

## Resultaten op 31 maart 2018

- **Toename van de netto-actiefwaarde met 1,0% tot 19,1 miljard euro**
- **Geconsolideerd nettoresultaat van 113 miljoen euro**
- **84 miljoen euro aan cash earnings**

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

	Einde maart	Einde maart	Einde december	
In miljoen euro (Deel van de groep)	2018	2017	2017	Schommeling <sup>2</sup>
<b>Geconsolideerd nettoresultaat</b>	<b>113</b>	<b>233</b>	<b>705</b>	<b>(120)</b>
<b>Cash earnings</b>	<b>84</b>	<b>83</b>	<b>427</b>	<b>+ 1,6%</b>
<b>Netto-actiefwaarde</b>	<b>19.079</b>	<b>18.530</b>	<b>18.888</b>	<b>+ 1,0%</b>
<b>Beurskapitalisatie</b>	<b>14.974</b>	<b>13.732</b>	<b>14.521</b>	<b>+ 3,1%</b>
<b>Disagio</b>	<b>21,5%</b>	<b>25,9%</b>	<b>23,1%</b>	
<b>Netto-investeringen / (-desinvesteringen)</b>	<b>243<sup>3</sup></b>	<b>(305)<sup>3</sup></b>	<b>435<sup>3</sup></b>	<b>548</b>
<b>Nettothesaurie / (Nettoschuld)</b>	<b>(603)</b>	<b>489</b>	<b>(443)</b>	<b>(160)</b>
<b>Loan-To-Value</b>	<b>3,1%</b>	<b>0,0%</b>	<b>2,3%</b>	

De Raad van Bestuur van 3 mei 2018 stelde de niet-geauditeerde geconsolideerde financiële staten IFRS van GBL per 31 maart 2018 vast.

In hun commentaar op de verrichtingen en resultaten van het eerste kwartaal van 2018 verklaarden de Gedelegeerde Bestuurders, Ian Gallienne en Gérard Lamarche:

« De resultaten van het eerste kwartaal zijn traditioneel niet representatief voor het volledige jaar, waarbij een aanzienlijk deel van de dividenden uit onze deelnemingen vanaf het tweede kwartaal wordt opgenomen. Dit komt tot uiting in de stabiliteit van de cash earnings, die iets hoger liggen dan in 2017 en uitkomen op 84 miljoen euro.

Begin 2018 was er sprake van een hernieuwde volatiliteit op de financiële markten, in een context van een opnieuw steiler wordende rentecurve in de Verenigde Staten en toenemende handelsspanningen tussen de Verenigde Staten en China. In deze marktomstandigheden bleek de koers van het GBL-aandeel veerkrachtig, met een stijging van 3,1% in de loop van het eerste kwartaal, tegenover een daling met 6,7% van onze referentie-index Stoxx Europe 50 over dezelfde periode. Deze stijging van onze aandelenkoers weerspiegelt de stijging van onze netto-actiefwaarde met 1,0% en de daling van het disagio met 1,6% in het eerste kwartaal.

GBL heeft in februari 2018 haar volledige steun aan Umicore betuigd door deel te nemen aan de kapitaalverhoging van 892 miljoen euro van de vennootschap en na deze transactie de grootste

<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> Tussen maart 2017 en maart 2018 schommelingen in het geconsolideerde nettoresultaat, de cash earnings en de netto-investeringen / (desinvesteringen), en tussen december 2017 en maart 2018 voor de netto-actiefwaarde, de beurskapitalisatie en de nettoschuld

<sup>3</sup> Inclusief de verkopen van ENGIE-effecten (geherklasseerd in thesaurie op 31/12/2016) en exclusief de eliminatie van het dividend van Sienna Capital

aandeelhouder van de groep te blijven. GBL heeft ook haar positie in GEA verder versterkt, vermits op 3 april 2018 werd aangekondigd dat de drempel van 5% van de stemrechten werd overschreden. Ten slotte heeft GBL, via haar dochtervennootschap Sienna Capital, haar eerste co-investeringsoperatie uitgevoerd, met een engagement van 250 miljoen euro, aan de zijde van KKR, een belangrijke speler in de *private-equity*sector, in de Flora Food Group transactie.

