

Building leading companies
through long-term engaged
and responsible ownership



GBL
Groep Brussel Lambert

Groep Brussel Lambert (“GBL”) is een gerenommeerde investeringsholding met een beursnotering van meer dan zestig jaar, een netto-actiefwaarde van 18 miljard euro en een beurswaarde van 12 miljard euro einde juni 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 betrokken 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 Brussel (Ticker: GBLB BB; ISIN code: BE0003797140) en maakt deel uit van de BEL20 index.

Halfjaarlijks verslag per 30 juni 2020

| | |
|----|--|
| 4 | Bericht van Ian Gallienne, CEO van GBL |
| 5 | Voornaamste financiële gegevens |
| 6 | Markante feiten |
| 8 | Organigram en netto-actiefwaarde |
| 8 | Organigram op 30 juni 2020 |
| 8 | Netto-actiefwaarde |
| 9 | Aansluiting van de portefeuille met de geconsolideerde jaarrekening volgens IFRS |
| 10 | Risicobeheer |
| 12 | Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat en de financiële situatie |
| 12 | Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat |
| 15 | Economische voorstelling van de financiële situatie |
| 17 | Halfjaarlijkse financiële staten IFRS |
| 17 | Geconsolideerde resultatenrekening |
| 18 | Geconsolideerde staat van het globale resultaat |
| 19 | Geconsolideerde balans |
| 20 | Geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen |
| 21 | Geconsolideerd kasstroomoverzicht |
| 22 | Toelichtingen |
| 22 | Boekhoudkundige principes |
| 22 | Schattingen en beoordelingen |
| 22 | Presentatie van de geconsolideerde financiële staten |
| 37 | Verslag van de Commissaris |
| 38 | Woordenlijst |
| 40 | Voor meer inlichtingen |

Belangrijke informatie voor de aandeelhouders

Financiële kalender

- 4 november 2020: Resultaten op 30 september 2020
- Maart 2021: Jaarresultaten 2020
- 27 april 2021: Gewone Algemene Vergadering 2021
- Begin mei 2021: Resultaten van het eerste kwartaal 2021
- Einde juli 2021: Halfjaarresultaten 2021

Opmerking: van de hierboven vermelde data zijn een aantal afhankelijk van het vergaderrooster van de Raad van Bestuur en kunnen dus onderhevig zijn aan wijzigingen.

Informatie bestemd voor investeerders

Bijkomende informatie is beschikbaar op onze website (www.gbl.be), met onder meer:

- Historische informatie over GBL
- De jaar- en halfjaarverslagen, evenals de kwartaalpersberichten
- De netto-actiefwaarde op een wekelijkse basis
- Onze persberichten
- Onze deelnemingen

Een online-inschrijving voor het verkrijgen van informatie voor investeerders (kennisgevingen, persberichten, ...) is beschikbaar via onze website.

Bericht van Ian Gallienne, CEO van GBL

In de eerste jaarhelft verspreidde het Covid-19-virus zich wereldwijd. Drastische maatregelen om de pandemie in bedwang te houden, leidden tot de grootste krimp in vreedstijd van de wereldeconomie sinds de Grote Depressie tijdens de jaren dertig van de vorige eeuw.

Centrale banken reageerden snel door enorme hoeveelheden liquiditeiten vrij te maken. Regeringen en budgettaire overheden implementeerden liquiditeitsmaatregelen, belastinguitstel en diverse andere steunmechanismen. Deze krachtige beleidsinterventies - zowel monetair als budgettair - hebben de aandelenmarkten geholpen te blijven functioneren. Na de eerste verkoopgolf als reactie op de snelle verspreiding van de pandemie en de aankondiging van nationale *lockdowns*, klommen de financiële markten opnieuw. Nadat ze eind maart een dieptepunt hadden bereikt, hebben de markten alvast een deel van hun verliezen goedge maakt. De economische schade is echter ernstig.

Als reactie op deze ongeziene gezondheids-, economische- en financiële crisis streeft GBL er steeds naar om zowel verantwoordelijkheid, creativiteit als de nodige vooruitzending aan de dag te leggen in haar beslissingen.

Onze financiële situatie per eind juni 2020 blijft solide. Ondanks de impact van de pandemie op de financiële markten en bijgevolg ook op onze portefeuille, is onze Loan To Value ratio laag met 6,9%. In deze periode van verhoogde onzekerheid hebben we, gezien onze stevige balans en ons sterk liquiditeitsprofiel, besloten om in mei 2020 ons dividend voor het boekjaar 2019 van 3,15 euro (d.i. een stijging met 2,6% in vergelijking met vorig jaar) per aandeel of 508 miljoen euro volledig te behouden en uit te betalen. Op 30 juni 2020 hebben we een sterk liquiditeitsprofiel met 2,7 miljard euro.

