

## Resultaten op 31 maart 2020

- Respons van GBL en haar ondernemingen in portefeuille op de Covid-19-epidemie
- Geconsolideerd nettoresultaat van 15 miljoen euro
- Cash earnings van 161 miljoen euro
- Netto-actiefwaarde van 15,9 miljard euro

### Voornaamste financiële gegevens<sup>1</sup>

In miljoen euro (Deel van de groep)	Einde maart		Einde december	Schommeling <sup>2</sup>
	2020	2019	2019	
<b>Geconsolideerd nettoresultaat</b>	<b>15</b>	<b>159</b>	<b>705</b>	<b>(145)</b>
<b>Cash earnings</b>	<b>161</b>	<b>100</b>	<b>595</b>	<b>+ 61,6%</b>
<b>Netto-actiefwaarde</b>	<b>15.875</b>	<b>18.483</b>	<b>20.349</b>	<b>- 22,0%</b>
<b>Beurskapitalisatie</b>	<b>11.556</b>	<b>13.977</b>	<b>15.161</b>	<b>- 23,8%</b>
<b>Disagio</b>	<b>27,2%</b>	<b>24,4%</b>	<b>25,5%</b>	<b>+ 1,7%</b>
<b>Netto-investeringen / (-desinvesteringen)</b>	<b>565</b>	<b>(61)</b>	<b>(543)</b> <sup>3</sup>	<b>626</b>
<b>Nettothesaurie / (Nettoschuld)</b>	<b>(448)</b>	<b>(446)</b>	<b>(768)</b>	<b>320</b>
<b>Loan To Value</b>	<b>2,8%</b>	<b>2,4%</b>	<b>3,7%</b>	

De Raad van Bestuur van 6 mei 2020 stelde het niet-geauditeerde geconsolideerde IFRS resultaat van GBL per 31 maart 2020 vast.

In zijn commentaar op de verrichtingen en resultaten van het eerste kwartaal 2020 verklaarde Ian Gallienne, CEO van GBL:

“In het eerste kwartaal van 2020 heeft de Covid-19-epidemie zich wereldwijd verspreid. De drastische maatregelen van *lockdown* die zijn genomen om de pandemie in te dammen, hebben geleid tot een enorme daling van de productie en de vraag. De economische gegevens wijzen op een schok van ongekende omvang.

De impact op de financiële markten die sinds eind februari wordt vastgesteld, komt tot uiting in de sterke toename van de volatiliteit op een niveau dat hoger ligt dan de pieken die in oktober 2008, te midden van de bancaire en financiële crisis, werden waargenomen. Onze referentie-index, de Stoxx Europe 50, is in het eerste kwartaal met 19,8% gedaald.

De druk op de liquiditeit en de vrees voor systemische risico's zijn voorlopig beperkt door de snelle interventies van de centrale banken. Bovendien hebben de regeringen budgettaire en fiscale maatregelen aangekondigd om te voorkomen dat een "exogene" schok zich ontwikkelt tot een moeilijke te beheersen systemische schok.

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

<sup>2</sup> Schommelingen tussen maart 2020 en maart 2019 voor het geconsolideerde nettoresultaat, de cash earnings en de netto-investeringen / (desinvesteringen), en tussen maart 2020 en december 2019 voor de netto-actiefwaarde, de beurskapitalisatie, het disagio en de nettoschuld

<sup>3</sup> Inclusief de termijnverkoop van Total-aandelen vervallen in januari 2020

In het licht van deze gezondheids-, economische en financiële crisis was onze eerste prioriteit het toezien op de bescherming en de gezondheid van onze werknemers en hun gezinnen, door telewerk te veralgemenen. Vervolgens hebben we onze aandacht gericht op (i) onze financiële flexibiliteit, (ii) de opvolging van onze ondernemingen in portefeuille om hen zo goed mogelijk te ondersteunen in deze crisis en (iii) onze verbintenis tot solidariteit.

We hebben deze laatste maanden, zonder precedent in de recente economische geschiedenis, benaderd door te steunen op onze waarden en met het streven om bij elke beslissing verantwoordelijkheid en vooruitzichtigheid aan te tonen.

Onze financiële positie blijft eind maart 2020 stevig, met een Loan To Value verhouding van 2,8% en een liquiditeitsprofiel van 3,5 miljard euro, dat, ter herinnering, in 2019 werd gevoed met 2,1 miljard euro aan verkoopverrichtingen. De “einde van de cyclus” omstandigheden zoals waargenomen in 2019 heeft ons ertoe aangezet gebruik te maken van de gunstige marktomstandigheden om voor een aanzienlijk bedrag en op bevredigende waarderingniveaus te desinvesteren. Onze financiële stevigheid is van cruciaal belang om onze ondernemingen in portefeuille waar nodig is te kunnen ondersteunen en om het uitvoeren van onze investeringsstrategie te kunnen voortzetten.