De daling van het geconsolideerde nettoresultaat met 120 miljoen euro in vergelijking met het eerste kwartaal van 2017 is het gevolg van, enerzijds, de in 2017 erkende meerwaarde op de verkoop van de deelneming in Golden Goose door Ergon Capital Partners III (112 miljoen euro) en, anderzijds, van het niet opnemen in het geconsolideerde nettoresultaat van de meerwaarden (80 miljoen euro) op de verkopen door Sagard in 2018 van de participaties Kiloutou en Alvest, ten gevolge van de inwerkingtreding van IFRS 9 op 1 januari 2018. »

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

### 1.1. Markante feiten in het eerste kwartaal van 2018

#### Genoteerde investeringen

Op 8 februari 2018 kondigde **Umicore** een kapitaalverhoging van 892 miljoen euro aan om haar groei-investeringen te financieren. De opbrengst van de plaatsing zal de groep ook meer financiële flexibiliteit bieden om externe groei-activiteiten te ondersteunen en om potentiële partnerschappen aan te gaan om zijn aanbod van materialen voor milieuvriendelijke mobiliteit en recyclage te versterken. GBL heeft haar volledige steun aan de groep bevestigd door deel te nemen aan deze kapitaalverhoging van 144 miljoen euro. Na deze verrichting blijft GBL de grootste aandeelhouder van Umicore, met een deelneming van 16,93% tegenover 17,01% vóór de kapitaalverhoging. Per 31 maart 2018 bedroeg de waarde van de positie van GBL in het kapitaal van Umicore 1.791 miljoen euro.

GEA Group (« **GEA** ») heeft op 3 april 2018 aangekondigd dat GBL op 23 maart 2018 de drempel van 5,0% van de stemrechten van de vennootschap heeft overschreden. Op 31 maart 2018 houdt GBL een deelneming aan van 5,25 % in het kapitaal (4,25% per 31 december 2017), voor een beurswaarde van 349 miljoen euro.

#### Sienna Capital

Begin 2018 voltooide Ergon Capital Partners III («**ECP III**») de overname van svt van IK Investment Partners.

In januari 2018 verkocht **Sagard 3** aan Caisse de Dépôt et Placement du Québec (« **CDPQ** ») en Ardian haar belang in Alvest Group, wereldleider op het gebied van grondafhandelingsapparatuur en -diensten voor de luchtvaart en op luchthavens. Een deel van de opbrengsten uit de verkoop werd door Sagard 3 geherinvesteerd aan de zijde van CDPQ en Ardian. Deze verrichting heeft een netto-verkoopsmeerwaarde opgeleverd van 57 miljoen euro (deel van GBL), maar dit had als gevolg van het in voege treden van de norm IFRS 9 geen invloed op het geconsolideerd resultaat van GBL.

In januari 2018 verwierf **Sagard 3** een meerderheidsparticipatie in Climater, een van de Franse leiders op het gebied van luchtbehandelingstechnieken.

In februari 2018 verkochten **Sagard II** en PAI Partners hun deelneming in Kiloutou, een toonaangevende verhuurder van uitrusting voor de industrie en de bouw. Deze verrichting genereerde een netto-verkoopsmeerwaarde van 23 miljoen euro (deel van GBL), maar dit had als gevolg van het in voege treden van de norm IFRS 9 geen invloed op het geconsolideerd resultaat van GBL.

Op 8 maart 2018 heeft GBL, via haar dochtervennootschap **Sienna Capital**, zich ertoe verbonden om 250 miljoen euro te investeren, aan de zijde van fondsen die verbonden zijn aan de investeringsmaatschappij KKR, in Flora Food Group (« **FFG** »), de margarine-activiteiten van Unilever. De afronding van de transactie wordt in het tweede semester van 2018 verwacht, onder voorbehoud van goedkeuring door de regelgevende instanties en overleg met werknemers in bepaalde rechtsgebieden.