In het midden van deze huidige volatiele omgeving en recessie, blijft financiële flexibiliteit cruciaal om, indien nodig, onze ondernemingen in portefeuille te ondersteunen, onze investeringsstrategie te blijven volgen en ons programma voor de inkoop van eigen aandelen uit te voeren.

Tijdens het eerste semester en vooral tijdens het tweede kwartaal waarin we geprofiteerd hebben van de marktcorrectie, hebben we op gedisciplineerde wijze 331 miljoen euro geïnvesteerd in niet-bekendgemaakte activa met sterke fundamenten op langere termijn. In het eerste semester zijn we ook doorggegaan met de ontwikkeling van ons alternatieve activaplatform, Sienna Capital. Dat deden we door nieuwe verbintenissen aan te gaan voor een totaalbedrag van 475 miljoen euro en door 215 miljoen euro te investeren.

Ondertussen leidde de combinatie van instabiele financiële markten en de lancering van het ruilbod door onze controlerende aandeelhouder op 11 maart 2020 tot een verruiming van ons disagio van 26,0% op 21 februari 2020 (d.w.z. vóór de eerste verkoopreactie op de Covid-19-uitbraak) tot 33,4% per 24 juli 2020, in vergelijking met gemiddeld 24,0% over de afgelopen 5 jaar. Omdat we dit disagio als ongerechtvaardigd beschouwen, hebben we van deze gelegenheid gebruik gemaakt om de uitvoering van ons programma voor de inkoop van eigen aandelen opportunistisch te versnellen, vooral tijdens het tweede kwartaal voor een bedrag van 126 miljoen euro dat 50% vertegenwoordigt van onze tweede machtiging voor de inkoop van eigen aandelen. Nu (i) het bod succesvol was en (ii) een schrapping van de beursnotering van Pargesa vóór het einde van het jaar wordt verwacht, verwachten we dat de technische neveneffecten die op ons disagio wegen, geleidelijk zullen verdwijnen. Tot op heden heeft het positieve resultaat van het bod al geleid tot een mechanische verhoging van onze *free float*, van 50% vóór de lancering van het bod tot 70,2% op de datum van de tweede schikking van het bod op 6 juli 2020. Dit zal naar verwachting een gunstige impact hebben op de handelsliquiditeit van het GBL-aandeel.

Al onze ondernemingen in portefeuille, hoewel beïnvloed door de wereldwijde economische recessie, hebben aanpassingsvermogen en veerkracht getoond. Dit wordt bevestigd door hun positie als sectorleider, hun kritische omvang en de robuustheid van hun balans vóór de crisis. Hun respectieve bestuursorganen, waarin GBL vertegenwoordigd en betrokken is, blijven hun rol spelen en blijven zich concentreren op verschillende prioritaire actiegebieden:

- Eerst en vooral hebben al onze ondernemingen in portefeuille, net zoals overigens GBL, maatregelen genomen om de gezondheid en veiligheid van hun werknemers te waarborgen. Gezien de ongekende omvang van deze humanitaire crisis de verantwoordelijkheid van allen oproept, hebben zij collectief hun solidariteit getoond, door apparatuur te schenken of door financiële donaties te doen doorheen de hele wereld.

- Op een voorzichtige en proactieve manier hebben ze allemaal gezorgd voor een solide balans en versterking van hun liquiditeitsprofiel. Met de wereldwijde macro-economische vertraging in het achterhoofd zijn de meeste van deze ondernemingen in 2019 verder doorggegaan met de *deleveraging* van hun balans. Dit voorzichtige en verantwoordelijke beheer was volledig gerechtvaardigd door de economische context in 2019 en is dat des te meer in het licht van de crisis die we momenteel doormaken.
- Ten slotte blijven ze nauwlettend de operationele effecten van de *'stop and go'*-economie volgen en hebben ze actieplannen geïmplementeerd om de impact van de crisis op hun activiteiten, resultaten en liquiditeit te verzachten. We zijn ervan overtuigd dat deze initiatieven onze ondernemingen in portefeuille in staat zullen stellen hun concurrentiepositie na deze crisis te versterken.

In deze moeilijke omstandigheden hebben we onze focus op duurzaamheid behouden, in een wereld die een onomkeerbare trend doormaakt op het gebied van ESG met een voortdurende decarbonisatie van de wereld-economie. Om onze ambities nog verder te ondersteunen, hebben we ons ESG-beleid toevertrouwd aan François Perrin. Hij brengt op dit terrein 25 jaar ervaring mee. Op deze manier kunnen we de dialoog met onze ondernemingen in portefeuille versterken en onze ambities op het gebied van duurzame ontwikkeling in de toekomst ondersteunen.

Onze financiële prestaties per eind juni 2020 werden beïnvloed door deze moeilijke omgeving. De cash earnings dalen met 12,8% tot 390 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 eind juni 2020 daalde met 5,1% tot 385 miljoen euro.