In deze omstandigheden van economische recessie en marktcorrectie worden onze ondernemingen in portefeuille allemaal getroffen, ook al beschikken ze van de veerkracht van hun positionering als sectorleider, hun kritische omvang en de stevigheid van hun balansen van vóór de crisis, waardoor ze, wanneer de tijd komt, kunnen deelnemen aan het herstel van de activiteiten. Hun respectieve bestuursorganen, waarin GBL vertegenwoordigd en betrokken is, hebben allen hun rol gespeeld en zich op drie prioritaire actiegebieden gericht:

- Eerst en vooral hebben al onze ondernemingen in de portefeuille, net als GBL, maatregelen genomen om de gezondheid en de veiligheid van hun personeel te waarborgen.
- Op een voorzichtige en proactieve manier hebben zij gezorgd voor de stevigheid van hun balans en de versterking van hun liquiditeitsprofiel. In een context van wereldwijde macro-economische vertraging waren de meeste van deze ondernemingen in 2019 doorgestaan met het *deleveraging* van hun balansen. Dit voorzichtige en verantwoordelijke beheer was volledig gerechtvaardigd door de economische context van 2019 en des te meer in het licht van de crisis die we nu doormaken. Als gevolg daarvan hebben zij 2019 afgesloten met een hoogwaardig risico- en liquiditeitsprofiel.
- Ten slotte hebben zij een strikt toezicht op de operationele gevolgen van de crisis ingevoerd, evenals actieplannen om de impact ervan op hun activiteiten, resultaten en liquiditeit te beperken. Wij zijn ervan overtuigd dat deze initiatieven onze ondernemingen in staat zullen stellen om hun concurrentiepositie te versterken na afloop van deze crisis.

In een context van marktcorrectie, die weegt op het disagio van GBL, blijven wij niettemin beter presteren dan onze referentie-index, de Stoxx Europe 50. Over de periode 2012-20 bedraagt het totale aandeelhoudersrendement op jaarbasis 8,0%, tegenover 6,0% voor onze referentie-index.

De resultaten van het eerste kwartaal van 2020 zijn traditioneel niet representatief voor het hele jaar, vermits een belangrijk deel van de dividenden van onze deelnemingen vanaf het tweede kwartaal wordt opgenomen. De cash earnings stegen echter aanzienlijk met 61,6% tot 161 miljoen euro, met name door de verhoogde bijdragen van SGS en Sienna Capital. Ondanks de hogere cash earnings is het geconsolideerde nettoresultaat sterk gedaald tot 15 miljoen euro als gevolg van de significante daling van de reële waarde van de door Sienna Capital aangehouden fondsen over het eerste kwartaal van 2020<sup>1</sup>.

Tot slot is deze crisis, van ongekeerde omvang, een menselijke crisis die ieder van ons treft en die de verantwoordelijkheid en solidariteit van iedereen vereist. Vanaf het begin van de crisis hebben we de Belgische ziekenhuizen en hun teams, die in de frontlijn staan in de strijd tegen deze epidemie, gesteund, met name door de financiering van de aankoop van beademingsapparatuur en de omvorming van medische eenheden tot intensieve zorgafdelingen. We hebben ook onmiddellijk een buitengewoon budget in ons mecenaatprogramma vrijgemaakt om de Belgische bevolking en economie te steunen.

Al onze ondernemingen in portefeuille hebben, op verzoek van hun managementteams, hun bestuursorganen en een groot aantal medewerkers, van wie wij de inzet toejuichen, ook deelgenomen aan de collectieve uitbarsting van solidariteit over de hele wereld door het schenken van materiaal (maskers, alcohol voor hydroalcoholische gel, hygiëneproducten, ...) aan zorgverleners of financiële schenkingen.

Deze solidaire houding tegen het virus en de omvang van onze collectieve inzet geven ons de hoop dat we sterker en menselijker uit deze crisis tevoorschijn zullen komen.”