## 1.2. Financiële positie

De **nettoschuld** nam toe van 443 miljoen euro op 31 december 2017 tot 603 miljoen euro op 31 maart 2018. Deze stijging, waarvan het detail in de tabel hieronder, houdt rekening met de investeringen in Umicore, GEA en in Sienna Capital, die gedeeltelijk worden gecompenseerd door de dividenden die over de periode worden ontvangen en terugbetalingen afkomstig van Sienna Capital:

In miljoen euro	Bruto liquide middelen	Brutoschuld	Nettoschuld
<b>Situatie op 31 december 2017</b>	<b>564</b>	<b>1.007</b>	<b>(443)</b>
Cash earnings	84		84
Investeringen :	(358)		(358)
<i>Umicore</i>	(144)		(144)
<i>GEA</i>	(70)		(70)
<i>Sienna Capital</i>	(144)		(144)
Desinvesteringen :	115		115
<i>Sienna Capital</i>	115		115
Andere	(1)		(1)
<b>Situatie op 31 maart 2018</b>	<b>404</b>	<b>1.007</b>	<b>(603)</b>

In verhouding tot de waarde van de portefeuille (gecorrigeerd voor eigen aandelen, onderliggend aan de converteerbare obligaties), bedraagt de nettoschuld per 31 maart 2018 3,1% en bestaat uit:

In miljoen euro	31 maart 2018	31 december 2017	31 december 2016
Obligatieleningen	500	500	350
Omruilbare obligaties ENGIE	-	-	306
Converteerbare obligaties GBL <sup>1</sup>	450	450	450
Overige	57	57	43
<b>Brutoschuld</b>	<b>1.007</b>	<b>1.007</b>	<b>1.150</b>
<b>Bruto liquide middelen (zonder eigen aandelen)</b>	<b>404</b>	<b>564</b>	<b>1.375</b>
<b>(Nettoschuld) / Nettothesaurie</b>	<b>(603)</b>	<b>(443)</b>	<b>225</b>

Einde maart 2018 bedraagt de gewogen gemiddelde looptijd van de brutoschuld 3,7 jaar (4,0 jaar einde 2017).

De **bevestigde kredietlijnen** bedragen 2.150 miljoen euro op 31 maart 2018 (geen enkele lijn hiervan werd opgenomen) en vervallen in 2022.

Het **liquiditeitsprofiel** bedraagt 2.554 miljoen euro einde maart 2018 (rekening houdend met de bruto liquide middelen en het bedrag van de niet-opgenomen bevestigde kredietlijnen), te vergelijken met 2.714 miljoen euro per einde december 2017.

Die situatie omvat niet de verbintenissen van de vennootschap ten aanzien van Sienna Capital, die einde maart 2018 627 miljoen euro bedragen (733 miljoen euro op 31 december 2017).

Op 31 maart 2018 bezit GBL ten slotte 5.645.906 **eigen aandelen**<sup>2</sup> die 3,5% van het uitstaande kapitaal vertegenwoordigen met een waarde van 506 miljoen euro, te vergelijken met respectievelijk 3,5% en 505 miljoen euro op 31 december 2017.

<sup>1</sup> In GBL-aandelen converteerbare obligaties met vervaldag op 9 oktober 2018, met een conversieperiode die eindigt op 1 augustus 2018 en terugbetaalbaar door storting in cash, levering van aandelen of een combinatie van beide

<sup>2</sup> Waarvan 5 miljoen eigen aandelen aangehouden, onderliggend aan de in GBL-aandelen converteerbare obligaties

### 1.3. Netto-actiefwaarde van GBL

Op 31 maart 2018 bedraagt de **netto-actiefwaarde** van GBL 19,1 miljard euro (118,24 euro per aandeel), tegenover 18,9 miljard euro (117,06 euro per aandeel) einde 2017, wat een stijging van 1,0% (1,18 euro per aandeel) betekent. Ten opzichte van de beurskoers van 92,80 euro einde maart 2018 bedraagt het disagio dus 21,5%, wat lager is dan einde 2017.