Herziening van ons dividendbeleid en vooruitzichten

In deze context streven we ernaar de zichtbaarheid voor investeerders te verbeteren. Gesteund door de sterkte van zowel onze balans als ons liquiditeitsprofiel, maar bewust dat onze cash earnings voor het boekjaar 2020 ("FY20") zullen dalen in vergelijking met 2019, voorzien we in 2021 een FY20-dividend van 2,50 euro per aandeel⁽¹⁾.

Op middellange termijn zal er onzekerheid blijven bestaan met betrekking tot de vorm en het tempo van het macro-economische herstel, aangezien de vooruitzichten bijna volledig afhangen van of en hoe de Covid-19-pandemie wereldwijd onder controle geraakt. Om ervoor te zorgen dat toekomstige dividenden worden uitgekeerd met de gepaste dekkingen in cash earnings en liquiditeit terwijl we tegelijk een aantrekkelijk dividendrendement bieden aan onze aandeelhouders⁽²⁾, zullen we vanaf FY21 een uitkeringsratio van het gewone dividend hanteren tussen 75% en 100% van onze cash earnings.

Het nieuwe dividendbeleid van GBL zal extra financiële middelen genereren en zal op die manier een ondersteuning zijn van de versnelling van de groei van de netto-actiefwaarde in de afgelopen jaren ingezet.

Onze inzet voor onze investeerders blijft ongewijzigd. We streven naar een aantrekkelijk totaal aandeelhoudersrendement dat op lange termijn beter presteert dan onze referentie-index, door de combinatie van groei van de intrinsieke waarde en een duurzaam dividend. Ondanks de marktcorrectie, die een negatieve invloed had op ons disagio, bleven we niettemin beter presteren dan de Stoxx Europe 50 met 175 basispunten, en leverden we een totaal aandeelhoudersrendement op jaarbasis van 8,8% sinds 2012.

De naweeën van de economische crisis - de schade aan de economie en de opbouw van overheidsschulden - zullen in de nabije toekomst voor aanzienlijke uitdagingen zorgen. Onder deze omstandigheden zijn zowel onze flexibiliteit als onze liquiditeit van het allergrootste belang.

In deze moeilijke tijden wil ik mijn dank en waardering uitbrengen aan al mijn collega's bij GBL en aan de getalenteerde en toegewijde managers bij onze onderliggende ondernemingen in portefeuille. Hun wendbaarheid en discipline waren de afgelopen maanden cruciaal. GBL zal diezelfde wendbaarheid en discipline blijven toepassen om haar kerndoelstelling te bereiken: duurzame waardecreatie op lange termijn.

Ian Gallienne
CEO

(1) Onderworpen aan de goedkeuring door de Algemene Vergadering van GBL.

(2) Indicatief dividendrendement van 3,3% op basis van een FY20-dividend van 2,50 euro per aandeel en van de beurskoers van GBL van 74,68 euro per 30 juni 2020.

Voornaamste financiële gegevens ⁽¹⁾

Netto-actiefwaarde
17,5 miljard
euro
 per einde juni 2020

Liquiditeitsprofiel van
2,7 miljard
euro
 per einde juni 2020

Loan to Value ratio van
6,9%
 per einde juni 2020

Cash earnings van
390 miljoen
euro
 per einde juni 2020

De Raad van Bestuur van GBL heeft op 30 juli 2020 de geconsolideerde financiële staten IFRS voor het eerste halfjaar van 2020 vastgesteld.

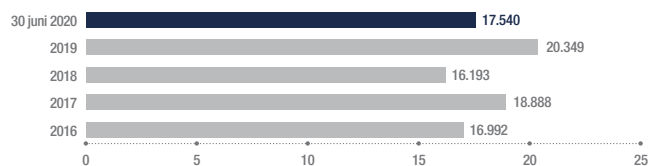
Deze financiële staten zijn in overeenstemming met IAS 34 – Tussentijdse financiële verslaggeving en werden door de Commissaris Deloitte aan een beperkt nazicht onderworpen.

| In miljoen euro (deel van de groep) | Einde juni 2020 | Einde juni 2019 | Einde maart 2020 | Einde december 2019 |
|--|--------------------|------------------------|---------------------|------------------------|
| Geconsolideerd nettoresultaat | 385 | 405 | 15 | 705 |
| Cash earnings | 390 | 447 | 161 | 595 |
| Netto-actiefwaarde | 17.540 | 18.701 | 15.875 | 20.349 |
| Beurskapitalisatie | 12.050 | 13.922 | 11.556 | 15.161 |
| Disagio | 31,3% | 25,6% | 27,2% | 25,5% |
| Netto-investeringen / (-desinvesteringen) | 1.070 | (1.029) ⁽²⁾ | 565 | (543) ⁽²⁾ |
| Nettothesaurie / (Nettoschuld) | (1.257) | (448) | (448) | (768) |
| Loan to Value | 6,9% | 2,4% | 2,8% | 3,7% |