<sup>1</sup> Zie details in deel 2.3. hierna

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

### 1.1. Markante feiten in het eerste kwartaal van 2020

#### Genoteerde investeringen

In maart en april 2019 verrichtte GBL termijnverkopen voor 15,9 miljoen aan **Total**-aandelen (die 0,60% van het kapitaal uitmaken). Die termijnverkopen werden uitgevoerd tegen een gemiddelde spotprijs van 50,52 euro en een gemiddelde termijnprijs van 48,37 euro per aandeel voor een totaal bedrag van 771 miljoen euro. De meerwaarde op die verkopen bedraagt 411 miljoen euro, echter zonder impact op het geconsolideerd nettoresultaat 2020 van GBL, overeenkomstig IFRS 9. Op de vervaldag van die termijnverkopen, namelijk 24 januari 2020, werd de deelneming van GBL in Total teruggebracht tot 0,01%. GBL bleef tot die datum dividenden op de verkochte aandelen ontvangen.

Op 4 februari 2020, nam GBL voor 374 miljoen euro deel aan de private plaatsing van **SGS**-aandelen door de familie von Finck aan tegen een prijs van 2.425 CHF per aandeel. Het belang van GBL is toegenomen van 16,75% van het kapitaal van SGS eind 2019 naar 18,93% na deze investering en was gewaardeerd op 3.033 miljoen euro op 31 maart 2020.

#### Sienna Capital

In maart 2020, verbond Sienna Capital zich ertoe om 150 miljoen euro te investeren in het nieuwe fonds van **Sagard**, Sagard 4.

In maart 2020, voltooide Sagard 2 de verkoop van **Ceva Santé Animale** ("Ceva"), waarvan het aandeelhouder was sinds 2010. Met een omzet van 1,2 miljard euro in 2019, is Ceva in slechts enkele jaren tijd één van de wereldleiders op gebied van diergezondheid geworden, genietend van een duurzame organische groei en een ambitieuze externe groeistrategie. Sienna Capital heeft geherinvesteerd in de groep door middel van Sagard 3 en Sagard 4 die een belangrijk aandeel behouden in de nieuwe financieringsronde.

#### Inkoop van eigen aandelen

De Raad van Bestuur van 19 september 2019 heeft een tweede programma voor de inkoop van eigen aandelen voor een bedrag van 250 miljoen euro toegestaan. Die machtiging is geldig tot 26 april 2021. Op grond van die machtiging heeft GBL, per 31 maart 2020, rechtstreeks en via haar dochtervennootschappen 598.475 GBL-aandelen gekocht, die 0,37% van het uitstaande kapitaal vertegenwoordigen en op 43 miljoen euro gewaardeerd zijn. Op 31 maart 2020 was de programma voor inkoop ter hoogte van 16,2% uitgevoerd.

## 1.2. Netto-actiefwaarde

Op 31 maart 2020 bedraagt de **netto-actiefwaarde** van GBL 15,9 miljard euro (98,38 euro per aandeel), tegenover 20,3 miljard euro (126,11 euro per aandeel) eind 2019, wat een daling van 22,0% (27,73 euro per aandeel) betekent. Ten opzichte van de beurskoers van 71,62 euro is er eind maart 2020 een disagio van 27,2%, wat 1,7% hoger is dan eind 2019.

	31 maart 2020			31 december 2019		
	% in kapitaal	Beurskoers <sup>1</sup>	(miljoen euro)	% in kapitaal	Beurskoers <sup>1</sup>	(miljoen euro)
<b>Genoteerde en private activa</b>			<b>14.187,3</b>			<b>18.841,6</b>
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
Andere			140,9			116,4
<b>Sienna Capital</b>			<b>1.720,7</b>			<b>1.785,0</b>
<b>Portefeuille</b>			<b>15.907,9</b>			<b>20.626,6</b>
Eigen aandelen			414,4			490,4
Bank- en obligatieschulden			(1.830,5)			(2.601,7)
Opgenomen kredietlijnen			(1.000,0)			-
Cash/quasi-cash/trading			2.382,7			1.834,1
<b>Netto-actiefwaarde (globaal)</b>			<b>15.874,6</b>			<b>20.349,4</b>
<b>Netto-actiefwaarde (euro p.a.) <sup>2</sup></b>			<b>98,38</b>			<b>126,11</b>
<b>Beurskoers (euro p.a.)</b>			<b>71,62</b>			<b>93,96</b>
<b>Disagio</b>			<b>27,2%</b>			<b>25,5%</b>

Op 30 april 2020 bedraagt de netto-actiefwaarde per aandeel 104,83 euro. Dat is een stijging van 6,6% tegenover eind maart 2020 en een disagio van 30,5% op de beurskoers op die datum (72,88 euro).