	31 maart 2018			31 december 2017	31 december 2016
	% in kapitaal	Beurskoers <sup>1</sup>	(miljoen euro)	(miljoen euro)	(miljoen euro)
<b>Genoteerde deelnemingen</b>			<b>18.217</b>	<b>17.899</b>	<b>15.345</b>
Imerys	53,77	78,90	3.381	3.366	3.088
adidas	7,50	196,65	3.086	2.623	2.356
Pernod Ricard	7,49	135,25	2.691	2.625	2.048
LafargeHolcim	9,43	44,28	2.535	2.693	2.857
SGS	16,60	2.348	2.526	2.751	2.445
Umicore	16,93	42,93	1.791	1.503	1.032
Total	0,62	46,13	747	746	789
Burberry	6,59	16,96	535	557	230
Ontex	19,98	21,72	357	454	423
GEA	5,25	34,55	349	328	-
Parques Reunidos	21,19	12,82	219	254	-
Andere			-	-	77
<b>Sienna Capital</b>			<b>959</b>	<b>926</b>	<b>955</b>
<b>Portefeuille</b>			<b>19.176</b>	<b>18.826</b>	<b>16.300</b>
Eigen aandelen			506	505	467
Omruilbare / converteerbare obligaties			(450)	(450)	(757)
Bank- en obligatieschulden			(557)	(557)	(393)
Cash/quasi-cash/trading			404	564	1.375
<b>Netto-actiefwaarde (globaal)</b>			<b>19.079</b>	<b>18.888</b>	<b>16.992</b>
<b>Netto-actiefwaarde (euro p.a.)<sup>2</sup></b>			<b>118,24</b>	<b>117,06</b>	<b>105,31</b>
<b>Beurskoers (euro p.a.)</b>			<b>92,80</b>	<b>89,99</b>	<b>79,72</b>
<b>Disagio</b>			<b>21,5%</b>	<b>23,1%</b>	<b>24,3%</b>

Op 27 april 2018 bedraagt de netto-actiefwaarde per aandeel 122,21 euro. Dat is een toename van 3,4% tegenover het niveau van einde maart 2018, wat zich vertaalt in een disagio van 21,3% op de beurskoers op die datum (96,20 euro).

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

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

## 2. Geconsolideerde resultaten (economische voorstelling)

IFRS 9, die van kracht werd op 1 januari 2018, wijzigt de boekhoudkundige verwerking van veranderingen in de reële waarde van investeringen die voorheen geclassificeerd werden onder IAS 39 als beschikbaar voor verkoop (« Available-For-Sale » of « AFS »):

- niet-geconsolideerde of niet-geassocieerde deelnemingen, met name adidas, Pernod Ricard, LafargeHolcim, SGS, Umicore, Total, Burberry, Ontex en GEA;
- investeringen in fondsen waarover de groep geen zeggenschap of invloed van betekenis uitoefent, namelijk Sagard, Sagard II, Sagard 3, PrimeStone, BDT Capital Partners II en Mérieux Participations I.

In overeenstemming met IFRS 9 blijven deze activa in de balans gewaardeerd aan reële waarde (overeenstemmend met de marktwaarde in het geval van genoteerde effecten), maar de onderneming heeft de keuze om veranderingen in deze reële waarde op te nemen in de resultatenrekening (« financiële activa gewaardeerd aan reële waarde via de resultatenrekening » of « Fair value through profit and loss ») of in het eigen vermogen (« financiële activa gewaardeerd aan reële waarde via het eigen vermogen » of « Fair value through other comprehensive income »). Deze keuze kan voor elke deelneming/elk fonds verschillend zijn.

GBL heeft ervoor geopteerd om de schommelingen van de reële waarde van de genoteerde deelnemingen te verwerken via het eigen vermogen. Voor de fondsen die GBL momenteel in haar bezit heeft, worden de schommelingen van de reële waarde opgenomen in de resultatenrekening.