Kerncijfers

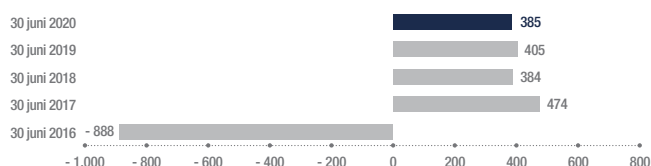
Netto-actiefwaarde

In miljoen euro



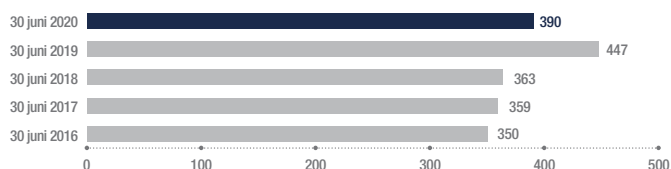
Nettoresultaat (deel van de groep)

In miljoen euro



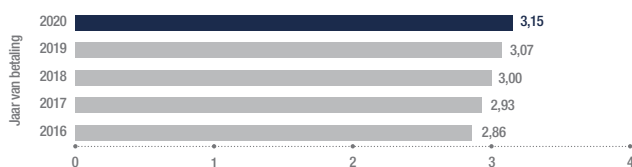
Cash earnings

In miljoen euro



Brutodividend per aandeel

In euro



(1) De alternatieve prestatie-indicatoren zijn gedefinieerd in de woordenlijst op de website van GBL: <http://www.gbl.be/nl/woordenlijst>
 (2) Inclusief de termijnverkoop van Total-aandelen vervallen in januari 2020

Markante feiten

Covid-19

Responsen van GBL

- Crisismanagement
- Financiële draagkracht
- Opvolging van de portefeuille
- Solidariteitsmaatregelen

Responsen van onze ondernemingen in portefeuille

- Prioriteit aan de bescherming van de werknemers
- Bijzondere aandacht voor stevige balans en liquiditeitsprofiel
- Operationele opvolging
- Actieplannen gericht op het beperken van de gevolgen van de crisis terwijl de concurrentieposities na de crisis kunnen worden versterkt
- Solidariteitsmaatregelen

Overprestatie op gebied van TSR

- TSR op jaarbasis van **8,8%**
- Overtreffend met **175 bps** de referentie-index over de periode 2012-20⁽¹⁾

Financiële draagkracht

- **2,7 miljard euro** Sterk liquiditeitsprofiel
- **6,9%** LTV ratio onder controle

Veerkracht van de portefeuille

- Sectorleiders met een internationale aanwezigheid
- Conservatieve netto leverage met een toegang tot de schuldmarkten

Kapitaaltoewijzing

Activarotatie



- Voltanding van de uitstap uit de energiesector ingezet in 2013
- Verkoop van **0,6%** van het kapitaal van Total via vooruitbetaalde termijnverkopen in mei 2019 en vervallen in januari 2020 voor een totaal bedrag van **771 miljoen euro**
- Meerwaarde van **411 miljoen euro**⁽²⁾



- **331 miljoen euro** ingezet in het eerste halfjaar in niet-bekendgemaakte activa



- Deelname voor **374 miljoen euro** aan een private plaatsing van SGS-aandelen
- Toename van het belang van 16,75% van het kapitaal van SGS eind 2019 naar **18,93%**



- Netto-actiefwaarde van **1,9 miljard euro** op 30 juni 2020, ofwel **11%** van de netto-actiefwaarde van GBL
- Nieuwe verbintenissen voor een totaal bedrag van **475 miljoen euro**
- Investerings voor een totaal bedrag van **215 miljoen euro**

Voor meer informatie, zie het hoofdstuk Sienna Capital

Inkoop van eigen aandelen

- Tweede programma voor de inkoop van eigen aandelen toegestaan voor een bedrag van **250 miljoen euro** en ter hoogte van **66%** uitgevoerd op 30 juni 2020

Behoud van het dividend voor het boekjaar 2019

- Het Brutodividend voor het boekjaar 2019 van **3,15 euro** per aandeel werd ondanks de Covid-19-crisis volledig behouden, wat de stevige balans en sterk liquiditeitsprofiel van GBL weerspiegelt

(1) Totaal aandeelhoudersrendement (TSR) op jaarbasis met geherinvesteerde dividenden berekend van 31 december 2011 tot en met 30 juni 2020
 (2) Zonder impact op het geconsolideerde nettoresultaat van GBL, overeenkomstig IFRS 9

