

Resultaten op 30 september 2019

- **Geconsolideerd nettoresultaat van 571 miljoen euro**
- **560 miljoen euro aan cash earnings**
- **Toename van de netto-actiefwaarde met 18,7% tot 19,2 miljard euro**

Voornaamste financiële gegevens¹

In miljoen euro (Deel van de groep)	Eind september		Eind december	Schommeling ²
	2019	2018	2018	
Geconsolideerd nettoresultaat	571	464	659	+ 23,1%
Cash earnings	560	380	456	+ 47,3%
Netto-actiefwaarde	19.224	19.211	16.193	+ 18,7%
Beurskapitalisatie	14.216	14.571	12.276	+ 15,8%
Disagio	26,1%	24,2%	24,2%	
Netto-investeringen / (-desinvesteringen)	(783)³	344	476	(1.127)
Nettothesaurie / (Nettoschuld)	(538)	(564)	(693)	155
Loan To Value	2,8%	2,9%	4,2%	

De Raad van Bestuur van 31 oktober 2019 stelde het niet-geauditeerde geconsolideerde IFRS-resultaat van GBL per 30 september 2019 vast.

In zijn commentaar op de verrichtingen en resultaten van het derde kwartaal van 2019 verklaarde Ian Gallienne, CEO van GBL:

"In het derde kwartaal van 2019 bleef GBL, binnen een context van wereldwijde economische vertraging, haar strategische doel volgen om op lange termijn beter te presteren dan haar referentie-index. Over de periode 2012-19, na de invoering van de strategie voor de herschikking van de portefeuille, bedroeg het totale rendement op jaarbasis voor de aandeelhouders 11,5%, tegenover 8,4% voor de referentie-index, de Stoxx Europe 50.

De netto-actiefwaarde bleef stijgen in het derde kwartaal van 2019 om eind september uit te komen op 19,2 miljard euro. De evolutie van de portefeuille in die periode was vooral geconcentreerd op de private en alternatieve activa.

We hebben de aankoop van de groep Webhelp, gespecialiseerd in klantrelaties en *business process outsourcing*, ondertekend. Het is onze ambitie om samen met de medeoprichters en het bestuurdersteam de strategie voor organische en externe groei van de groep te consolideren en te versnellen om haar te ondersteunen in de transitie van een Europese speler naar een wereldwijde leider. Onze investering, die tot ca. 0,8 miljard euro bedraagt en tot ongeveer 4% van onze

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

² Tussen september 2019 en september 2018 schommelingen in het geconsolideerde nettoresultaat, de cash earnings en de netto-investeringen / (desinvesteringen), en tussen september 2019 en december 2018 voor de netto-actiefwaarde, de beurskapitalisatie en de nettoschuld

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

netto-actiefwaarde vertegenwoordigt, sluit aan bij ons doel om geleidelijk onze blootstelling aan gecontroleerde en private activa te verhogen.

Het vrijwillig openbaar bod tot aankoop in contanten van de aandelen van Parques Reunidos is in september met succes afgerond. Na het bod bezit GBL onrechtstreeks 23,3% van de groep, naast EQT AB en Corporación Financiera Alba. Deze verrichting voor de schrapping van de beursnotering zal de toepassing van de strategie voor waardecreatie binnen de groep Parques Reunidos toelaten te versnellen, met de focus op een optimalisering van de bestaande parken en een grotere diversifiëring van de portefeuille, met name via overnames.

Tot slot heeft Sienna Capital, het platform voor alternatieve activa van GBL, 150 miljoen euro geïnvesteerd in Marcho Partners LLP. Dit fonds is gespecialiseerd in innovatie en technologie, en versterkt de al robuuste en gediversifieerde portefeuille van Sienna Capital.

In september zijn we ook overgegaan tot de uitgifte van 750 miljoen euro obligaties omruilbaar in bestaande aandelen van LafargeHolcim Ltd, tegen aantrekkelijke voorwaarden (nulcoupon en een jaarlijks negatief brutorendement van - 0,3%) en met een looptijd van ongeveer 3,3 jaar. Die transactie heeft ons liquiditeitsprofiel versterkt tot 4,2 miljard euro eind september 2019.

De financiële prestaties van GBL blijven solide met cash earnings die gestegen zijn met 47,3% tot 560 miljoen euro op 30 september 2019. Die evolutie reflecteert met name de succesvolle herschikking van de opbrengsten van overdrachten van activa met hoog rendement uit de energie- en nutssector en de gunstige impact van uitzonderlijke elementen ten belope van 127 miljoen euro. Het geconsolideerde nettoresultaat op 30 september 2019 is gestegen met 23,1% tot 571 miljoen euro, negatief beïnvloed door de resultaten van de groepen Imerys en Parques Reunidos¹.

De financiële situatie van GBL blijft gezond met een financiële nettoschuld van 538 miljoen euro (nettocash van 234 miljoen euro zonder de schuld in verband met de vooruitbetaalde termijnverkoop van Total-aandelen) en een Loan To Value ratio van 2,8%.

