

Resultaten op 30 september 2020

- Geconsolideerd nettoresultaat van 323 miljoen euro
- Cash earnings van 395 miljoen euro
- Netto-actiefwaarde van 18,0 miljard euro

Voornaamste financiële gegevens¹

In miljoen euro (Deel van de groep)	Einde september		Einde december	Schommeling ²
	2020	2019	2019	
Geconsolideerd nettoresultaat	323	571	705	(248)
Cash earnings	395	560	595	- 29,4%
Netto-actiefwaarde	18.008	19.224	20.349	- 11,5%
Beurskapitalisatie	12.421	14.216	15.161	- 18,1%
Disagio	31,0%	26,1%	25,5%	+ 5,5%
Netto-investeringen / (-desinvesteringen)	1.333	(783) ³	(543) ³	1.876
Nettothesaurie / (Nettoschuld)	(1.498)	(538)	(768)	(730)
Loan To Value	7,9%	2,8%	3,7%	

De Raad van Bestuur van 4 november 2020 stelde het niet-geauditeerde geconsolideerde IFRS resultaat van GBL per 30 september 2020 vast.

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

“Het jaar 2020 zal de geschiedenis ingaan als een crisisjaar zonder voorgaande. Niet alleen beleven we vandaag de grootste recessie van de afgelopen decennia, het herstel zal in grote mate bepaald worden door de evolutie van de Covid-19-pandemie en de wereldwijde reactie daarop. Na een tijdelijke zomerluwte stijgen de Covid-19 besmettingscijfers in Europa opnieuw sterk, met toegenomen geografische verschillen en lokale beperkingsmaatregelen, resulterend in een economisch herstel, dat naar verwachting trager zal verlopen dan verwacht. Op hetzelfde moment wegen bovendien ook de onzekerheden rondom de Amerikaanse presidentsverkiezingen en de Brexit-onderhandelingen.

In deze bijzonder complexe omgeving hebben we doorheen onze beslissingen onze wendbaarheid en verantwoordelijkheid aangetoond. We hebben daarbij bijzondere aandacht voor de opvolging én begeleiding van onze ondernemingen in portefeuille om hen door deze moeilijke periode van onzekerheid te helpen loodsen, terwijl we tegelijkertijd onze eigen financiële flexibiliteit versterken.

Temidden al deze onzekerheden en deze crisis hebben onze sterke ondernemingen in portefeuille duidelijk hun veerkracht en aanpassingsvermogen aangetoond. Daarbij kunnen ze steunen op hun positie als sectorleiders, hun omvang, de sterkte van hun balans en hun liquiditeitsprofiel. We blijven

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

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

³ Inclusief de termijnverkoop van Total-aandelen vervallen in januari 2020

er bovendien ook van overtuigd dat hun zorgvuldige opvolging van de crisis en de bijhorende actie- en herstelplannen hen zullen toestaan om hun concurrentiële positie na deze crisis te versterken.

Ons platform voor alternatieve activa, Sienna Capital, kondigde in september de aanwerving van Pedro Antonio Arias als CEO aan. Als voormalig *Global Head* van het "*Alternative and Real Assets*" platform van Amundi dat 55 miljard euro aan activa beheert in Europa, brengt Pedro Antonio een uitgebreide ervaring met zich mee naar Sienna Capital ter ondersteuning van haar toekomstige strategische ontwikkeling. De beursgang in New York van de SPAC Avanti Acquisition Corp. is een nieuwe stap ervan: dit investeringsvehikel gesponsord door Sienna Capital, naast NNS Group, is uniek vanwege zijn Europese invalshoek en omvang met 600 miljoen USD aan opgehaald kapitaal. Ten slotte was in het derde kwartaal Sienna Capital actief met name door middel van nieuwe verbintenissen voor een totaal bedrag van 148 miljoen euro, voornamelijk gerelateerd aan C2 Capital, een *global export-to-China* fonds met Alibaba Group als referentie-investeerder.

Op het niveau van GBL blijft onze financiële situatie solide per eind september 2020, met een Loan To Value ratio van 7,9% en een liquiditeitsprofiel van 2,5 miljard euro. Deze financiële flexibiliteit is cruciaal om, indien nodig, onze ondernemingen in portefeuille te ondersteunen en om onze investeringsstrategie en ons programma voor de inkoop van eigen aandelen verder uit te voeren. Deze flexibiliteit zal worden verstrekt door ons herziene dividendbeleid, dat in juli werd aangekondigd, en dat extra financiële middelen zal bieden ter ondersteuning van het uitvoeren van onze strategie.

In september, na een grondige evaluatie, hebben S&P en Moody's een langetermijnrating van respectievelijk A+ en A1 met een stabiel vooruitzicht toegekend aan GBL, waardoor wij tot de best genoteerde investeringsholdings in Europa behoren. Deze ratings benadrukken onze sterke fundamenten als betrokken belegger op lange termijn, met (i) een hoogwaardige strategie met een omvangrijke en goed gestructureerde activarotatie resulterend in een meer gediversifieerde portefeuille die voornamelijk bestaat uit liquide, veerkrachtige en goed genoteerde ondernemingen, en (ii) een sterke financiële flexibiliteit.