Vereenvoudiging van de holdingstructuur

- Ruilbod gelanceerd door Parjointco Switzerland S.A. en succesvol verklaard op 9 juni 2020
- Controle in feite behouden door de familiale groepen Desmarais en Frère (via hun controlevehikel Parjointco N.V.) als gevolg van de goedkeuring van het dubbele stemrecht met 85,7% ⁽¹⁾ op de Buitengewone Algemene Vergadering van GBL in april 2020
- Toename in *free float* zal naar verwachting een gunstige impact moeten hebben op de liquiditeit van het GBL-aandeel

Aanwerving van François Perrin als ESG-Verantwoordelijke

- Begon zijn carrière op het gebied van ESG als consultant en in bedrijfsfuncties bij KPMG in 1995 en Suez in 1999
- Pionier sinds 2004 in de lancering van duurzame en verantwoorde investeringsoplossingen bij Lombard Odier, BNP Paribas Fortis, BNP Paribas Investment Partners Asia en East Capital
- Afgestudeerd aan ENS Cachan, doctoraat in Finance op gebied van Duurzaam en Verantwoord investeren
- 25 jaar ervaring in ESG-integratie, ter ondersteuning van onze ambities op het gebied van duurzame ontwikkeling

Herziening van het dividendbeleid & Vooruitzichten

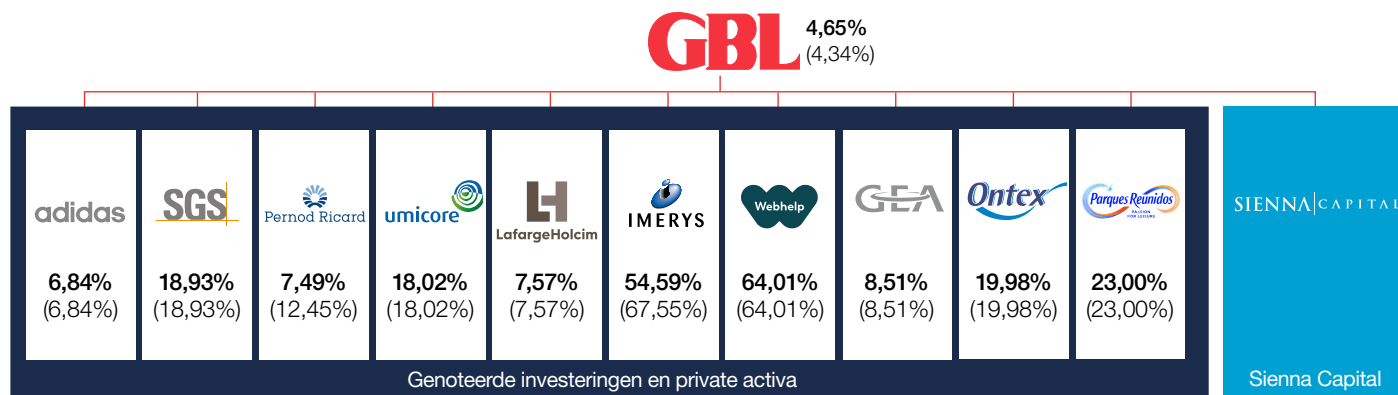
- Gezien de sterkte van zowel onze balans als ons liquiditeitsprofiel, en rekening houdend met de dividenden die al in de eerste helft van het boekjaar 2020 van onze ondernemingen in portefeuille werden ontvangen, verwacht GBL in 2021 een dividend voor het boekjaar 2020 van 2,50 euro per aandeel uit 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.

(1) In vergelijking met de meerderheid van 2/3 nodig voor de goedkeuring

Organigram en netto-actiefwaarde

Organigram op 30 juni 2020

% in kapitaal (% van de stemrechten)



Netto-actiefwaarde

Op 30 juni 2020 bedraagt de netto-actiefwaarde van GBL 17,5 miljard euro (108,70 euro per aandeel), tegenover 20,3 miljard euro (126,11 euro per aandeel) per einde 2019, dus een daling van 13,8% (- 17,41 euro per aandeel). Ten opzichte van de beurskoers van 74,68 euro (- 20,5% over het halfjaar) bedraagt het disagio 31,3% einde juni 2020, een stijging ten opzichte van einde 2019.