Als gevolg van de toepassing van IFRS 9 heeft, in geval van verkoop van effecten, winst of verlies op verkoop geen effect op het resultaat. Bovendien is het concept van waardevermindering van deze investeringen, zoals gedefinieerd door IAS 39, niet langer van toepassing onder IFRS 9.

In miljoen euro

31 maart 2018

31 maart 2017

**Deel van de groep**

	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	-	-	54,5	-	<b>54,5</b>	40,7
Nettodividenden van deelnemingen	94,9	(8,5)	-	(4,2)	<b>82,2</b>	82,8
Interestopbrengsten en -kosten	(2,9)	(1,0)	(0,8)	-	<b>(4,7)</b>	(6,9)
Andere financiële opbrengsten en kosten	0,0	0,5	(4,4)	-	<b>(3,9)</b>	11,7
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten	(7,7)	(1,4)	(5,8)	-	<b>(14,9)</b>	(13,2)
Resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van niet-courante activa	-	-	-	-	-	118,3
Belastingen	(0,0)	-	(0,0)	-	<b>(0,0)</b>	(0,5)
<b>Geconsolideerd IFRS-resultaat (3 maand 2018)</b>	<b>84,3</b>	<b>(10,4)</b>	<b>43,5</b>	<b>4,2</b>	<b>113,2</b>	
Geconsolideerd IFRS-resultaat (3 maand 2017)	83,0	(3,0)	144,7	8,2		232,9

Het **geconsolideerde nettoresultaat, deel van de groep**, bedraagt 113 miljoen euro op 31 maart 2018 tegenover 233 miljoen euro op 31 maart 2017.

Dat resultaat wordt vooral beïnvloed door:

- de nettodividenden van de deelnemingen van het eerste trimester 2018 voor 82 miljoen euro; en
- de bijdrage van Imerys voor 50 miljoen euro.

## 2.1. Cash earnings (84 miljoen euro tegenover 83 miljoen euro)

In miljoen euro	31 maart 2018	31 maart 2017
Nettodividenden van deelnemingen	94,9	91,7
Interestopbrengsten en -kosten	(2,9)	(4,9)
Andere opbrengsten en kosten:		
financiële	0,0	2,1
bedrijfs-	(7,7)	(5,9)
Belastingen	(0,0)	-
<b>Totaal</b>	<b>84,3</b>	<b>83,0</b>

De **nettodividenden van de deelnemingen** van het eerste trimester 2018 (95 miljoen euro) omvatten het laatste dividendvoorschot van het boekjaar 2017 van Total (9 miljoen euro), het jaarlijks dividend van SGS (82 miljoen euro) en het jaarlijks dividend van Parques Reunidos van 4 miljoen euro.

De **netto-interestkosten** (- 3 miljoen euro) worden positief beïnvloed door de terugbetaling eind 2017 van de obligatielening uitgegeven in 2010. Deze impact wordt echter gedeeltelijk gecompenseerd door de interestlasten op de nieuwe obligatie die in 2017 werd uitgegeven.

De **andere financiële opbrengsten en -kosten** worden beïnvloed door de daling van de resultaten uit yield enhancement (2 miljoen euro tegenover 4 miljoen euro in het eerste kwartaal van 2017).

De **andere bedrijfsopbrengsten en -kosten** bedragen per einde maart 2018 - 8 miljoen euro, een stijging in vergelijking met het eerste trimester van 2017.

## 2.2. Mark-to-market en andere non-cash (- 10 miljoen euro tegenover - 3 miljoen euro)

In miljoen euro	31 maart 2018	31 maart 2017
Nettodividenden van deelnemingen	(8,5)	(8,9)
Interestopbrengsten en -kosten	(1,0)	(1,2)
Andere financiële opbrengsten en kosten	0,5	9,6
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten	(1,4)	(2,5)
<b>Totaal</b>	<b>(10,4)</b>	<b>(3,0)</b>

De **nettodividenden van de deelnemingen** omvatten de terugname van het voorschotdividend van Total, dat eind 2017 onder deze rubriek werd opgenomen.