Het derde kwartaal van 2019 bevestigde de cyclische vertraging met een zwakkere groei van het BBP in de drie grootste regio's: de Verenigde Staten, China en de Europese Unie. De dynamiek van de internationale handel en de geopolitieke context zijn verslechterd, wat een negatieve impact heeft op het investeringsklimaat en leidt tot een inkrimping van de industrie, zowel in de ontwikkelde landen als in de opkomende markten.

In deze onzekere context blijven we gefocust op zowel een continue analyse van de fundamentals van onze deelnemingen en het evenwicht van onze portefeuille als op de instabiliteit van de markten die beleggingsopportuniteiten en mogelijkheden voor onze strategie van assetrotatie en inkoop van eigen aandelen kunnen opleveren."

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

1.1. Markante feiten in de eerste negen maanden van 2019

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. Ze vormden op 2 mei 2019 het voorwerp van een vooruitbetaling voor een globaal bedrag van 771 miljoen euro. De meerwaarde op die verkoop zal 411 miljoen euro bedragen, echter zonder impact op het geconsolideerd nettoresultaat 2020 van GBL, overeenkomstig IFRS 9. Op de vervaldag van die termijnverkoop, namelijk 24 januari 2020, zal de deelneming van GBL in Total beperkt zijn tot 0,01%. GBL zal tot die datum dividenden op de verkochte aandelen blijven ontvangen.

GBL verkocht een fractie van haar deelneming in **adidas**, ten belope van 1,03% van het kapitaal (2,1 miljoen aandelen) voor een nettobedrag van 499 miljoen euro, wat een meerwaarde van 333 miljoen euro opleverde, echter zonder impact op het geconsolideerd nettoresultaat van GBL,

¹ Zie details in afdeling 2.3. hierna

overeenkomstig IFRS 9. Als gevolg van die verkopen daalt de deelneming van GBL van 7,83% van het kapitaal van adidas eind 2018 naar 6,80% eind september 2019, gewaardeerd op 3.895 miljoen euro.

Tijdens het tweede kwartaal van 2019, breidde GBL haar deelneming in **Umicore** verder uit. Op 30 september 2019 was de deelneming van GBL goed voor 17,99% van het kapitaal van Umicore, gewaardeerd op 1.535 miljoen euro.

Private activa

Piolin Bidco, S.A.U. ("Piolin") kondigde op 26 april 2019 aan dat het van plan was om over te gaan tot een vrijwillig openbaar bod tot aankoop vergoed in contanten op de aandelen van **Parques Reunidos** (het "Bod") naast EQT AB en Corporación Financiera Alba ("Alba"). Op 24 juli 2019 ging de CNMV (Comisión Nacional del Mercado de Valores) akkoord met het Bod dat van start ging op 26 juli 2019 en op 6 september succesvol werd afgesloten. Overeenkomstig hun onherroepelijke verbintenis in geval van succes van het Bod, brachten GBL en Alba hun Parques Reunidos-aandelen in het Bod in. Na afloop van het Bod had GBL 23,34% van Parques Reunidos in handen. De schrapping van de beursnotering van Parques Reunidos zal naar verwachting effectief zijn in het vierde kwartaal 2019.

Op 2 augustus 2019 en naar aanleiding van de start van de exclusieve onderhandelingen op 9 juli 2019, kondigde GBL aan dat zij de overeenkomst voor de overname van de **Webhelp**-groep heeft afgesloten, via een door GBL gecontroleerde overnameholding, bijgestaan door de oprichtende aandeelhouders, Frédéric Jousset en Olivier Duha, en het managementteam. GBL zal tot circa 0,8 miljard euro investeren voor een participatie van maximaal 61% in het kapitaal van de overnemende holding, op basis van een ondernemingswaarde van ongeveer 2,4 miljard euro voor 100,00% van de Webhelp-groep. De oprichtende aandeelhouders en het managementteam van Webhelp, zullen een significant deel van hun participatie naast GBL herinvesteren en zullen indirect het saldo van het kapitaal van de overnameholding aanhouden. Frédéric Jousset en Olivier Duha behouden hun rol als Executive Chairmen. Verwacht wordt dat de overname, na het verkrijgen van de vereiste reglementaire goedkeuringen, in de loop van het vierde kwartaal van 2019 zal worden afgerond.

Sienna Capital

In december 2017 bracht **Ergon Capital** een nieuw fonds uit, Ergon Capital Partners IV ("ECP IV"), waarvan de closing plaatsvond eind maart 2019, voor een totaal aan verbintenissen van 581 miljoen euro, wat meer is dan de vooropgestelde kapitaalophaling van 500 miljoen euro. In 2017 ging Sienna Capital een verbintenis van 200 miljoen euro aan in dit nieuwe fonds.

Op 16 juli 2019 investeerde Sienna Capital 150 miljoen euro in **Marcho Partners LLP**, een fonds gebaseerd in Londen en gespecialiseerd in innovatie en technologie.