Het verkrijgen van deze *Investment Grade* ratings heeft ons in staat gesteld om de uitgifte van de omruilbare obligaties in GEA aandelen, die begin oktober werd uitgevoerd, te optimaliseren. Ondanks een zeer onstabiele marktcontext, werd de plaatsing meer dan 3 keren overingeschreven door een goed gediversifieerde en evenwichtige basis van toonaangevende *equity-linked* investeerders. Dankzij deze aanzienlijke overinschrijving, werden efficiënte voorwaarden verkregen, met name een nul coupon voor een looptijd van 3,2 jaar. Deze uitgifte, die gebruikt zal worden voor algemene bedrijfsdoeleinden, versterkt ons liquiditeitsprofiel nog verder.

Doorheen het derde kwartaal, in een marktomgeving die onstabiel bleef, zijn we blijven inspelen op een ongewoon hoog niveau van disagio door het voortzetten van de uitvoering van onze tweede programma voor de inkoop van eigen aandelen met een maximum bedrag van 250 miljoen euro en ter hoogte van 88% uitgevoerd op 30 september 2020. Onze positie in eigen aandelen heeft een aanzienlijke omvang bereikt van 5,1% van het uitstaand kapitaal van GBL.

In deze crisistijden, heeft GBL haar veerkrachtigheid en prestatievermogen aangetoond. We bleven beter presteren dan onze referentie-index met een totaal aandeelhoudersrendement op jaarbasis van 9,0%, tegenover 6,6% voor de Stoxx Europe 50, over de periode 2012-20, wat een overtreffing met 35,5% van de referentie-index vertegenwoordigt.

Zoals reeds in het eerste semester werd vastgesteld, werden onze financiële resultaten per eind september 2020 beïnvloed door deze moeilijke omgeving. Onze cash earnings dalen met 29,4% tot 395 miljoen euro doordat dividenden gedeeltelijk of volledig werden opgeschort door verschillende van onze ondernemingen in portefeuille. Dat werd gedeeltelijk gecompenseerd door de verhoging van de bijdragen van SGS en Sienna Capital. Het geconsolideerde nettoresultaat daalde met 43,5% tot 323 miljoen euro, voornamelijk als gevolg van de daling van de cash earnings en de stijging van de reële waarde van de schulden ten opzichte van minderheden van Webhelp.

De wereldwijde economische vooruitzichten op korte en middellange termijn zijn nog meer onzeker dan gebruikelijk. Om de zichtbaarheid voor investeerders te verhogen hebben we reeds meegedeeld dat we erop rekenen in 2021 een dividend voor het boekjaar 2020 uit te keren van 2,50 euro per aandeel¹. Discipline, creativiteit en wendbaarheid bij het nemen van onze beslissingen, gelinkt aan onze financiële sterkte, zullen van cruciaal belang zijn om de huidige uitdagingen te overwinnen en ook onze fundamentele doelstelling te bereiken: duurzame waardecreatie op de lange termijn.

In deze moeilijke tijden worden we vandaag geconfronteerd met een ongeziene menselijke crisis die ieder van ons raakt. Meer dan ooit hebben we nood aan de verantwoordelijkheid en de solidariteit van elk van ons. Precies daarom ben ik er dan ook van overtuigd dat onze huidige gezamenlijke inzet ervoor zal zorgen dat we als mensen sterker uit deze crisis zullen komen."

¹ Onderworpen aan de goedkeuring door de Algemene Vergadering van GBL

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

1.1. Markante feiten in de eerste negen maanden van 2020

Genoteerde investeringen

In maart en april 2019 verrichtte GBL termijnverkoop voor 15,9 miljoen aan **Total**-aandelen (die 0,60% van het kapitaal uitmaken). Die termijnverkoop 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 verkoop bedraagt 411 miljoen euro, echter zonder impact op het geconsolideerd nettoresultaat 2020 van GBL, overeenkomstig IFRS 9. Op de vervaldag van die termijnverkoop, 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 3.272 miljoen euro op 30 september 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.

Als onderdeel van haar strategische doelstelling om extern kapitaal te beheren, heeft Sienna Capital het fonds **Sienna Capital Opportunity Fund SCSp** opgericht in het tweede kwartaal van 2020 en heeft 250 miljoen euro toegezegd aan dit fonds.

In augustus 2020, verbond Sienna Capital zich ertoe om 110 miljoen USD te investeren in het fonds *global export-to-China* van **C2 Capital**, met Alibaba Group als referentie-investeerder, dat voornamelijk investeert in bedrijven die zich richten op de productie van consumptiegoederen met een sterk exportpotentieel naar China.

Pedro Antonio Arias werd in september 2020 CEO van Sienna Capital. Voorheen creëerde en begeleidde hij vanaf 2013 het platform "*Alternative and Real Assets*" van Amundi. Dit platform vertegenwoordigt vandaag 55 miljard euro in activa onder beheer en omvat vastgoed, *private equity*, private schuld, infrastructuren voor hernieuwbare energie en multi-management oplossingen.

Kredietrating

In september 2020, hebben de ratingbureaus S&P en Moody's aan GBL een langetermijnrating van respectievelijk A+ en A1 toegekend met een "stabiel" vooruitzicht.