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

<sup>2</sup> Op basis van 161.358.287 aandelen

### 1.3. Financiële positie

De nettoschuld is gedaald van 768 miljoen euro op 31 december 2019 naar 448 miljoen euro op 31 maart 2020. Die daling, waarvan het detail in de tabel hieronder beschikbaar is, houdt rekening met het vervallen van de termijnverkopen van Total-aandelen voor 771 miljoen euro en de cash earnings (161 miljoen euro), die gedeeltelijk worden gecompenseerd door de investeringen (voornamelijk SGS, Sienna Capital en GBL) voor 640 miljoen euro:

In miljoen euro	Bruto liquide middelen	Brutoschuld	Nettoschuld
<b>Situatie op 31 december 2019</b>	<b>1.834,1</b>	<b>(2.601,7)</b>	<b>(767,7)</b>
Cash earnings	161,2		161,2
Investeringen:	(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)
Andere	(86,2)		(86,2)
Desinvesteringen:	75,1	771,3	846,3
Total	-	771,3	771,3
Sienna Capital	58,8		58,8
Andere	16,2		16,2
Financiering - Opgenomen kredietlijnen	1.000,0	(1.000,0)	-
Andere	(47,2)		(47,2)
<b>Situatie op 31 maart 2020</b>	<b>2.382,7</b>	<b>(2.830,5)</b>	<b>(447,8)</b>

In verhouding tot de waarde van de portefeuille bedraagt de nettoschuld per 31 maart 2020 2,8%, en bestaat uit:

In miljoen euro	31 maart 2020	31 december 2019
Institutionele obligatieleningen	(1.000,0)	(1.000,0)
Opgenomen kredietlijnen	(1.000,0)	-
Omruilbare obligaties in LafargeHolcim aandelen	(750,0)	(750,0)
Schuld in verband met de termijnverkopen van Total-aandelen	-	(771,3)
Andere	(80,5)	(80,5)
<b>Brutoschuld</b>	<b>(2.830,5)</b>	<b>(2.601,7)</b>
<b>Bruto liquide middelen (zonder eigen aandelen)</b>	<b>2.382,7</b>	<b>1.834,1</b>
<b>(Nettoschuld) / Nettothesaurie</b>	<b>(447,8)</b>	<b>(767,7)</b>

Op 31 maart 2020 bedraagt de gewogen gemiddelde looptijd van de brutoschuld 2,7 jaar (in vergelijking met 3,0 jaar eind 2019).

De toegezegde kredietlijnen bedragen 2.150 miljoen euro op 31 maart 2020, en werden gedeeltelijk opgenomen voor een bedrag van 1.000 miljoen euro ; ze vervallen in 2024 en 2025.

Het liquiditeitsprofiel bedraagt 3.533 miljoen euro eind maart 2020 (rekening houdend met de bruto liquide middelen en het bedrag van de niet-opgenomen toegezegde kredietlijnen), te vergelijken met 3.984 miljoen euro eind december 2019.

Die situatie omvat niet de verbintenissen van de vennootschap ten aanzien van (i) Sienna Capital, die 508 miljoen euro bedragen eind maart 2020 (466 miljoen euro op 31 december 2019) en (ii) schulden ten opzichte van minderheden Webhelp gewaardeerd op 487 miljoen euro eind maart 2020 (475 miljoen euro op 31 december 2019).

Ten slotte, bezit GBL op 31 maart 2020 5.790.443 eigen aandelen die 3,59% van het uitstaande kapitaal vertegenwoordigen, met een waarde van 414 miljoen euro, te vergelijken met respectievelijk 3,25% en 490 miljoen euro op 31 december 2019.

## 2. Geconsolideerde resultaten (economische voorstelling)

In miljoen euro Deel van de groep	31 maart 2020				31 maart 2019	
	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	-	-	1,2	-	1,2	38,1
Nettodividenden van deelnemingen	131,1	(18,5)	-	-	112,6	88,4
Interestopbrengsten en -kosten	40,6	(0,0)	(44,5)	-	(4,0)	(3,5)
Andere financiële opbrengsten en kosten	(2,2)	31,4	(111,3)	-	(82,2)	52,8
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten	(8,2)	1,5	(0,5)	-	(7,2)	(16,3)
Resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van niet-courante activa	-	-	(5,8)	-	(5,8)	(0,1)
Belastingen	(0,0)	-	(0,1)	-	(0,1)	(0,1)
<b>Geconsolideerd IFRS-nettoresultaat (3 maanden 2020)</b>	<b>161,2</b>	<b>14,3</b>	<b>(161,0)</b>	<b>-</b>	<b>14,6</b>	
Geconsolideerd IFRS-nettoresultaat (3 maanden 2019)	99,7	8,2	55,7	(4,2)		159,4

Het geconsolideerde nettoresultaat, deel van de groep, bedraagt 15 miljoen euro op 31 maart 2020, tegenover 159 miljoen euro op 31 maart 2019.