De **interestopbrengsten en -kosten** omvatten voornamelijk de impact van de waardering tegen geamortiseerde kostprijs van de in GBL-aandelen converteerbare obligaties (- 1 miljoen euro tegen - 1 miljoen euro het voorgaande jaar).

De **andere financiële opbrengsten en kosten** bevatten voornamelijk de waardering tegen marktwaarde van de *trading*portefeuille en afgeleide instrumenten (1 miljoen euro in maart 2018 tegenover 13 miljoen euro in 2017), evenals de derivatencomponent verbonden aan de omruilbare en in GBL-aandelen converteerbare obligaties (0 miljoen euro tegenover - 3 miljoen euro in 2017). Dit niet-monetair verlies omvat de waardeverandering van de callopties op onderliggende effecten die impliciet besloten liggen in de converteerbare obligaties uitgegeven in 2013. De waardeschommeling van deze afgeleide instrumenten is hoofdzakelijk toe te schrijven aan de koerswijzigingen van het GBL-aandeel.

## 2.3. Operationele ondernemingen (geassocieerde of geconsolideerde) en Sienna Capital (44 miljoen euro tegenover 145 miljoen euro)

In miljoen euro	31 maart 2018	31 maart 2017
Nettoresultaat van de geassocieerde en geconsolideerde operationele ondernemingen	54,5	40,7
Interestopbrengsten en -kosten	(0,8)	(0,8)
Andere financiële opbrengsten en kosten	(4,4)	-
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten	(5,8)	(4,8)
Resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van niet-courante activa	-	110,1
Belastingen	(0,0)	(0,5)
<b>Totaal</b>	<b>43,5</b>	<b>144,7</b>

Het nettoresultaat van de geassocieerde en geconsolideerde operationele ondernemingen<sup>1</sup> bedraagt 55 miljoen euro, tegenover 41 miljoen euro in 2017:

In miljoen euro	31 maart 2018	31 maart 2017
Imerys	49,7	42,7
Sienna Capital	4,8	(2,0)
<i>ECP I &amp; II</i>	0,2	(0,6)
<i>Operationele dochterondernemingen van ECP III</i>	(6,5)	(3,2)
<i>Kartesia</i>	10,4	1,9
<i>Backed 1</i>	0,8	-
<i>Mérieux Participations 2</i>	(0,1)	(0,1)
<b>Totaal</b>	<b>54,5</b>	<b>40,7</b>

### Imerys (50 miljoen euro tegenover 43 miljoen euro)

Het courante nettoresultaat stijgt met 11,8% tot 95 miljoen euro in het eerste trimester van 2018 (85 miljoen euro in het eerste trimester van 2017), rekening houdend met de verbetering van het courante bedrijfsresultaat tot 154 miljoen euro (147 miljoen euro op 31 maart 2017). Het nettoresultaat, deel van de groep, bedraagt 92 miljoen euro in het eerste trimester van 2018 (79 miljoen euro in het eerste trimester van 2017).

De bijdrage van Imerys tot het resultaat van GBL bedraagt 50 miljoen euro in 2018 (43 miljoen euro in 2017), wat de impact van de consolidatie van Imerys met 54,2% weerspiegelt in 2018 (54,2% in 2017).

Het persbericht over de resultaten van Imerys over het eerste trimester van 2018 kan geraadpleegd worden op de website [www.imerys.com](http://www.imerys.com).

### Sienna Capital (5 miljoen euro tegenover – 2 miljoen euro)

Op 31 maart 2018 bedraagt de bijdrage van Sienna Capital aan het resultaat van GBL 5 miljoen euro tegenover – 2 miljoen euro een jaar eerder. Dit resultaat werd beïnvloed door de hogere bijdrage van Kartesia (10 miljoen euro in 2018 tegenover 2 miljoen euro in 2017), gedeeltelijk gecompenseerd door de resultaten van de operationele dochterondernemingen van ECP III.

De andere financiële opbrengsten en kosten omvatten sinds 1 januari 2018, ten gevolge van de inwerkingtreding van IFRS 9, de verandering in de reële waarde van de fondsen van Sienna Capital voor een totaal bedrag van – 4 miljoen euro over het eerste kwartaal van 2018.

De resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van niet-courante activa omvatten in 2017 voornamelijk de nettomeerwaarde op de verkoop door ECP III van Golden Goose (112 miljoen euro). De in 2018 gerealiseerde meerwaarden op verkopen door Sagard II en Sagard 3

<sup>1</sup> Zonder impact van Parques Reunidos: deze deelneming, opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode sinds eind 2017, waarvan de resultaten over de periode van 1 januari 2018 tot 31 maart 2018 na de datum van bekendmaking van de resultaten van GBL over het eerste kwartaal 2018 werden gepubliceerd, werd op 31 maart 2018 geen deel van het resultaat van deze deelneming bij GBL geboekt. Dit aandeel zal opgenomen worden in de halfjaarresultaten per 30 juni 2018.

van de deelnemingen in respectievelijk Kiloutou en Alvest (80 miljoen euro) worden, na de inwerkingtreding van IFRS 9 op 1 januari 2018, niet opgenomen in het geconsolideerde nettoresultaat.

## 2.4. Eliminaties, meerwaarden, waardeverminderingen en terugnames (- 4 miljoen euro tegenover 8 miljoen euro)

In miljoen euro	31 maart 2018	31 maart 2017
Eliminaties van dividenden ( <i>Parques Reunidos</i> )	(4,2)	-
Meerwaarden op verkopen ( <i>Overige</i> )	-	8,2
<b>Totaal</b>	<b>(4,2)</b>	<b>8,2</b>

In 2018 en in 2017 zijn eliminaties, meerwaarden, waardeverminderingen en terugnames niet materieel.



### 3. Geconsolideerde resultaten (IFRS voorstelling)

De volgende tabel geeft de uitsplitsing van de IFRS-voorstelling van de resultatenrekening van GBL volgens 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 elk van haar vier bedrijfstakken: Oplossingen voor Energie & Specialiteiten, Filtratie & Performante Additieven, Keramische Mineralen en Hoge Weerstandsmaterialen;
- **Sienna Capital:** omvat enerzijds, onder de investeringsactiviteiten, de vennootschappen Sienna Capital, ECP, ECP II, ECP III, Sagard, Sagard II en Sagard 3, PrimeStone, Backed 1, BDT Capital Partners II, Kartesia Credit Opportunities III en IV en Mérieux Participations I en 2, en anderzijds, onder de geconsolideerde operationele activiteiten, de operationele dochterondernemingen van ECP III (subgroepen Benito, Sausalitos, Looping, DIH, Keesing,...).

In miljoen euro	31 maart 2018			31 maart 2017	
	Holding	Imerys	Sienna Capital	Geconsolideerd	Geconsolideerd
Deel in het nettoresultaat van de geassocieerde deelnemingen	-	-	11,4	11,4	1,2
Nettodividenden van de deelnemingen	82,2	-	-	82,2	82,8
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten i.v.m. investeringsactiviteiten	(9,1)	-	(6,0)	(15,1)	(13,4)
Resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van niet-courante activa i.v.m. investeringsactiviteiten	-	-	-	-	130,8
Financiële opbrengsten en kosten van investeringsactiviteiten	(3,4)	-	(5,2)	(8,6)	4,8
<b>Resultaten van investeringsactiviteiten</b>	<b>69,7</b>	<b>-</b>	<b>0,2</b>	<b>69,9</b>	<b>206,2</b>
Omzet	-	1.207,6	81,2	1.288,8	1.184,7
Grondstoffen en verbruiksstoffen	-	(394,1)	(28,8)	(422,9)	(382,8)
Personeelskosten	-	(263,4)	(35,9)	(299,3)	(269,6)
Afschrijvingen van materiële en immateriële vaste activa	-	(67,6)	(8,2)	(75,8)	(66,0)
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten i.v.m. operationele activiteiten	-	(331,0)	(18,0)	(349,0)	(330,6)
Resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van niet-courante activa i.v.m. operationele activiteiten	-	(0,4)	-	(0,4)	(0,6)
Financiële opbrengsten en -kosten van operationele activiteiten	-	(19,6)	(6,0)	(25,6)	(30,2)
<b>Resultaat van de geconsolideerde operationele activiteiten</b>	<b>-</b>	<b>131,5</b>	<b>(15,7)</b>	<b>115,8</b>	<b>104,9</b>
<b>Belastingen op het resultaat</b>	<b>-</b>	<b>(39,5)</b>	<b>(1,2)</b>	<b>(40,7)</b>	<b>(35,7)</b>
<b>Geconsolideerd resultaat over de periode</b>	<b>69,7</b>	<b>92,0</b>	<b>(16,7)</b>	<b>145,0</b>	<b>275,4</b>
<b>Toerekenbaar aan de groep</b>	<b>69,7</b>	<b>49,7</b>	<b>(6,2)</b>	<b>113,2</b>	<b>232,9</b>
Toerekenbaar aan deelnemingen die geen controle geven	-	42,3	(10,5)	31,8	42,5
<b>Geconsolideerd resultaat over de periode per aandeel</b>					
Basis				0,73	1,50
Verwaterd				0,72	1,45