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 april 2025. Op grond van die machtiging heeft GBL, per 30 september 2020, rechtstreeks en via haar dochtervennootschappen 3.000.918 GBL-aandelen gekocht, die 1,86% van het uitstaande kapitaal vertegenwoordigen en op 231 miljoen euro gewaardeerd zijn. Op 30 september 2020 was de programma voor inkoop ter hoogte van 87,8% uitgevoerd.

De Raad van Bestuur van 17 september 2020 heeft een additionele bedrag van 250 miljoen euro toegestaan voor de inkoop van eigen aandelen. Die machtiging is geldig tot april 2025.

1.2. Netto-actiefwaarde

Op 30 september 2020 bedraagt **de netto-actiefwaarde** van GBL 18,0 miljard euro (111,61 euro per aandeel), tegenover 20,3 miljard euro (126,11 euro per aandeel) eind 2019, wat een daling van 11,5% (14,51 euro per aandeel) betekent. Ten opzichte van de beurskoers van 76,98 euro is er eind september 2020 een disagio van 31,0%, wat 5,5% hoger is dan eind 2019.

	30 september 2020			31 december 2019		
	% in kapitaal	Beurskoers ¹	(miljoen euro)	% in kapitaal	Beurskoers ¹	(miljoen euro)
Genoteerde investeringen en private activa			16.764,2			18.841,6
adidas	6,84	276,10	3.786,6	6,80	289,80	3.951,3
SGS	18,93	2.469	3.272,4	16,75	2.651	3.094,5
Pernod Ricard	7,60	136,15	2.708,4	7,49	159,40	3.170,9
LafargeHolcim	7,57	41,99	1.813,2	7,57	53,70	2.308,2
Umicore	18,02	35,55	1.578,2	17,99	43,36	1.922,3
Imerys	54,59	31,76	1.473,9	53,99	37,68	1.617,2
Webhelp	63,30		863,5	64,72		866,72
GEA	8,51	30,01	460,9	8,51	29,48	452,7
Ontex	19,98	11,15	183,5	19,98	18,75	308,5
Parques Reunidos	23,00		106,3	23,00		235,3
Total	0,01	29,20	7,8	0,62	49,20	797,6
Andere			509,5			116,4
Sienna Capital			2.113,1			1.785,0
Portefeuille			18.877,3			20.626,6
Eigen aandelen			629,2			490,4
Brutoschuld			(2.321,0)			(2.601,7)
Geldmiddelen en kasequivalenten			822,9			1.834,1
Netto-actiefwaarde (globaal)			18.008,4			20.349,4
Netto-actiefwaarde (euro p.a.) ²			111,61			126,11
Beurskoers (euro p.a.)			76,98			93,96
Disagio			31,0%			25,5%

Op 30 oktober 2020 bedraagt de netto-actiefwaarde per aandeel 104,79 euro. Dat is een daling van 6,1% tegenover eind september 2020 en een disagio van 32,9% op de beurskoers op die datum (70,28 euro).

Bovendien zal de netto-actiefwaarde per aandeel vanaf de datum van vandaag op kwartaalbasis worden gepubliceerd in overeenstemming met de frequentie van bekendmaking van de waardering van niet-genoteerde deelnemingen en de bekendmaking van de resultaten van de groep.

¹ Slotkoers in euro, behalve voor SGS en LafargeHolcim in CHF

² Op basis van 161.358.287 aandelen

1.3. Financiële positie

De nettoschuld is gestegen, van 768 miljoen euro op 31 december 2019 naar 1.498 miljoen euro op 30 september 2020. Die stijging, 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 (395 miljoen euro), die gedeeltelijk worden gecompenseerd door de investeringen (voornamelijk SGS, Sienna Capital en GBL) voor 1.456 miljoen euro en de winstverdeling voor 508 miljoen euro:

In miljoen euro	Bruto liquide middelen	Brutoschuld	Nettoschuld
Situatie op 31 december 2019	1.834,1	(2.601,7)	(767,7)
Cash earnings	395,2		395,2
Winstverdeling	(508,3)		(508,3)
Investeringen:	(1.456,5)		(1.456,5)
SGS	(373,6)		(373,6)
Sienna Capital	(329,4)		(329,4)
GBL	(214,1)		(214,1)
Imerys	(73,7)		(73,7)
adidas	(13,9)		(13,9)
Umicore	(2,5)		(2,5)
Andere	(449,3)		(449,3)
Desinvesteringen:	123,1	771,3	894,4
Total	-	771,3	771,3
Sienna Capital	106,9		106,9
Andere	16,2		16,2
Opgenomen kredietlijnen	500,0	(500,0)	-
Bankschuld	(9,5)	9,5	-
Andere	(55,3)		(55,3)
Situatie op 30 september 2020	822,9	(2.321,0)	(1.498,1)

In verhouding tot de waarde van de portefeuille bedraagt de nettoschuld per 30 september 2020 7,9%, en bestaat uit:

In miljoen euro	30 september 2020	31 december 2019
Obligatielening	(1.000,0)	(1.000,0)
Omruilbare obligaties in LafargeHolcim aandelen	(750,0)	(750,0)
Opgenomen kredietlijnen	(500,0)	-
Schuld in verband met de termijnverkopen van Total-aandelen	-	(771,3)
Andere	(71,0)	(80,5)
Brutoschuld	(2.321,0)	(2.601,7)
Bruto liquide middelen (zonder eigen aandelen)	822,9	1.834,1
(Nettoschuld) / Nettothesaurie	(1.498,1)	(767,7)

Op 30 september 2020 bedraagt de gewogen gemiddelde looptijd van de brutoschuld 2,8 jaar (in vergelijking met 3,0 jaar eind 2019).