Dat resultaat wordt vooral beïnvloed door:

- de nettodividenden van de deelnemingen voor 113 miljoen euro;
- het nettoresultaat, deel van de groep, van Imerys voor 24 miljoen euro;
- het nettoresultaat, deel van de groep, van Piolin II<sup>1</sup> voor -15 miljoen euro;
- de verandering in reële waarde van de fondsen van Sienna Capital, die niet geconsolideerd zijn of waarop geen vermogensmutatie werd toegepast, voor -111 miljoen euro.

### 2.1. Cash earnings (161 miljoen euro tegenover 100 miljoen euro)

In miljoen euro	31 maart 2020	31 maart 2019
Nettodividenden van deelnemingen	131,1	101,5
Interestopbrengsten en -kosten	40,6	(2,2)
<i>Interesten Sienna Capital</i>	44,5	1,5
<i>Andere interestopbrengsten en -kosten</i>	(3,9)	(3,7)
Andere financiële opbrengsten en kosten	(2,2)	8,1
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten	(8,2)	(7,5)
Resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van niet-courante activa	-	-
Belastingen	(0,0)	(0,0)
<b>Totaal</b>	<b>161,2</b>	<b>99,7</b>

De nettodividenden van de deelnemingen ontvangen gedurende het eerste kwartaal 2020 stijgen tegenover 2019, vooral door (i) de verhoging van het dividend van SGS, met name als gevolg van de versterking in deze deelname in februari 2020, en (ii) de impact van de terugbetalingen door de Franse belastingsautoriteiten in verband met bronheffingen die op ENGIE en Total-dividenden in 2016 en 2017 werden toegepast.

<sup>1</sup> Moedermaatschappij van Parques Reunidos

In miljoen euro	31 maart 2020	31 maart 2019
SGS	107,8	87,2
Total	9,2	8,8
Parques Reunidos	-	4,2
Terugbetalingen in verband met bronheffingen	13,0	-
Andere	1,1	1,1
<b>Totaal</b>	<b>131,1</b>	<b>101,5</b>

**SGS** keerde een jaarlijks dividend van 80,00 CHF per aandeel uit (tegenover 78,00 CHF per aandeel in 2019), wat overeenstemt met een bijdrage van 108 miljoen euro in 2020.

**Total** keerde tijdens het eerste kwartaal 2019 de tweede en derde dividendvoorschotten van het boekjaar 2019 uit, hetzij respectievelijk 0,66 euro en 0,68 euro per aandeel, wat neerkomt op 9 miljoen euro.

In 2020, werden terugbetalingen voor 13 miljoen euro uitgevoerd door de Franse belastingautoriteiten in verband met **bronheffingen** die op ENGIE en Total-dividenden in 2016 en 2017 werden toegepast.

De **netto-interestopbrengsten** (41 miljoen euro) omvatten hoofdzakelijk interestopbrengsten op Sienna Capital (44 miljoen euro) en interestlasten op de in 2017 en 2018 uitgegeven institutionele obligatieleningen (-4 miljoen euro).

De **andere financiële opbrengsten en kosten** (-2 miljoen euro) bestaan voornamelijk uit resultaten uit yield enhancement voor 1 miljoen euro (3 miljoen euro in 2019) en gerealiseerde wisselkoersverschillen voor -1 miljoen euro (6 miljoen euro in 2019).

De **andere bedrijfsopbrengsten en -kosten** bedragen eind maart 2020 -8 miljoen euro en stijgen ten opzichte van 2019.

## 2.2. Mark-to-market en andere non-cash (14 miljoen euro tegenover 8 miljoen euro)

In miljoen euro	31 maart 2020	31 maart 2019
Nettodividenden van deelnemingen	(18,5)	(8,8)
Interestopbrengsten en -kosten	(0,0)	-
Andere financiële opbrengsten en kosten	31,4	20,2
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten	1,5	(3,2)
Resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van niet-courante activa	-	-
Belastingen	-	-
<b>Totaal</b>	<b>14,3</b>	<b>8,2</b>

De **nettodividenden van de deelnemingen** omvatten de terugboeking van de tweede en derde voorschotdividenden van Total dat eind 2019 onder deze rubriek werd opgenomen.