Op 13 september 2019 verbond GBL zich ertoe om via haar dochtervennootschap **Sienna Capital**, een co-investeringsmaatschappij Carlyle, in het kader van de overname van een deelneming van ongeveer 37% in Compañía Española de Petróleos SAU ("Cepsa"). Cepsa is gevestigd in Spanje en is een geïntegreerde wereldspeler die actief is in de hele waardeketen van olie en gas en in 2018 een omzet van 22,1 miljard euro liet optekenen. Tegelijkertijd nam Sienna Capital een verbintenis van c.50 miljoen euro in het fonds Carlyle International Energy Partners II, een in de energiesector gespecialiseerd beleggingsvehikel.

Financiering

Op 6 september 2019 kondigde GBL de voltooiing aan van een aanbod door haar 100%-dochteronderneming Elliott Capital (de "Emittent") voor 750 miljoen euro van **obligaties** (de "Obligaties") **die converteerbaar zijn in bestaande geregistreerde aandelen van LafargeHolcim Ltd** ("LafargeHolcim" of de "Vennootschap") gewaarborgd door GBL. De Obligaties zullen initieel betrekking hebben op ongeveer 13,2 miljoen aandelen van LafargeHolcim die ongeveer 2,1% van het aandelenkapitaal van de Vennootschap vertegenwoordigen en ongeveer 23% van de aandelen van LafargeHolcim die op de datum van de plaatsing door de Emittent aangehouden worden. De Obligaties zullen geen interest opleveren met vervaldatum 30 december 2022, tenzij ingeval van een vervroegde terugbetaling. De Obligaties zullen uitgegeven worden aan een uitgifteprijs van 101,00% van hun hoofdsom en zullen terugbetaald worden op hun vervaldag aan hun hoofdsom, wat overeenkomt met een jaarlijks brutorendement tot het einde van de looptijd van - 0,3%. De opbrengsten van het aanbod zullen gebruikt worden voor algemene bedrijfsdoeleinden van GBL.

Inkoop van eigen aandelen

De Raad van Bestuur van 31 oktober 2018 had de vennootschap toegestaan om **eigen aandelen in te kopen** voor 250 miljoen euro. Op grond van die machtiging heeft GBL tijdens de drie eerste kwartalen 2019 rechtstreeks en via haar dochtervennootschappen 2.645.124 GBL-aandelen (waaronder 514.799 in het derde kwartaal 2019) gekocht, die 1,64% van het uitstaande kapitaal vertegenwoordigen. Die eigen aandelen worden op 233 miljoen euro gewaardeerd op 30 september 2019. Op deze datum was de programma voor inkoop ter hoogte van 99,8% uitgevoerd.

De Raad van Bestuur van 19 september 2019 heeft een additionele bedrag van 250 miljoen euro toegestaan. Die machtiging is geldig tot 26 april 2021.

1.2. Netto-actiefwaarde

Op 30 september 2019 bedraagt de **netto-actiefwaarde** van GBL 19,2 miljard euro (119,14 euro per aandeel), tegenover 16,2 miljard euro (100,35 euro per aandeel) eind 2018, wat een stijging van 18,7% (18,79 euro per aandeel) betekent. Ten opzichte van de beurskoers van 88,10 euro is er eind september 2019 een disagio van 26,1%, wat 1,9% hoger is dan eind 2018.

	30 september 2019			31 december 2018		
	% in kapitaal	Beurskoers ¹ (miljoen euro)		% in kapitaal	Beurskoers ¹ (miljoen euro)	
Genoteerde deelnemingen		17.608,4			15.311,7	
adidas	6,80	285,65	3.894,7	7,83	182,40	2.862,7
Pernod Ricard	7,49	163,40	3.250,5	7,49	143,30	2.850,6
SGS	16,75	2.474	2.889,7	16,60	2.210	2.484,7
LafargeHolcim	9,29	45,14	2.583,7	9,43	35,83	2.050,9
Imerys	53,99	36,88	1.582,9	53,91	41,98	1.798,9
Umicore	17,99	34,63	1.535,2	17,69	34,86	1.519,9
Total ²	0,61	47,89	776,3	0,61	46,18	748,5
GEA	8,51	24,77	380,4	8,51	22,50	345,5
Ontex	19,98	16,51	271,7	19,98	17,90	294,5
Parques Reunidos	23,34 ³	13,76	235,5	21,19	10,80	184,8
Andere			207,9			170,6
Sienna Capital			1.695,6			1.374,4
Portefeuille			19.304,1			16.686,1
Eigen aandelen			457,0			199,6
Bank- en obligatieschulden			(2.601,7)			(1.069,4)
Cash/quasi-cash/trading			2.064,2			376,5
Netto-actiefwaarde (globaal)			19.223,6			16.192,7
Netto-actiefwaarde (euro p.a.)⁴			119,14			100,35
Beurskoers (euro p.a.)			88,10			76,08
Disagio			26,1%			24,2%

Op 25 oktober 2019 bedraagt de netto-actiefwaarde per aandeel 118,27 euro. Dat is een daling van 0,7% tegenover eind september 2019 en een disagio van 24,9% op de beurskoers op die datum (88,78 euro).

¹ Slotkoers in euro, behalve voor SGS in CHF

² Het bezettingspercentage en de waarde van de deelneming houden nog niet rekening met de termijnverkoop van Total-aandelen vervallend in januari 2020. De marktwaarde van die contracten wordt onder de rubriek "Cash/quasi-cash/trading" opgenomen.