De toegezegde kredietlijnen bedragen 2.150 miljoen euro op 30 september 2020, en zijn opgenomen voor een bedrag van 500 miljoen euro; ze vervallen in 2024 en 2025.

Het liquiditeitsprofiel bedraagt 2.473 miljoen euro eind september 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 768 miljoen euro bedragen eind september 2020 (466 miljoen euro op 31 december 2019) en (ii) schulden ten opzichte van minderheden Webhelp gewaardeerd op 560 miljoen euro eind september 2020 (475 miljoen euro op 31 december 2019).

Ten slotte, bezit GBL op 30 september 2020 8.179.794 eigen aandelen die 5,07% van het uitstaande kapitaal vertegenwoordigen, met een waarde van 629 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	30 september 2020					30 september 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	-	-	67,9	-	67,9	66,4
Nettodividenden van deelnemingen	359,0	(9,1)	-	(89,2)	260,7	460,7
Interestopbrengsten en -kosten	37,7	(0,1)	(54,5)	-	(16,9)	8,4
Andere financiële opbrengsten en kosten	22,8	44,2	55,0	(19,3)	102,7	78,4
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten	(23,5)	0,7	(63,1)	-	(85,9)	(41,5)
Resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van niet-courante activa	-	-	(4,5)	-	(4,5)	(0,9)
Belastingen	(0,8)	-	(0,1)	-	(0,9)	(0,1)
Geconsolideerd IFRS-nettoresultaat (9 maanden 2020)	395,2	35,7	0,7	(108,6)	323,0	
Geconsolideerd IFRS-nettoresultaat (9 maanden 2019)	560,0	2,4	117,3	(108,3)		571,3

Het **geconsolideerde nettoresultaat, deel van de groep**, bedraagt 323 miljoen euro op 30 september 2020, tegenover 571 miljoen euro op 30 september 2019.

Dat resultaat wordt vooral beïnvloed door:

- de nettodividenden van de deelnemingen voor 261 miljoen euro;
- de verandering in reële waarde van de fondsen van Sienna Capital, die niet geconsolideerd zijn of waarop geen vermogensmutatie werd toegepast voor 101 miljoen euro;
- de bijdrage van de geassocieerde of geconsolideerde operationele ondernemingen voor 68 miljoen euro;
- de verandering in reële waarde van de schulden ten opzichte van de minderheidsaandeelhouders van Webhelp voor - 68 miljoen euro.

2.1. Cash earnings (395 miljoen euro tegenover 560 miljoen euro)

In miljoen euro	30 september 2020	30 september 2019
Nettodividenden van deelnemingen	359,0	556,8
Interestopbrengsten en -kosten	37,7	12,1
<i>Interesten Sienna Capital</i>	54,5	4,0
<i>Andere interestopbrengsten en -kosten</i>	(16,8)	8,1
Andere financiële opbrengsten en kosten	22,8	19,4
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten	(23,5)	(28,3)
Belastingen	(0,8)	(0,0)
Totaal	395,2	560,0

De **nettodividenden van de deelnemingen** ontvangen op 30 september 2020 dalen ten opzichte van 2019, met name volgens de afwezigheid of de daling van dividenden ontvangen van adidas, Umicore, Ontex en GEA in de context van de gezondheids crisis.

In miljoen euro	30 september 2020	30 september 2019
SGS	107,8	87,2
Imerys	89,2	92,1
LafargeHolcim	88,4	110,7
Pernod Ricard	23,5	23,5
Umicore	11,1	34,3
Total	9,6	28,3
GEA	6,5	13,1
adidas	-	42,8
Ontex	-	6,7
Parques Reunidos	-	4,2
Terugbetalingen in verband met bronheffingen	21,9	107,4
Andere	1,1	6,5
Totaal	359,0	556,8

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.

Imerys heeft aan zijn Algemene Vergadering een jaarlijks dividend voor het boekjaar 2019 van 1,72 euro per aandeel voorgesteld (tegenover 2,15 euro per aandeel in 2019), waarbij de aandeelhouders een uitkering in geheel of gedeeltelijk in nieuwe aandelen konden kiezen. GBL heeft het dividend in aandelen gekozen, wat neerkomt op een bijdrage aan de cash earnings van 89 miljoen euro.

LafargeHolcim keerde voor het boekjaar 2019 een dividend van 2,00 CHF per aandeel uit (tegenover 2,00 CHF per aandeel in 2019), wat neerkomt op een bijdrage van 88 miljoen euro.