De **andere financiële opbrengsten en kosten** omvatten voornamelijk

- de waardering tegen marktwaarde van de afgeleide component van de omruilbare obligaties in LafargeHolcim-aandelen (41 miljoen euro, tegen 0 miljoen euro in 2019). Dat niet-monetaire winst weerspiegelt het verloop van de waarde van de aankoopopties op onderliggende effecten die impliciet vervat zitten in de omruilbare obligaties in LafargeHolcim-aandelen die in september 2019 werden uitgegeven, voornamelijk toe te schrijven aan de evolutie van de beurskoers van het LafargeHolcim-aandeel. Het resultaat per 31 maart 2020 illustreert de boekhoudkundige asymmetrie en volatiliteit van de periodieke resultaten, die zullen blijven bestaan gedurende de hele levensduur van de omruilbare obligaties.
- de waardering tegen marktwaarde van de tradingportefeuille, afgeleide instrumenten en de gemeenschappelijk beleggingsfondsen (-10 miljoen euro tegenover 13 miljoen euro in 2019).
- de niet-gerealiseerde wisselkoersverschillen (0 miljoen euro tegenover 8 miljoen euro het jaar ervoor).

## 2.3. Operationele ondernemingen (geassocieerde of geconsolideerde) en Sienna Capital (-161 miljoen euro tegenover 56 miljoen euro)

In miljoen euro	31 maart 2020	31 maart 2019
Nettoresultaat van de geassocieerde en geconsolideerde operationele ondernemingen	1,2	38,1
Interestopbrengsten en -kosten	(44,5)	(1,3)
Andere financiële opbrengsten en kosten	(111,3)	24,6
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten	(0,5)	(5,5)
Resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van niet-courante activa	(5,8)	(0,1)
Belastingen	(0,1)	(0,0)
<b>Totaal</b>	<b>(161,0)</b>	<b>55,7</b>

Het nettoresultaat van de geassocieerde en geconsolideerde operationele ondernemingen bedraagt 1 miljoen euro tegenover 38 miljoen euro in 2019:

In miljoen euro	31 maart 2020	31 maart 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 en Backed Encore 1</i>	2,5	2,2
<i>ECP I &amp; II</i>	(0,0)	(0,2)
<i>ECP IV</i>	(2,0)	-
<i>Operationele dochterondernemingen van ECP III</i>	(2,3)	(6,7)
<i>Mérieux Participations 2</i>	(7,7)	(0,2)
<i>Kartesia</i>	-	6,6
<b>Totaal</b>	<b>1,2</b>	<b>38,1</b>

### Imerys (24 miljoen euro tegenover 37 miljoen euro)

Het courante nettoresultaat daalt met 34,1% tot 50 miljoen euro op 31 maart 2020 (76 miljoen euro op 31 maart 2019). Het courante bedrijfsresultaat bedraagt 83 miljoen euro (110 miljoen euro op 31 maart 2019). Het nettoresultaat, deel van de groep, bedraagt 44 miljoen euro op 31 maart 2020 (67 miljoen euro op 31 maart 2019).

De bijdrage van Imerys aan het resultaat van GBL bedraagt 24 miljoen euro in 2020 (37 miljoen euro in 2019). Dat weerspiegelt de schommeling van het nettoresultaat, deel van de groep, en de consolidatie van Imerys voor 54,4% in 2020 (54,3% in 2019).

Het persbericht over de resultaten van Imerys voor het eerste kwartaal 2020 kan worden geraadpleegd op de website [www.imerys.com](http://www.imerys.com).

### Webhelp (2 miljoen euro)

Op 31 maart 2020 bedraagt de bijdrage van Webhelp tot het resultaat van GBL 2 miljoen euro, op basis van een resultaat van 4 miljoen euro voor de periode van 1 januari 2020 tot 31 maart 2020 en rekening houdend met het integratie-percentage van 63,74%.

### Piolin II/Parques Reunidos (-15 miljoen euro tegenover 0 miljoen euro)

Op 31 maart 2020 bedraagt de bijdrage van Piolin II tot het resultaat van GBL -15 miljoen euro, op basis van een verlies van -67 miljoen euro voor de periode van 1 januari 2020 tot 31 maart 2020 en rekening houdend met het integratie-percentage van 23,10%.

Aangezien Parques Reunidos op 31 maart 2019 zijn resultaten voor het eerste kwartaal 2019 nog niet had bekendgemaakt vóór de datum van bekendmaking van de resultaten van GBL, werd geen deel van het resultaat van deze deelneming bij GBL boektoeslagen.