³ Onrechtstreekse bezit van GBL in Parques Reunidos

⁴ Op basis van 161.358.287 aandelen

1.3. Financiële positie

De nettoschuld is gedaald van 693 miljoen euro op 31 december 2018 naar 538 miljoen euro op 30 september 2019. Die daling, waarvan het detail in de tabel hieronder, houdt rekening met de desinvesteringen (adidas en Sienna Capital) voor 547 miljoen euro en de cash earnings (560 miljoen euro), die gedeeltelijk worden gecompenseerd door de winstverdeling (495 miljoen euro) en de investeringen vooral in Sienna Capital, GBL en Umicore (535 miljoen euro):

In miljoen euro	Bruto liquide middelen	Brutoschuld	Nettoschuld
Situatie op 31 december 2018	376,5	(1.069,4)	(693,0)
Cash earnings	560,0		560,0
Winstverdeling	(495,4)		(495,4)
Investeringen :	(534,9)		(534,9)
<i>Sienna Capital</i>	(282,4)		(282,4)
<i>GBL</i>	(223,9)		(223,9)
<i>Umicore</i>	(25,6)		(25,6)
<i>Imerys</i>	(3,0)		(3,0)
Desinvesteringen :	1.317,9	(771,3)	546,6
<i>adidas</i>	499,0		499,0
<i>Sienna Capital</i>	47,6		47,6
<i>Total</i>	771,3	(771,3)	-
Bankschuld	11,0	(11,0)	-
Omruilbare obligaties	751,9	(750,0)	1,9
Andere	77,2		77,2
Situatie op 30 september 2019	2.064,2	(2.601,7)	(537,5)

In verhouding tot de waarde van de portefeuille bedraagt de nettoschuld per 30 september 2019 2,8%, en bestaat uit:

In miljoen euro	30 september 2019	31 december 2018
Institutionele obligatieleningen	(1.000,0)	(1.000,0)
Omruilbare obligaties in LafargeHolcim aandelen	(750,0)	-
Schuld in verband met de termijnverkopen van Total-aandelen	(771,3)	-
Andere	(80,5)	(69,4)
Brutoschuld	(2.601,7)	(1.069,4)
Bruto liquide middelen (zonder eigen aandelen)	2.064,2	376,5
(Nettoschuld) / Nettothesaurie	(537,5)	(693,0)

Eind september 2019 bedraagt de gewogen gemiddelde looptijd van de brutoschuld 3,3 jaar (4,5 jaar uitgezonderd schuld in verband met de termijnverkopen met voorafbetaling van Total-aandelen, in vergelijking met 6,1 jaar eind 2018).

De bevestigde kredietlijnen bedragen 2.150 miljoen euro op 30 september 2019 (geen enkele lijn hiervan werd opgenomen) en vervallen in 2023 en 2024.

Het liquiditeitsprofiel bedraagt 4.214 miljoen euro eind september 2019 (rekening houdend met de bruto liquide middelen en het bedrag van de niet-opgenomen bevestigde kredietlijnen), te vergelijken met 2.526 miljoen euro eind december 2018.

Die situatie omvat niet de verbintenissen van de vennootschap ten aanzien van Sienna Capital, die 561 miljoen euro bedragen eind september 2019 (528 miljoen euro op 31 december 2018).

Op 30 september 2019 bezit GBL ten slotte 5.211.344 eigen aandelen die 3,23% van het uitstaande kapitaal vertegenwoordigen, met een waarde van 457 miljoen euro, te vergelijken met respectievelijk 1,64% en 200 miljoen euro op 31 december 2018.

2. Geconsolideerde resultaten (economische voorstelling)

In miljoen euro

30 september 2019

30 september
2018

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	-	-	66,4	-	66,4	176,2
Nettodividenden van deelnemingen	556,8	0,3	-	(96,4)	460,7	313,4
Interestopbrengsten en -kosten	12,1	(0,0)	(3,7)	-	8,4	(12,6)
Andere financiële opbrengsten en kosten	19,4	1,2	69,8	(12,0)	78,4	24,1
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten	(28,3)	0,9	(14,1)	-	(41,5)	(35,8)
Resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van niet-courante activa	-	-	(0,9)	-	(0,9)	(1,1)
Belastingen	(0,0)	-	(0,1)	-	(0,1)	-
Geconsolideerd IFRS-nettoresultaat (9 maanden 2019)	560,0	2,4	117,3	(108,3)	571,3	
Geconsolideerd IFRS-nettoresultaat (9 maanden 2018)	380,3	8,7	185,9	(110,7)	-	464,2

Het geconsolideerde nettoresultaat, deel van de groep, bedraagt 571 miljoen euro op 30 september 2019, tegenover 464 miljoen euro op 30 september 2018.

Dat resultaat wordt vooral beïnvloed door:

- de nettodividenden van de deelnemingen voor 461 miljoen euro;
- de bijdrage van operationele ondernemingen (Imerys voor 87 miljoen euro en Parques Reunidos voor - 38 miljoen euro);
- de bijdrage van Sienna Capital (68 miljoen euro).