Pernod Ricard besliste in het tweede kwartaal van 2020 tot een dividendvoorschot van 1,18 euro per aandeel (evenveel als in 2019), wat neerkomt op 23 miljoen euro op 30 september 2020.

Tijdens het derde kwartaal 2020 keurde **Umicore** een voorschotdividend van 0,25 euro per aandeel, wat neerkomt op 11 miljoen euro. Op 30 september 2019 omvatte de bijdrage van Umicore aan de cash earnings van 34 miljoen euro het saldo van zijn dividend over 2018 (0,40 euro per aandeel) en een voorschotdividend voor 2019 (0,375 euro per aandeel).

Total keerde op 30 september 2020 de tweede en derde dividendvoorschotten voor 2019 net zoals het saldo van het dividend voor 2019, en het eerste voorschotdividend voor het boekjaar 2020 uit, hetzij respectievelijk 0,66 euro, 0,68 euro, 0,68 euro en 0,66 euro per aandeel. Zo draagt Total 10 miljoen euro bij tot het resultaat op 30 september 2020.

GEA keerde in het tweede kwartaal van 2020 een dividend van 0,42 euro per aandeel uit (0,85 euro per aandeel in 2019), wat neerkomt op 6 miljoen euro.

De **terugbetalingen in verband met bronheffingen** omvatten in 2020 de terugbetalingen uitgevoerd door de Franse belastingautoriteiten in verband met bronheffingen die op ENGIE en Total-dividenden tussen 2016 en 2018 toegepast werden (22 miljoen euro). In 2019, omvatte deze post de terugbetalingen uitgevoerd door de Franse belastingautoriteiten in verband met bronheffingen die op ENGIE- en Total-dividenden tussen 2013 en 2016 toegepast werden (107 miljoen euro).

De **interestopbrengsten en -kosten** (38 miljoen euro) omvatten voornamelijk (i) de interestopbrengsten op Sienna Capital (55 miljoen euro tegenover 4 miljoen euro in 2019), (ii) de moratoriuminteressen in verband met de bronheffingen op ENGIE en Total-dividenden (2 miljoen euro tegenover 19 miljoen euro in 2019), (iii) de interestlasten op de in 2017 en 2018 uitgegeven institutionele obligatieleningen (- 13 miljoen euro evenveel als 2019) en (iv) de interestkosten op thesaurie (- 4 miljoen euro tegenover 1 miljoen euro in 2019).

De **andere financiële opbrengsten en kosten** (23 miljoen euro) bestaan voornamelijk uit (i) de ontvangen dividenden op de eigen aandelen voor 19 miljoen euro (11 miljoen euro in 2019), (ii) de

resultaten uit de yield enhancement voor 8 miljoen euro (6 miljoen euro in 2019) en (iii) wisselkoerswinsten voor 1 miljoen euro (6 miljoen euro in 2019).

De **andere bedrijfsopbrengsten en -kosten** bedragen eind september 2020 - 23 miljoen euro en dalen ten opzichte van 2019.

2.2. Mark-to-market en andere non-cash (36 miljoen euro tegenover 2 miljoen euro)

In miljoen euro	30 september 2020	30 september 2019
Nettodividenden van deelnemingen	(9,1)	0,3
Interestopbrengsten en -kosten	(0,1)	(0,0)
Andere financiële opbrengsten en kosten	44,2	1,2
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten	0,7	0,9
Totaal	35,7	2,4

De **nettodividenden van de deelnemingen** omvatten hoofdzakelijk de terugboeking van het tweede voorschotdividend van Total dat eind 2019 onder deze rubriek werd opgenomen en in het begin van 2020 werd betaald.

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 30 september 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 (4 miljoen euro tegenover 3 miljoen euro in 2019).
- de niet-gerealiseerde wisselkoersverschillen (0 miljoen euro tegenover 6 miljoen euro het jaar ervoor).

2.3. Operationele ondernemingen (geassocieerde of geconsolideerde) en Sienna Capital (1 miljoen euro tegenover 117 miljoen euro)

In miljoen euro	30 september 2020	30 september 2019
Nettoresultaat van de geassocieerde en geconsolideerde operationele ondernemingen	67,9	66,4
Interestopbrengsten en -kosten	(54,5)	(3,7)
Andere financiële opbrengsten en kosten	55,0	69,8
<i>Sienna Capital</i>	<i>101,4</i>	<i>69,8</i>
<i>Webhelp</i>	<i>(46,3)</i>	-
<i>Andere</i>	<i>(0,1)</i>	-
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten	(63,1)	(14,1)
<i>Sienna Capital</i>	<i>(38,3)</i>	<i>(14,1)</i>
<i>Webhelp</i>	<i>(21,6)</i>	-
<i>Sapiens</i>	<i>(3,2)</i>	-
Resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van niet-courante activa	(4,5)	(0,9)
Belastingen	(0,1)	(0,1)
Totaal	0,7	117,3

Het **nettoresultaat van de geassocieerde en geconsolideerde operationele ondernemingen** bedraagt 68 miljoen euro tegenover 66 miljoen euro in 2019:

In miljoen euro	30 september 2020	30 september 2019
Imerys	52,3	86,7
Webhelp	30,7	-
Piolin II/Parques Reunidos	(37,3)	(37,7)
Sienna Capital	22,2	17,3
<i>ECP IV</i>	15,4	(6,1)
<i>Backed 1, Backed 2 en Backed Encore 1</i>	5,9	3,6
<i>Mérieux Participations 2</i>	0,8	(0,1)
<i>Operationele dochterondernemingen van ECP III</i>	0,2	2,8
<i>ECP I & II</i>	(0,0)	(4,8)
<i>Kartesias</i>	-	21,9
Totaal	67,9	66,4

Imerys (52 miljoen euro tegenover 87 miljoen euro)

Het courante nettoresultaat daalt met 48,7% tot 117 miljoen euro op 30 september 2020 (228 miljoen euro op 30 september 2019). Het courante bedrijfsresultaat bedraagt 210 miljoen euro (358 miljoen euro op 30 september 2019). Het nettoresultaat, deel van de groep, bedraagt 96 miljoen euro op 30 september 2020 (160 miljoen euro op 30 september 2019).

De bijdrage van Imerys aan het resultaat van GBL bedraagt 52 miljoen euro in 2020 (87 miljoen euro in 2019). Dat weerspiegelt de schommeling van het nettoresultaat, deel van de groep, en de consolidatie van Imerys voor 54,75% in 2020 (54,35% in 2019).

Het persbericht over de resultaten van Imerys op 30 september 2020 kan worden geraadpleegd op de website www.imerys.com.

Webhelp (31 miljoen euro)

Op 30 september 2020 bedraagt de bijdrage van Webhelp tot het resultaat van GBL 31 miljoen euro, op basis van een resultaat van 50 miljoen euro voor de periode van 1 januari 2020 tot 30 september 2020 en rekening houdend met het integratie-percentages van 61,84%.

Piolin II/Parques Reunidos (- 37 miljoen euro tegenover - 38 miljoen euro)

Op 30 september 2020 bedraagt de bijdrage van Piolin II tot het resultaat van GBL - 37 miljoen euro, op basis van een verlies van - 161 miljoen euro voor de periode van 1 januari 2020 tot 30 september 2020 en rekening houdend met het integratie-percentages van 23,10%.

Vorig jaar maakte Parques Reunidos zijn resultaten per 30 september 2019 pas bekend na de publicatiedatum van GBL. Bijgevolg, was de bijdrage van Parques Reunidos, die - 38 miljoen euro bedroeg, gebaseerd op een verlies van - 178 miljoen euro voor de periode van 1 januari 2019 tot 30 juni 2019, en rekening houdend met het integratie-percentages van 21,20%.

Sienna Capital (22 miljoen euro tegenover 17 miljoen euro)

De bijdrage van Sienna Capital tot het resultaat van GBL op 30 september 2020 bedraagt 22 miljoen euro, tegenover 17 miljoen euro het jaar ervoor. Dat resultaat omvat met name (i) de bijdrage van ECP IV (15 miljoen euro in 2020 tegenover - 6 miljoen euro in 2019), (ii) de bijdragen van Backed 1, Backed 2 en Backed Encore 1 (6 miljoen euro in 2020 tegenover 4 miljoen euro in 2019), (iii) de bijdrage van Mérieux Participations 2 (1 miljoen euro in 2020 tegenover 0 miljoen euro in 2019), (iv) de resultaten van de operationele dochterondernemingen van ECP III (0 miljoen euro in 2020 tegenover 3 miljoen euro in 2019) en (v) de bijdrage van Ergon Capital Partners I en II (0 miljoen euro in 2020 tegenover - 5 miljoen euro in 2019).

De bijdrage van Sienna Capital tot het resultaat van GBL op 30 september 2019 ook bedroeg de bijdrage van Kartesia fondsen (22 miljoen euro in 2019) die, sinds einde 2019, als “Andere kapitaalinvesteringen” geboekt is.

De **netto-interestkosten** (- 54 miljoen euro) bestaan hoofdzakelijk uit interestkosten tegenover GBL (- 55 miljoen euro).

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

- de verandering in reële waarde van de fondsen van Sienna Capital die niet geconsolideerd zijn of waarop geen vermogensmutatie werd toegepast, bij toepassing van de norm IFRS 9, voor een totaal bedrag van 101 miljoen euro (70 miljoen euro in 2019), waarvan hoofdzakelijk Marcho Partners (129 miljoen euro tegenover - 6 miljoen euro in 2019), KKR Sigma Co-Invest II (25 miljoen euro tegenover 25 miljoen euro in 2019), Ergon opseo Long Term Value Fund (4 miljoen euro), E.C.P. (Polaris) S.C.A. (3 miljoen euro), Kartesia fondsen (- 3 miljoen euro), Sagard fondsen (- 4 miljoen euro tegenover 7 miljoen euro in 2019), BDT Capital Partners Fund II (- 4 miljoen euro tegenover 14 miljoen euro in 2019), Matador (- 10 miljoen euro), en PrimeStone (- 40 miljoen euro tegenover 29 miljoen euro in 2019);
- de veranderingen in reële waarde en het effect van de actualisatie van de schulden ten opzichte van de minderheidsaandeelhouders van Webhelp (oprichters) voor - 46 miljoen euro.