| | 30 juni 2020 | | | 31 december 2019 | | |
|---|------------------------|--------------------------------------|-----------------|------------------------|--------------------------------------|----------------------|
| | Bezit % in kapitaal | Beurskoers in euro ⁽¹⁾ | In miljoen euro | Bezit % in kapitaal | Beurskoers in euro ⁽¹⁾ | In miljoen euro |
| Genoteerde investeringen en private activa | | | 16.323,5 | | | 18.841,6 |
| adidas | 6,84 | 233,60 | 3.203,7 | 6,80 | 289,80 | 3.951,3 |
| SGS | 18,93 | 2.173,50 | 3.112,4 | 16,75 | 2.442,42 | 3.094,5 |
| Pernod Ricard | 7,49 | 140,05 | 2.786,0 | 7,49 | 159,40 | 3.170,9 |
| Umicore | 18,02 | 41,91 | 1.860,5 | 17,99 | 43,36 | 1.922,3 |
| LafargeHolcim | 7,57 | 38,97 | 1.818,2 | 7,57 | 49,47 | 2.308,2 |
| Imerys | 54,59 | 30,34 | 1.408,0 | 53,99 | 37,68 | 1.617,2 |
| Webhelp | 64,01 | | 863,5 | 64,72 | | 866,7 |
| GEA | 8,51 | 28,15 | 432,3 | 8,51 | 29,48 | 452,7 |
| Ontex | 19,98 | 13,03 | 214,4 | 19,98 | 18,75 | 308,5 |
| Parques Reunidos | 23,00 | | 183,9 | 23,00 | | 235,3 |
| Total | 0,01 | 33,98 | 9,1 | 0,62 | 49,20 | 797,6 ⁽²⁾ |
| Andere | | | 431,4 | | | 116,4 |
| Sienna Capital | | | 1.913,0 | | | 1.785,0 |
| Portefeuille | | | 18.236,5 | | | 20.626,6 |
| Eigen aandelen | | | 559,9 | | | 490,4 |
| Brutoschuld | | | (2.821,0) | | | (2.601,7) |
| Geldmiddelen en kasequivalenten | | | 1.564,2 | | | 1.834,1 |
| Netto-actiefwaarde (globaal) | | | 17.539,7 | | | 20.349,4 |
| Netto-actiefwaarde per aandeel (in euro)⁽³⁾ | | | 108,70 | | | 126,11 |
| Beurskoers per aandeel (in euro) | | | 74,68 | | | 93,96 |
| Disagio (in%) | | | 31,3% | | | 25,5% |

Op 24 juli 2020 bedraagt de netto-actiefwaarde per aandeel 112,59 euro, een daling van 10,7% tegenover het begin van het jaar en een disagio van 33,4% op de beurskoers op die datum (75,00 euro).

(1) Beurskoers omgezet in euro voor SGS en LafargeHolcim op basis van de ECB fixing van 1,0854 CHF/EUR op 31 december 2019, en 1,0651 CHF/EUR op 30 juni 2020

(2) Het bezettingspercentage en de waarde van de deelneming houden nog niet rekening met de termijnverkoop van Total-aandelen vervallen in januari 2020.

De marktwaarde van die contracten wordt onder 'de rubriek "Geldmiddelen en kasequivalenten" opgenomen

(3) Op basis van 161.358.287 aandelen

Aansluiting van de portefeuille met de geconsolideerde jaarrekening volgens IFRS

| In miljoen euro | 30 juni 2020 | 31 december 2019 |
|---|-----------------|------------------|
| Waarde van de portefeuille zoals opgenomen in: | | |
| Netto-actiefwaarde | 18.236,5 | 20.626,6 |
| Gesegmenteerde informatie (Holding) – pagina's 24 en 25 | 13.979,9 | 16.268,4 |
| <i>Deelnemingen in geassocieerde ondernemingen</i> | <i>110,9</i> | <i>144,8</i> |
| <i>Andere kapitaalinvesteringen</i> | <i>13.869,0</i> | <i>16.123,7</i> |
| Elementen van reconciliatie | 4.256,6 | 4.358,2 |
| Waarde van Sienna Capital, geconsolideerd in het segment Sienna Capital | 1.913,0 | 1.785,0 |
| Reële waarde van Imerys, geconsolideerd volgens de integrale-consolidatiemethode in IFRS | 1.408,0 | 1.617,2 |
| Reële waarde van Webhelp, geconsolideerd volgens de integrale-consolidatiemethode in IFRS | 863,5 | 866,7 |
| Waarderingsverschil van Piolin II/Parques Reunidos tussen netto-actiefwaarde (reële waarde) en IFRS (vermogensmutatiemethode) | 73,0 | 90,5 |
| Herclassificatie van ENGIE-aandelen sinds 2016 inbegrepen in de brutothesaurie en opgenomen in andere kapitaalinvesteringen in IFRS | (0,9) | (1,3) |

Risicobeheer

Een specifieke analyse werd per 30 juni 2020 verricht om de risico's waarmee GBL te maken krijgt vast te stellen en te rangschikken om de eventuele gevolgen van de gezondheids- en economische crisis als gevolg van Covid-19 te meten.