2.1. Cash earnings (560 miljoen euro tegenover 380 miljoen euro)

In miljoen euro	30 september 2019	30 september 2018
Nettodividenden van deelnemingen	556,8	406,2
Interestopbrengsten en -kosten	12,1	(7,4)
<i>Interessen Sienna Capital</i>	4,0	3,1
<i>Andere interestopbrengsten en -kosten</i>	8,1	(10,5)
Andere financiële opbrengsten en kosten	19,4	7,2
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten	(28,3)	(24,6)
Resultaten op overdrachten, waardeverminderingen en terugnames van niet-courante activa	-	(1,1)
Belastingen	(0,0)	(0,0)
Totaal	560,0	380,3

De nettodividenden van de deelnemingen ontvangen op 30 september 2019 werden positief beïnvloed door terugbetalingen door de Franse belastingautoriteiten in verband met bronheffingen die op ENGIE en Total-dividenden in de jaren 2013-2016 werden toegepast (107 miljoen euro).

In miljoen euro	30 september 2019	30 september 2018
LafargeHolcim	110,7	97,1
Imerys	92,1	88,9
SGS	87,2	82,2
adidas	42,8	34,7
Umicore	34,3	30,2
Total	28,3	25,9
Pernod Ricard	23,5	20,1
GEA	13,1	10,0
Ontex	6,7	9,9
Parques Reunidos	4,2	4,2
Terugbetalingen in verband met bronheffingen	107,4	-
Andere	6,5	3,0
Totaal	556,8	406,2

LafargeHolcim keerde voor het boekjaar 2018 een dividend van 2,00 CHF per aandeel uit (tegenover 2,00 CHF per aandeel vorig jaar), waarbij de aandeelhouders konden kiezen tussen een uitkering in contanten of in aandelen, wat neerkomt op een bijdrage van 111 miljoen euro op 30 september 2019.

Imerys keurde in het tweede kwartaal van 2019 een jaarlijks dividend van 2,15 euro per aandeel goed (tegenover 2,075 euro per aandeel in 2018), wat overeenstemt met een totale ontvangst van 92 miljoen euro voor GBL.

SGS keerde een jaarlijks dividend van 78,00 CHF per aandeel uit (tegenover 75,00 CHF per aandeel in 2018), wat een bijdrage is van 87 miljoen euro in 2019.

adidas keerde in het tweede kwartaal van 2019 een dividend van 3,35 euro per aandeel uit (tegenover 2,60 euro per aandeel in 2018), wat neerkomt op 43 miljoen euro op 30 september 2019.

Tijdens het tweede kwartaal 2019 keurde **Umicore** het saldo van zijn dividend over 2018 goed, namelijk 0,40 euro per aandeel (0,375 euro per aandeel in 2018) en stortte in het derde kwartaal een voorschotdividend van 0,375 euro per aandeel (0,35 euro per aandeel in 2018). De bijdrage van Umicore per 30 september 2019 bedraagt 34 miljoen euro.

Total keurde over het boekjaar 2018 een dividend goed van 2,56 euro per aandeel en heeft in de loop van de eerste negen maanden van 2019 het laatste trimestriële voorschotdividend, het saldo van het dividend voor 2018 en het eerste voorschotdividend voor het boekjaar 2019, hetzij respectievelijk 0,64 euro, 0,64 euro en 0,66 euro per aandeel, uitgekeerd. Total draagt zo 28 miljoen euro bij tot het resultaat op 30 september 2019.

Pernod Ricard besliste in het tweede kwartaal van 2019 tot een dividendvoorschot van 1,18 euro per aandeel (tegenover 1,01 euro per aandeel vorig jaar), wat neerkomt op 23 miljoen euro. De storting van het saldo wordt verwacht in het laatste kwartaal van 2019.

GEA keerde in het tweede kwartaal van 2019 een dividend van 0,85 euro per aandeel uit (0,85 euro per aandeel in 2018), wat neerkomt op 13 miljoen euro op 30 september 2019.

Ontex keerde in het eerste halfjaar van 2019 een dividend uit van 0,41 euro per aandeel voor boekjaar 2018 (tegenover 0,60 euro per aandeel vorig jaar), wat overeenstemt met een bedrag van 7 miljoen euro voor GBL.

Parques Reunidos keurde in het eerste kwartaal 2019 een dividend van 0,2477 euro per aandeel goed (evenveel als in 2018), wat een bijdrage van 4 miljoen euro voor 2019 inhoudt.

In de loop van de eerste negen maanden van 2019, werden terugbetalingen voor 107 miljoen euro uitgevoerd door de Franse belastingautoriteiten in verband met **bronheffingen** die op ENGIE en Total-dividenden in de jaren 2013-2016 werden toegepast.

