan de groep	(973,9)	119,5	52,9	(801,5)	903,8
Toerekenbaar aan deelnemingen die geen controle geven	-	101,8	15,5	117,3	99,3
Geconsolideerd resultaat over de periode per aandeel					
<i>Basis</i>				(5,16)	5,82
<i>Verwaterd</i>				(5,16)	5,67

4. Vooruitzichten voor het boekjaar 2016

Het geconsolideerd nettoresultaat is wellicht negatief over het volledige boekjaar 2016 door de boeking van buitengewone elementen in het eerste halfjaar (in het bijzonder de waardevermindering op de deelneming in LafargeHolcim). Wij herinneren eraan dat die elementen geen gevolgen hebben voor de cash earnings, noch voor het aangepast netto-actief.

De verkoop in de loop van de voorbije 18 maanden van aandelen Total en ENGIE, die een hoog dividendrendement hadden, zal de cash earnings van GBL in 2016 en 2017 negatief beïnvloeden. De opbrengst van de verkoop wordt echter herbelegd, wat de cash earnings zal vergroten. Dat zal evenwel geleidelijk verlopen, afhankelijk van het rendement en het ritme van de investeringen.

In die context en als er zich geen belangrijke gebeurtenissen voordoen, verwacht GBL over 2016 een dividend uit te keren dat minstens gelijk is aan het dividend met betrekking tot het boekjaar 2015.

5. Financiële kalender

Jaarresultaten 2016:	17 maart 2017
Gewone Algemene Vergadering:	25 april 2017
Resultaten van het eerste kwartaal 2017:	4 mei 2017
Halfjaarresultaten 2017:	31 juli 2017
Resultaten van het derde kwartaal 2017:	2 november 2017

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:

William Blomme
Financieel directeur
Tel.: +32 2 289 17 51
wblomme@gbl.be

Céline Donnet
Investor Relations
Tel.: +32 2 289 17 77
cdonnet@gbl.be