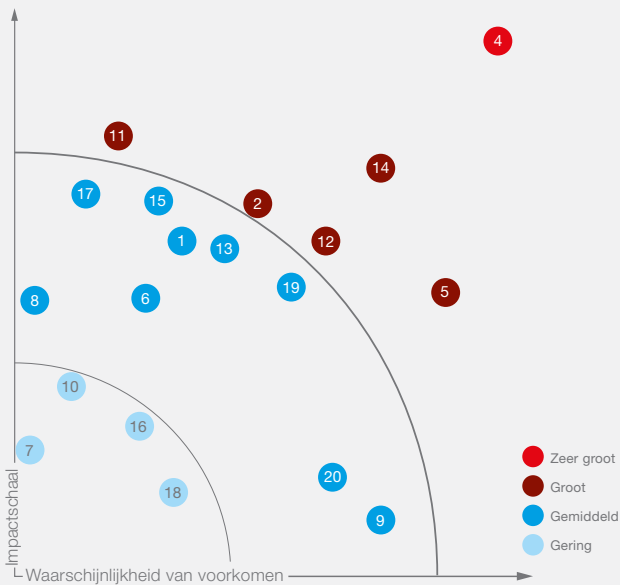
Geen aanvullende risico's werd vastgesteld. GBL zou aan dezelfde risico's onderworpen moeten blijven tijdens het tweede halfjaar van 2020. De evaluatie van deze risico's zoals vastgesteld in het Jaarverslag 2019 blijven relevante.

Bovendien blijkt het risicobeheersingsniveau (Controleactiviteiten) toereikend en vereist geen aanvullende maatregelen.

Deze overzichtstabel groepeerde de belangrijkste risico's in verband met de activiteiten van GBL, evenals de verschillende elementen en maatregelen die de potentiële negatieve impact ervan afzwakken. In het Jaarverslag 2019 op de pagina's 80 tot en met 87 en pagina's 195 en 196 is een hoofdstuk gewijd aan de risico's, de beheersing ervan en de door de onderneming uitgevoerde controles.

| Belangrijkste risico's | Risicofactoren | Reactie op het risico |
|--|---|--|
| Exogeen Risico's in verband met de evolutie van externe elementen, zoals economische en politieke ontwikkelingen of wetswijzigingen | <ul style="list-style-type: none"> Wijzigingen op de financiële markten, zoals de volatiliteit van de beurskoersen, de rente en de wisselkoersen Wijzigingen van de macro-economische variabelen (groeivoeten, monetair beleid, inflatie, grondstofprijzen enzovoort) Veranderingen in de regelgeving of het begrotingsbeleid die bijvoorbeeld tot fiscale hervormingen of nieuwe wettelijke verplichtingen leiden Specifieke ontwikkelingen die bepaalde geografische zones treffen (eurozone, groeilanden...) | <ul style="list-style-type: none"> Geografische en sectorale portefeuillespreiding met uiteenlopende cyclische blootstelling Voortdurende opvolging van de wetgeving Opvolging en systematische analyse van de conjunctuurscenario's, de markten en investeringsthesen |
| Strategie Risico's die voortvloeien uit de vaststelling, uitvoering en handhaving van de strategische koers en ontwikkeling van de groep | <ul style="list-style-type: none"> Uiteenlopende visies of opvattingen over de beoordeling van de strategische prioriteiten en de ermee verbonden risico's Geldigheid van de parameters die aan de investeringsthesen ten grondslag liggen Geografische of sectorale concentratie van de investeringen | <ul style="list-style-type: none"> Formeel besluitvormingsproces waarbij alle bestuursinstanties en het management betrokken zijn Voortdurende opvolging van de voornaamste prestatie-indicatoren en regelmatige actualisering van de hypothesen en voorspellingen Periodieke herziening van de portefeuille op verschillende hiërarchische niveaus Spreiding van de portefeuille |
| Thesaurie, financiële instrumenten en financiering Risico's in verband met het beheer van de liquide middelen, financiële instrumenten en financieringen | <ul style="list-style-type: none"> Toegang tot liquiditeiten Schuldenlast en maturiteitsprofiel Kwaliteit van de tegenpartijen Relevantie van de verwachtingen of de prognoses Blootstelling aan de rentetarieven Ontwikkelingen op de financiële markten Volatiliteit van de afgeleide instrumenten | <ul style="list-style-type: none"> Strikte en systematische analyse van de geplande verrichtingen Bepaling van de interventiegrenzen Spreiding van de beleggingsvormen en tegenpartijen Strikt proces voor de selectie van tegenpartijen Opvolging van het liquiditeitsprofiel en beperking van de nettoschulden Geformaliseerde bevoegdheidsdelegaties, gericht op een passende scheiding van de taken Systematische reconciliatie van de thesauriegegevens met de boekhouding |
| Verrichtingen Risico's als gevolg van de ongeschiktheid of het falen van de interne procedures, het personeelsbeheer of de bestaande systemen. Risico op niet-naleving van de kwaliteitsnormen, contractuele en wettelijke bepalingen en ethische normen | <ul style="list-style-type: none"> Complexiteit van de reglementaire omgeving Geschiktheid van de systemen en procedures Blootstelling aan fraude en geschillen Instandhouding en ontwikkeling van de competenties van de werknemers | <ul style="list-style-type: none"> Regelmatige herziening van de interne procedures en controleactiviteiten Invoering van bevoegdheidsdelegaties met het oog op een adequate scheiding van de taken Onderhoud van en investeringen in IT-systemen Aanwerving, behoud en opleiding van gekwalificeerd personeel Deontologische Code en Corporate Governance Charter |