De **netto-interestopbrengsten** (12 miljoen euro) omvatten hoofdzakelijk (i) de moratoriuminteressen in verband met de bronheffingen die op ENGIE en Total-dividenden in de jaren 2013-2016 verkeerd werden toegepast (19 miljoen euro tegenover 0 miljoen euro in 2018), (ii) interestopbrengsten op Sienna Capital (4 miljoen euro tegenover 3 miljoen euro in 2018) en (iii) interestlasten op de in 2017 en 2018 uitgegeven institutionele obligatieleningen (- 13 miljoen euro tegenover - 8 miljoen euro in 2018). Bovenop, in 2018, omvatten netto-interestkosten interestlasten op GBL-aandelen converteerbare obligaties die in oktober 2018 vervallen zijn (0 miljoen euro in 2019 tegenover - 2 miljoen euro vorig jaar).

De **andere financiële opbrengsten en kosten** (19 miljoen euro) bestaan voornamelijk uit de ontvangen dividenden op de eigen aandelen voor 11 miljoen euro (9 miljoen euro in 2018), resultaten uit yield enhancement voor 6 miljoen euro (2 miljoen euro in 2018) en wisselkoerswinsten voor 6 miljoen euro (0 miljoen euro in 2018).

De **andere bedrijfsopbrengsten en -kosten** bedragen eind september 2019 - 28 miljoen euro uit en stijgen ten opzichte van 2018.

De **resultaten op overdrachten, waardeverminderingen en terugnames van niet-courante activa** hielden in 2018 verband met de kosten van de vervroegde conversies van de in GBL-aandelen converteerbare obligaties waarvoor de betaling in contanten plaatsvond (0 miljoen euro in 2019 tegenover - 1 miljoen euro in 2018).

2.2. Mark-to-market en andere non-cash (2 miljoen euro tegenover 9 miljoen euro)

In miljoen euro	30 september 2019	30 september 2018
Nettodividenden van deelnemingen	0,3	0,3
Interestopbrengsten en -kosten	(0,0)	(2,0)
Andere financiële opbrengsten en kosten	1,2	9,5
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten	0,9	0,6
Resultaten op overdrachten, waardeverminderingen en terugnames van niet-courante activa	-	0,3
Totaal	2,4	8,7

De **interestopbrengsten en -kosten** omvatten in 2018 de impact van de waardering tegen geamortiseerde kostprijs van de in GBL-aandelen converteerbare obligaties die in oktober 2018 vervallen zijn (0 miljoen euro in 2019, tegenover -2 miljoen euro vorig jaar).

De **andere financiële opbrengsten en kosten** omvatten voornamelijk de waardering tegen marktwaarde van de tradingportefeuille en afgeleide instrumenten (3 miljoen euro tegenover - 6 miljoen euro in 2018) en de niet-gerealiseerde wisselkoersverschillen (6 miljoen euro tegenover - 5 miljoen euro het jaar ervoor).

Deze post omvat alsook de waardering tegen marktwaarde van de afgeleide component van de omruilbare obligaties in LafargeHolcim-aandelen (- 7 miljoen euro, tegen 0 miljoen euro in 2018). Dat niet-monetaire verlies 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 2019 illustreert de boekhoudkundige asymmetrie en volatiliteit van de periodieke resultaten, die zullen blijven bestaan gedurende de hele levensduur van de omruilbare obligaties.

Overigens omvatten in 2018 de andere financiële opbrengsten en kosten de waardering tegen marktwaarde van de derivatencomponent verbonden aan de in GBL-aandelen converteerbare obligaties die in oktober 2018 vervallen zijn (0 miljoen euro in 2019, tegenover 21 miljoen euro vorig boekjaar).

2.3. Operationele ondernemingen (geassocieerde of geconsolideerde) en Sienna Capital (117 miljoen euro tegenover 186 miljoen euro)

In miljoen euro	30 september 2019	30 september 2018
Nettoresultaat van de geassocieerde en geconsolideerde operationele ondernemingen	66,4	176,2
Interestopbrengsten en -kosten	(3,7)	(3,2)
Andere financiële opbrengsten en kosten	69,8	25,0
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten	(14,1)	(11,8)
Resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van niet-courante activa	(0,9)	(0,3)
Belastingen	(0,1)	(0,0)
Totaal	117,3	185,9

Het **nettoresultaat van de geassocieerde en geconsolideerde operationele ondernemingen** bedraagt 66 miljoen euro tegenover 176 miljoen euro in 2018:

In miljoen euro	30 september 2019	30 september 2018
Imerys	86,7	156,7
Parques Reunidos	(37,7)	(5,9)
Sienna Capital	17,3	25,4
<i>Kartesia</i>	21,9	21,3
<i>Backed 1</i>	3,6	4,3
<i>Operationele dochterondernemingen van ECP III</i>	2,8	1,1
<i>Mérieux Participations 2</i>	(0,1)	0,6
<i>ECP I, II & IV</i>	(10,9)	(1,9)
Totaal	66,4	176,2

Imerys (87 miljoen euro tegenover 157 miljoen euro)

Het courante nettoresultaat daalt met 14,3 % tot 228 miljoen euro op 30 september 2019 (266 miljoen euro op 30 september 2018). Het courante bedrijfsresultaat bedraagt 358 miljoen euro (425 miljoen euro op 30 september 2018). Het nettoresultaat, deel van de groep, bedraagt 160 miljoen euro op 30 september 2019 (290 miljoen euro op 30 september 2018).