De **andere bedrijfsopbrengsten en -kosten** omvatten, buiten de bedrijfskosten betreffende de activiteit van Sienna Capital (- 38 miljoen euro), de veranderingen in reële waarde, evenals het effect van de actualisatie en de vesting, van de schulden geboekt in het kader van het winstdelingsplan van het personeel van Webhelp (- 22 miljoen euro).

2.4. Eliminaties, meerwaarden, waardeverminderingen en terugnages (- 109 miljoen euro tegenover - 108 miljoen euro)

In miljoen euro	30 september 2020	30 september 2019
Eliminaties van dividenden (<i>Imerys, Parques Reunidos</i>)	(89,2)	(96,4)
Andere financiële opbrengsten en kosten (<i>GBL, andere</i>)	(19,3)	(12,0)
Totaal	(108,6)	(108,3)

De **nettodividenden van de operationele deelnemingen** (geassocieerde of geconsolideerde) werden geëlimineerd en hebben op 30 september 2020 net als in 2019 betrekking op Imerys (- 89 miljoen euro tegenover - 92 miljoen euro het jaar ervoor). Deze post omvatte ook in 2019 de eliminatie van het dividend van Parques Reunidos (- 4 miljoen euro).

De **andere financiële opbrengsten en kosten** omvatten de eliminatie van het dividend op eigen aandelen ten belope van - 19 miljoen euro (- 11 miljoen euro in 2019).

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;
- **Sapiens/Webhelp:** omvat de groep Webhelp, een Franse niet-genoteerde groep, specialist op het gebied van klantenervaring en business process outsourcing alsook het investeringsvehikel Sapiens; en
- **Sienna Capital:** omvat enerzijds, onder de investeringsactiviteiten, de vennootschappen Sienna Capital, ECP, ECP II, ECP IV, Sagard, Sagard II, Sagard 3, Sagard 4, Sagard NewGen, PrimeStone, Backed 1, Backed 1 Founder, Backed 2, Backed 2 Founder, Backed Encore 1, Backed Encore 1 Founder, BDT Capital Partners Fund II, Kartesia Credit Opportunities III en IV, KKR Sigma Co-Invest II, Mérieux Participations I en 2, Marcho Partners en Marcho Partners Long, Ergon opseo Long Term Value Fund, Matador Coinvestment, Pollen, E.C.P. (Polaris)-Palex, Telenco en Carlyle International Energy Partners II, C2 Capital Global Export-to-China Fund, en anderzijds, onder de geconsolideerde operationele activiteiten, de operationele dochterondernemingen van ECP III (subgroepen Sausalitos, Keesing, svt, Vanreusel, Indo...).

In miljoen euro	30 september 2020					30 september 2019
	Holding	Imerys	Sapiens/ Webhelp	Sienna Capital	Geconso- lideerd	Geconso- lideerd
Deel in het nettoresultaat van de geassocieerde deelnemingen	(37,3)	-	-	22,0	(15,2)	(23,1)
Nettodividenden van de deelnemingen	260,7	-	-	-	260,7	460,7
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten i.v.m. investeringsactiviteiten	(22,7)	-	(0,2)	(38,5)	(61,4)	(41,8)
Resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van niet-courante activa i.v.m. investeringsactiviteiten	-	-	-	(5,1)	(5,1)	(0,9)
Financiële opbrengsten en kosten van investeringsactiviteiten	85,3	-	-	46,8	132,1	86,7
Resultaten van investeringsactiviteiten	285,9	-	(0,2)	25,2	311,0	481,6
Omzet	-	2.812,2	1.165,7	354,3	4.332,2	3.891,3
Grondstoffen en verbruiksstoffen	-	(948,6)	(21,5)	(161,7)	(1.131,8)	(1.313,3)
Personeelskosten	-	(655,7)	(811,6)	(84,1)	(1.551,5)	(914,9)
Afschrijvingen van materiële en immateriële vaste activa	-	(249,0)	(86,9)	(36,5)	(372,4)	(311,9)
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten i.v.m. operationele activiteiten	-	(777,9)	(157,3)	(48,0)	(983,3)	(1.031,8)
Resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van niet-courante activa i.v.m. operationele activiteiten	-	(0,6)	(0,6)	0,0	(1,2)	7,2
Financiële opbrengsten en -kosten van operationele activiteiten	-	(44,4)	(92,8)	(14,2)	(151,3)	(66,6)
Resultaat van de geconsolideerde operationele activiteiten	-	136,0	(5,0)	9,8	140,8	259,9
Belastingen op het resultaat	(0,8)	(39,2)	(15,6)	(5,0)	(60,6)	(88,3)
Geconsolideerd resultaat over de periode	285,1	96,8	(20,8)	30,1	391,2	653,2
Toerekenbaar aan de groep	285,1	52,3	(40,4)	26,1	323,0	571,3
Toerekenbaar aan deelnemingen die geen controle geven	-	44,5	19,6	4,0	68,2	81,9

In euro per aandeel	30 september 2020	30 september 2019
Geconsolideerd resultaat over de periode per aandeel		
Basis	2,09	3,63
Verwaterd	2,09	3,63

4. Gebeurtenissen na afsluiting van het boekjaar

Sienna Capital

Op 2 oktober 2020 realiseerde Sienna Capital, samen met NNS Group, de beursgang, op de New York Stock Exchange, van de *Special Purpose Acquisition Company* ("SPAC") **Avanti Acquisition Corp.** Als gevolg van een sterke vraag van beleggers, met name vanwege Europese invalshoek van dit investeringsvehikel, werd de omvang van het aanbod verhoogd van 500 miljoen USD naar 600 miljoen USD.