**Sienna Capital (-10 miljoen euro tegenover 2 miljoen euro)**

De bijdrage van Sienna Capital tot het resultaat van GBL op 31 maart 2020 bedraagt -10 miljoen euro, tegenover 2 miljoen euro het jaar ervoor. Dat resultaat omvat met name (i) de bijdragen van Backed 1, Backed 2 en Backed Encore 1 (3 miljoen euro in 2020 tegenover 2 miljoen euro in 2019), (ii) de bijdrage van ECP IV (-2 miljoen euro in 2020 tegenover 0 miljoen euro in 2019), (iii) de resultaten van de operationele dochterondernemingen van ECP III (-2 miljoen euro in 2020 tegenover -7 miljoen euro in 2019) en (iv) de bijdrage van Mérieux Participations 2 (-8 miljoen euro in 2020 tegenover 0 miljoen euro in 2019).

De bijdrage van Sienna Capital tot het resultaat van GBL op 31 maart 2029 ook bedroeg de bijdrage van Kartesia fondsen (7 miljoen euro in 2019) die, sinds einde 2019, als “*Andere kapitaalinvesterings*” geboekt is.

De **netto-interestkosten** (-44 miljoen euro) bestaan hoofdzakelijk uit interestkosten tegenover GBL (-44 miljoen euro).

De **andere financiële opbrengen en kosten** omvatten, bij toepassing van de norm IFRS 9, de verandering in reële waarde van de fondsen van Sienna Capital, die niet geconsolideerd zijn of waarop geen vermogensmutatie werd toegepast, voor een totaal bedrag van -111 miljoen euro (25 miljoen euro in 2019), waarvan hoofdzakelijk Primestone (-51 miljoen euro), Kartesia fondsen (-23 miljoen euro), Sagard fondsen (EUR -19 miljoen euro), Matador (-9 miljoen euro), BDT (-6 miljoen euro) en Marcho Partners (-3 miljoen euro). Deze variatie moet in het perspectief geplaatst worden van een aanzienlijke verslechtering van de marktomstandigheden aan het einde van het kwartaal.

**2.4. Eliminaties, meerwaarden, waardeverminderingen en terugnages (0 miljoen euro tegenover -4 miljoen euro)**

In miljoen euro	31 maart 2020	31 maart 2019
Eliminaties van dividenden ( <i>Parques Reunidos</i> )	-	(4,2)
<b>Totaal</b>	-	<b>(4,2)</b>

Op 31 maart 2019, had deze sectie betrekking op de eliminatie van het dividend afkomstig van Parques Reunidos (-4 miljoen euro).

### 3. Geconsolideerde resultaten (IFRS-voorstelling)

De volgende tabel geeft de uitsplitsing van de IFRS-voorstelling van de resultatenrekening van GBL volgens vier 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 twee bedrijfstakken: Performante Mineralen en Hoge Temperatuur Oplossingen en Materialen;
- **Webhelp:** omvat de groep Webhelp, een Franse niet-genoteerde groep, specialist op het gebied van klantenervaring en business process outsourcing; en
- **Sienna Capital:** omvat enerzijds, onder de investeringsactiviteiten, de vennootschappen Sienna Capital, ECP, ECP II, ECP III, ECP IV, Sagard, Sagard II, Sagard 3 en Sagard 4, PrimeStone, Backed 1, Backed 2, Backed Encore 1, BDT Capital Partners Fund II, Kartesia fondsen, KKR Sigma Co-Invest II, Mérieux Participations I en 2, Marcho Partners, Ergon opseo Long Term Value Fund, E.C.P. (POLARIS) S.C.A, Matador Coinvestment, StreetTeam Software en Carlyle International Energy Partners II, en anderzijds, onder de geconsolideerde operationele activiteiten, de operationele dochterondernemingen van ECP III (subgroepen Sausalitos, Keesing, svt, Vanreusel, Indo...).