De bijdrage van Imerys aan het resultaat van GBL bedraagt 87 miljoen euro in 2019 (157 miljoen euro in 2018). Dat weerspiegelt de schommeling van het nettoresultaat, deel van de groep, en de consolidatie van Imerys voor 54,4% in 2019 (54,0% in 2018).

Het persbericht over de resultaten van Imerys op 30 september 2019 kan worden geraadpleegd op de website www.imerys.com.

Parques Reunidos (- 38 miljoen euro tegenover - 6 miljoen euro)

Op 30 september 2019 bedraagt de bijdrage van Parques Reunidos - 38 miljoen euro, op de basis van een verlies van - 178 miljoen euro voor de period van 1 januari 2019 tot 30 juni 2019 en rekening houdend met het integratie-percentages van 21,20%. Parques Reunidos zal zijn resultaten op 30 september 2019 bekendmaken na de datum van bekendmaking van de resultaten van GBL.

Op 30 september 2018 bedroeg de bijdrage van Parques Reunidos - 6 miljoen euro, op de basis van een resultaat van - 28 miljoen euro voor de period van 1 januari 2018 tot 30 juni 2018 en rekening houdend met het integratie-percentages van 21,19%.

Het persbericht over de resultaten van Parques Reunidos op 30 juni 2019 kan worden geraadpleegd op de website www.parquesreunidos.com.

Sienna Capital (17 miljoen euro tegenover 25 miljoen euro)

De bijdrage van Sienna Capital tot het resultaat van GBL op 30 september 2019 bedraagt 17 miljoen euro, tegenover 25 miljoen euro het jaar ervoor. Dat resultaat omvat met name de bijdrage van Kartesia (22 miljoen euro in 2019 tegenover 21 miljoen euro in 2018), de bijdrage van Backed 1 (4 miljoen euro in 2019 tegenover 4 miljoen euro in 2018), de resultaten van de operationele dochterondernemingen van ECP III (3 miljoen euro in 2019 tegenover 1 miljoen euro in 2018), de bijdrage van ECP I & II (- 5 miljoen euro in 2019 tegenover - 2 miljoen in 2018) en de bijdrage van het nieuwe fonds ECP IV (- 6 miljoen euro in 2019 tegenover 0 miljoen euro in 2018).

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 70 miljoen euro (25 miljoen euro in 2018), voornamelijk voor PrimeStone (29 miljoen euro), Upfield (25 miljoen euro), BDT Capital Partners II (14 miljoen euro) en de Sagard fondsen (7 miljoen euro).

2.4. Eliminaties, meerwaarden, waardeverminderingen en terugnames (- 108 miljoen euro tegenover - 111 miljoen euro)

In miljoen euro	30 september 2019	30 september 2018
Eliminaties van dividenden (<i>Imerys, Parques Reunidos</i>)	(96,4)	(93,1)
Andere financiële opbrengsten en kosten (<i>GBL, andere</i>)	(12,0)	(17,6)
Totaal	(108,3)	(110,7)

De **netto dividenden van de operationele deelnemingen (geassocieerde of geconsolideerde)** zijn geëlimineerd en hebben op 30 september 2019 net als in 2018 betrekking op Imerys en Parques Reunidos (- 96 miljoen euro tegenover - 93 miljoen euro het jaar ervoor).

De **andere financiële opbrengsten en kosten** omvatten vooral de eliminatie van het dividend op eigen aandelen ten belope van - 11 miljoen euro (- 9 miljoen euro in 2018). Overigens omvatten in 2018 de andere financiële opbrengsten en kosten de terugboeking van het geboekte derivaat geboekt in “mark-to-market en andere non-cash” betreffende de in GBL-aandelen converteerbare obligaties die vervroegd werden geconverteerd door levering van effecten (0 miljoen euro in 2019 tegenover - 8 miljoen euro in 2018).

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 twee bedrijfstakken: Performante Mineralen en Hoge Temperatuur Oplossingen en Materialen.
- **Sienna Capital:** omvat enerzijds, onder de investeringsactiviteiten, de vennootschappen Sienna Capital, ECP, ECP II, ECP III, ECP IV, Sagard, Sagard II en Sagard 3, PrimeStone, Backed 1, BDT Capital Partners II, Kartesia Credit Opportunities III en IV, Upfield, Marcho Partners en Mérieux Participations I en 2, en anderzijds, onder de geconsolideerde operationele activiteiten, de operationele dochterondernemingen van ECP III (subgroepen Sausalitos, Looping, opseo, Keesing, svt, Vanreusel, Indo...).