## 4. Gebeurtenissen na afsluiting van het boekjaar

**GEA** heeft op 3 april 2018 aangekondigd dat GBL de drempel van 5,0% van de stemrechten van de vennootschap heeft overschreden.

Op 4 april 2018 heeft **ECP III** de overname van Rolf Kuhn door svt afgerond. Deze operatie heeft het mogelijk gemaakt een van de Europese leiders op het gebied van brandbeveiliging te worden.

Tussen 1 april en 2 mei 2018 heeft Sagerpar N.V., een 100%-dochtervennootschap van GBL, conversieaanvragen ontvangen voor 2.339 converteerbare obligaties, die 55% vertegenwoordigen van het totaal van de converteerbare obligaties uitgegeven op 27 september 2013. Deze obligaties die het voorwerp uitmaakten van een conversieaanvraag werden of zullen terugbetaald worden (i) in geld voor 150 obligaties en (ii) in eigen aandelen voor 2.189 obligaties.

## 5. Vooruitzichten voor het boekjaar 2018

Het eerste kwartaal is traditioneel niet erg representatief voor de cash earnings, aangezien een aanzienlijk deel van de dividenden in het tweede en derde kwartaal wordt geboekt.

De geconsolideerde resultaten van GBL zullen in het algemeen worden beïnvloed door de evolutie van de nettobijdragen van de (geassocieerde en geconsolideerde) operationele ondernemingen, die op hun beurt afhankelijk zijn van de conjunctuur. Ten gevolge van het in voege treden van de norm IFRS 9, van toepassing sinds 1 januari 2018, worden de geconsolideerde resultaten van GBL niet langer beïnvloed door de resultaten van verkopen of door waardeverminderingen met betrekking tot de investeringen die voorheen geclassificeerd werden onder IAS 39 als beschikbaar voor verkoop.

Als er zich geen belangrijke gebeurtenissen voordoen, verwacht GBL een dividend 2018 uit te keren dat minstens gelijk is aan het voorgestelde dividend voor het boekjaar 2017.

## 6. Financiële kalender en andere gereguleerde informatie

Onthechting van de coupon	7 mei 2018
Betaling van het dividend	9 mei 2018
Halfjaarresultaten 2018	31 juli 2018
Resultaten per 30 september 2018	31 oktober 2018

Het verslag over de betalingen aan de regeringen zal op 11 mei 2018 beschikbaar zijn op de website van GBL (<http://www.gbl.be/nl/financial-statements/filter/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:

**Xavier Likin**  
Financieel Directeur  
Tel : +32 2 289 17 72  
xlikin@gbl.be

**Hans D'Haese**  
Investor Relations  
Tel : +32 2 289 17 71  
hdhaese@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 19 miljard euro en een beurswaarde van 15 miljard euro einde maart 2018. 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 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.