In miljoen euro	31 maart 2020					31 maart 2019
	Holding	Imerys	Webhelp	Sienna Capital	Geconsolideerd	Geconsolideerd
Deel in het nettoresultaat van de geassocieerde deelnemingen	(15,4)	-	-	(7,3)	(22,7)	8,3
Nettodividenden van de deelnemingen	112,6	-	-	-	112,6	88,4
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten i.v.m. investeringsactiviteiten	(6,7)	-	(0,1)	(0,2)	(7,0)	(16,4)
Resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van niet-courante activa i.v.m. investeringsactiviteiten	-	-	-	(6,4)	(6,4)	(0,1)
Financiële opbrengsten en kosten van investeringsactiviteiten	69,7	-	(0,0)	(156,0)	(86,3)	49,3
<b>Resultaten van investeringsactiviteiten</b>	<b>160,2</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(169,9)</b>	<b>(9,7)</b>	<b>129,6</b>
Omzet	-	1.028,5	381,1	111,9	1.521,5	1.270,1
Grondstoffen en verbruiksstoffen	-	(365,2)	(7,6)	(52,4)	(425,2)	(451,8)
Personeelskosten	-	(234,7)	(266,9)	(28,7)	(530,3)	(304,3)
Afschrijvingen van materiële en immateriële vaste activa	-	(83,1)	(31,5)	(14,7)	(129,3)	(98,2)
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten i.v.m. operationele activiteiten	-	(267,8)	(50,5)	(12,9)	(331,2)	(329,4)
Resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van niet-courante activa i.v.m. operationele activiteiten	-	0,2	-	0,0	0,2	7,7
Financiële opbrengsten en -kosten van operationele activiteiten	-	(13,0)	(18,4)	(5,0)	(36,4)	(12,2)
<b>Resultaat van de geconsolideerde operationele activiteiten</b>	<b>-</b>	<b>64,9</b>	<b>6,2</b>	<b>(1,8)</b>	<b>69,3</b>	<b>82,0</b>
Belastingen op het resultaat	(0,0)	(20,6)	(2,2)	(1,5)	(24,3)	(33,2)
<b>Geconsolideerd resultaat over de periode</b>	<b>160,2</b>	<b>44,3</b>	<b>4,0</b>	<b>(173,2)</b>	<b>35,3</b>	<b>178,4</b>
<b>Toerekenbaar aan de groep</b>	<b>160,2</b>	<b>23,9</b>	<b>2,2</b>	<b>(171,7)</b>	<b>14,6</b>	<b>159,4</b>
Toerekenbaar aan deelnemingen die geen controle geven	-	20,4	1,8	(1,4)	20,7	19,0

In euro per aandeel	31 maart 2020	31 maart 2019
<b>Geconsolideerd resultaat over de periode per aandeel</b>		
Basis	0,09	1,01
Verwaterd	0,09	1,00

## 4. Gebeurtenissen na afsluiting van het boekjaar

### Inkoop van eigen aandelen

Tussen 1 en 30 april 2020 kocht GBL rechtstreeks en via haar dochterondernemingen 352.722 GBL-aandelen, die 0,22% van het uitstaande kapitaal vertegenwoordigen met een waarde van 26 miljoen euro op 30 april 2020.

## 5. Vooruitzichten voor het boekjaar 2020

Wij verwachten dat de cash earnings in 2020 lager zullen zijn dan in 2019 als gevolg van lagere dividenden verwacht van een aantal van onze ondernemingen in portefeuille. Vanwege de marktonzekerheden rond Covid-19 is het voorbarig om commentaar te geven op de vooruitzichten voor het boekjaar 2020. Wij verwachten in de tweede helft van 2020 te communiceren over het dividend met betrekking tot het boekjaar 2020.

Wij blijven ons inzetten voor investeerders om een totaal aandeelhoudersrendement te blijven genereren dat beter is dan onze referentie-index, de Stoxx Europe 50, op lange termijn door middel van een stijging van de netto-actiefwaarde en een aantrekkelijk dividendrendement.

Algemeen genomen zullen de geconsolideerde resultaten van GBL ook rekening houden met de evolutie van de nettobijdragen van de (geassocieerde en geconsolideerde) operationele ondernemingen, die op hun beurt afhankelijk zijn van de conjunctuur en de Covid-19-crisis.

## 6. Financiële kalender en andere gereguleerde informatie

Online publicatie van het verslag over de betalingen aan de overheid	29 mei 2020
Halfjaarresultaten 2020	30 juli 2020 na 19h
Resultaten per 30 september 2020	4 november 2020

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

**Sophie Gallaire**  
Verantwoordelijke Investor Relations  
Tel.: +32 2 289 17 70  
sgallaire@gbl.be

## Over Groep Brussel Lambert

Groep Brussel Lambert (“**GBL**”) is een gerenommeerde investeringsholding met een beursnotering van meer dan zestig jaar, een netto-actiefwaarde van 16 miljard euro en een beurswaarde van 12 miljard euro per eind maart 2020. 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 een 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.