In miljoen euro	30 september 2019				30 september 2018
	Holding	Imerys	Sienna Capital	Geconsolideerd	Geconsolideerd
Deel in het nettoresultaat van de geassocieerde deelnemingen	(37,7)	-	14,6	(23,1)	18,4
Nettodividenden van de deelnemingen	460,7	-	-	460,7	313,4
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten i.v.m. investeringsactiviteiten	(27,4)	-	(14,4)	(41,8)	(36,4)
Resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van niet-courante activa i.v.m. investeringsactiviteiten	-	-	(0,9)	(0,9)	(1,1)
Financiële opbrengsten en kosten van investeringsactiviteiten	20,7	-	66,0	86,7	11,5
Resultaten van investeringsactiviteiten - voortgezette activiteiten	416,4	-	65,3	481,6	305,8
Omzet	-	3.344,8	546,5	3.891,3	3.915,2
Grondstoffen en verbruiksstoffen	-	(1.136,3)	(177,0)	(1.313,3)	(1.278,8)
Personeelskosten	-	(724,9)	(190,0)	(914,9)	(896,4)
Afschrijvingen van materiële en immateriële vaste activa	-	(260,8)	(51,1)	(311,9)	(229,1)
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten i.v.m. operationele activiteiten	-	(955,6)	(76,2)	(1.031,8)	(1.086,3)
Resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van niet-courante activa i.v.m. operationele activiteiten	-	6,7	0,5	7,2	(1,1)
Financiële opbrengsten en -kosten van operationele activiteiten	-	(32,6)	(34,0)	(66,6)	(73,5)
Resultaat van de geconsolideerde operationele activiteiten - voortgezette activiteiten	-	241,3	18,6	259,9	350,0
Belastingen op het resultaat	(0,0)	(78,6)	(9,7)	(88,3)	(108,5)
Opbrengsten uit voortgezette activiteiten	416,3	162,7	74,2	653,2	547,3
Resultaat van de geconsolideerde operationele activiteiten - stopgezette activiteiten	-	-	-	-	48,4
Geconsolideerd resultaat over de periode	416,3	162,7	74,2	653,2	595,7
Toerekenbaar aan de groep	416,3	86,7	68,3	571,3	464,2
Toerekenbaar aan deelnemingen die geen controle geven	-	76,0	5,9	81,9	131,5

In euro per aandeel	30 september 2019	30 september 2018
Geconsolideerd resultaat over de periode per aandeel		
Basis - voortgezette activiteiten	3,63	2,79
Basis - stopgezette activiteiten	-	0,17
Basis	3,63	2,96
Verwaterd - voortgezette activiteiten	3,63	2,74
Verwaterd - stopgezette activiteiten	-	0,17
Verwaterd	3,63	2,91

4. Gebeurtenissen na afsluiting van het boekjaar

Sienna Capital

In oktober 2019 investeerde GBL via haar dochtervennootschap **Sienna Capital** 90 miljoen euro in het kader van de Cepsa-transactie. Sienna Capital behoudt bijgevolg nog een verbintenis van c.10 miljoen euro niet gestort in het kader van deze transactie.

In oktober 2019 kondigde **Ergon Capital** aan dat het van plan is om Looping, een leidende uitbater van lokaal verankerde pretparken in Europa, over te laten aan zijn managementteam, in partnership met Mubadala Capital. De transactie is onderworpen aan de raadpleging van de vertegenwoordigingsorganen van het personeel en aan de goedkeuring van de concentratietoezichthouders in Duitsland.

Inkoop van eigen aandelen

Tussen 1 en 14 oktober 2019 kocht GBL rechtstreeks en via haar dochtervennootschappen 70.761 GBL-aandelen, die 0,04% van het uitstaande kapitaal vertegenwoordigen en op 25 oktober 2019 op 6 miljoen euro worden gewaardeerd.

Op basis daarvan werd (i) de machtiging van de Raad van Bestuur van 31 oktober 2018 over de inkoop van eigen aandelen voor 250 miljoen euro bijgevolg volledig uitgevoerd en (ii) de machtiging van de Raad van Bestuur van 19 september 2019 over de inkoop van eigen aandelen voor 250 miljoen euro uitgevoerd voor 2,3% op 14 oktober 2019.

5. Vooruitzichten voor het boekjaar 2019

De fundamentele doelstellingen van GBL blijven onveranderd: de aandeelhouders verder een totaal rendement bieden dat hoger is dan de referentie-index Stoxx Europe 50, via een stijging van de beurskoers en een duurzame dividendgroei op lange termijn, met behoud van een stevige balansstructuur. GBL is ervan overtuigd dat haar activiteitenmodel, waarin een lange beleggingshorizon wordt gecombineerd met een actieve invloed en samenwerking in de Raden van Bestuur van haar portefeuillemaatschappijen, doorheen de economische cycli overeind blijft en dat haar portefeuille vandaag voldoende is gediversifieerd, zowel sectoraal als geografisch.

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

Als er zich geen belangrijke gebeurtenissen voordoen, verwacht GBL een dividend 2019 uit te keren dat minstens gelijk is aan het voorgestelde dividend voor het boekjaar 2018.

6. Financiële kalender en andere gereguleerde informatie

Jaarresultaten 2019	11 maart 2020
Gewone Algemene Vergadering	28 april 2020
Resultaten per 31 maart 2020	6 mei 2020
Halfjaarresultaten 2020	30 juli 2020
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 19 miljard euro en een beurswaarde van 14 miljard euro per einde september 2019. 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.