Financiering

Op 1 oktober 2020 kondigde GBL (de "Garant") de voltooiing aan van een aanbod door haar 100%-dochteronderneming Oliver Capital voor 450 miljoen euro van **obligaties** (de "Obligaties") **die omruilbaar zijn in bestaande gewone aandelen aan toonder zonder nominale waarde van GEA Group AG** ("GEA" of de "Vennootschap") gewaarborgd door GBL. De Obligaties zullen initieel betrekking hebben op ongeveer 11,3 miljoen aandelen van GEA die ongeveer 6,2% van het aandelenkapitaal van de Vennootschap vertegenwoordigen en ongeveer 73,3% van de aandelen van GEA die op de datum van de plaatsing door de Garant rechtstreeks of onrechtstreeks aangehouden worden. De Obligaties zullen geen interest opleveren met vervaldatum 29 december 2023, tenzij ingeval van een vervroegde terugbetaling. De Obligaties zullen uitgegeven worden aan een uitgifteprijs van 102,00% van hun hoofdsom en zullen terugbetaald worden op hun vervaldag aan hun hoofdsom, wat overeenkomt met een jaarlijks brutorendement van - 0,61%. De opbrengsten van het aanbod zullen gebruikt worden voor algemene bedrijfsdoeleinden van GBL.

Kredietrating

In oktober 2020, hebben de ratingbureaus S&P en Moody's een rating van respectievelijk A+ en A1 toegekend aan de institutionele obligatieleningen uitgegeven in 2017 en 2018 en die in 2024 en 2025 vervallen.

Inkoop van eigen aandelen

Tussen 1 en 30 oktober 2020 kocht GBL rechtstreeks en via haar dochterondernemingen 178.434 GBL-aandelen, die 0,11% van het uitstaande kapitaal vertegenwoordigen met een waarde van 13 miljoen euro op 30 oktober 2020.

5. Vooruitzichten voor het boekjaar 2020

Gezien de sterkte van zowel onze balans als ons liquiditeitsprofiel, en rekening houdend met de dividenden die al in de eerste drie kwartalen van het boekjaar 2020 van onze ondernemingen in portefeuille werden ontvangen, verwacht GBL in 2021 een dividend voor het boekjaar 2020 van 2,50 euro per aandeel uit te keren. Het dividend is zoals gewoonlijk onderworpen aan de goedkeuring door de Algemene Vergadering van GBL.

We verwachten een daling van de cash earnings in het boekjaar 2020 ten opzichte van het niveau in boekjaar 2019. Dit als resultaat van lagere dividenden van een aantal van de ondernemingen in onze portefeuille als gevolg van (i) lagere resultaten, (ii) wettelijke beperkingen of aanbevelingen van de overheden en (iii) het beheer van de liquiditeit en het behoud van cash. Er blijft aanzienlijke onzekerheden bestaan rond de Covid-19-crisis van ongekende omvang, met name wat betreft de vorm en het tempo van het macro-economisch herstel.

Vanaf het boekjaar 2021, zal GBL een uitkeringsratio van het gewone dividend hanteren tussen 75% en 100% van haar cash earnings, met de mogelijkheid om in de toekomst uitzonderlijke dividenden te overwegen wanneer en indien dit passend wordt geacht. Op basis daarvan, zullen wij onze aandeelhouders een aantrekkelijk dividendrendement blijven bieden en tegelijkertijd bijkomende

financiële middelen verschaffen ter ondersteuning van (i) de versnelling van de groei van de netto-actiefwaarde die in de afgelopen jaren werd ingezet, (ii) onze ondernemingen in portefeuille indien nodig en (iii) het uitvoeren van ons programma voor de inkoop van eigen aandelen.

We blijven er voor investeerders naar streven om een aantrekkelijk totaal aandeelhoudersrendement te behalen dat op lange termijn beter is dan onze referentie-index, door een combinatie van (i) de stijging van onze netto-actiefwaarde en (ii) een duurzaam dividend.

6. Financiële kalender en andere gereguleerde informatie

Jaarresultaten 2020	11 maart 2021
Gewone Algemene Vergadering 2021	27 april 2021
Resultaten op 31 maart 2021	6 mei 2021
Halfjaarresultaten 2021	30 juli 2021
Resultaten op 30 september 2021	4 november 2021

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 sinds meer dan zestig jaar, een netto-actiefwaarde van 18 miljard euro en een beurswaarde van 12 miljard euro per eind september 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 aantrekkelijke rendementen te bieden door een duurzaam dividend te combineren met een toename van de netto-actiefwaarde.

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