Cartografie van de risico's



1. Risico in verband met de toepassing van de strategie
2. Portefeuillerisico
3. Risico in verband met ESG ⁽¹⁾
4. Beursrisico
5. Wisselkoersrisico
6. Tegenpartijrisico
7. Risico in verband met de thesaurie
8. Liquiditeitsrisico
9. Rentevoetrisico
10. Risico in verband met afgeleide financiële instrumenten
11. Risico in verband met de toestand in de eurozone
12. Juridisch risico
13. Fiscaal risico in de huidige wettelijke en regelgevende context
14. Fiscaal risico in verband met de wettelijke en regelgevende evolutie
15. Risico in verband met de financiële verslaggeving
16. Risico in verband met de delegatie van bevoegdheden
17. Risico in verband met de niet-naleving van de beroepspraktijken en ethische normen
18. IT-infrastructuurrisico
19. Risico in verband met het beheer van de toegang tot informatie (IT en niet-IT)
20. Risico in verband met personeelsbeleid

De cartografie van de risico's bevat informatieve gegevens die altijd kunnen wijzigen, onder meer volgens de marktvoorwaarden. GBL legt bijgevolg geen verklaring af, verleent geen waarborg of gaat geen verbintenis aan, op welke manier ook, betreffende de relevantie, juistheid of volledigheid van de erin vermelde informatie.

(1) Het ESG-risico werd geïsoleerd sinds 2017 is niet onderworpen aan een individuele beoordeling in termen van omvang van de effecten en waarschijnlijkheid van het optreden, maar blijft beoordeeld aan de hand van andere geïdentificeerde risico's.

Specifieke risico's in verband met de deelnemingen

GBL krijgt onrechtstreeks af te rekenen met de specifieke risico's voor de deelnemingen. Die risico's worden door de ondernemingen zelf geïdentificeerd en behandeld in het kader van hun eigen interne controle. De maatregelen die de betrokken ondernemingen hebben genomen met het oog op de identificatie van de risico's en de interne controle, worden beschreven in de referentiedocumenten op hun website.

adidas: www.adidas-group.com

GEA: www.gea.com

Imerys: www.imerys.com

LafargeHolcim: www.lafargeholcim.com

Ontex: www.ontexglobal.com

Parques Reunidos: www.parquesreunidos.com

Pernod Ricard: www.pernod-ricard.com

Sienna Capital: www.sienna-capital.com

SGS: www.sgs.com

Umicore: www.umicore.com

Webhelp: www.webhelp.com

Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat en de financiële situatie

Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat

| In miljoen euro | 30 juni 2020 | | | | 30 juni 2019 |
|--|---------------|-----------------------------------|---|--|----------------|
| 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 |
| Nettore resultaat van de geassocieerde en operationele geconsolideerde ondernemingen | - | - | 13,2 | - | 13,2 |
| Nettodividenden van deelnemingen | 347,7 | (9,1) | - | (89,2) | 249,4 |
| Interestopbrengsten en -kosten | 38,3 | (0,1) | (48,6) | - | (10,4) |
| Andere financiële opbrengsten en kosten | 20,1 | 47,1 | 135,3 | (19,3) | 183,2 |
| Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten | (16,6) | 1,2 | (30,1) | - | (45,5) |
| Resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames op niet-courante activa | - | - | (5,1) | - | (5,1) |
| Belastingen | (0,1) | - | (0,1) | - | (0,2) |
| Geconsolideerd IFRS-nettore resultaat (6 maanden 2020) | 389,6 | 39,1 | 64,6 | (108,6) | 384,7 |
| Geconsolideerd IFRS-nettore resultaat (6 maanden 2019) | 446,6 | (7,0) | 74,0 | (108,3) | 405,3 |

Het **geconsolideerde nettore resultaat, deel van de groep**, bedraagt op 30 juni 2020 385 miljoen euro, tegenover 405 miljoen euro op 30 juni 2019.

Dat resultaat wordt vooral beïnvloed door:

- de nettodividenden van de deelnemingen voor 249 miljoen euro;
- de verandering in reële waarde van de schulden ten opzichte van de minderheidsaandeelhouders van Webhelp voor 107 miljoen euro;
- de verandering in reële waarde van de fondsen van Sienna Capital, die niet geconsolideerd zijn of waarop geen vermogensmutatie werd toegepast voor 23 miljoen euro;
- de bijdrage van de geassocieerde of geconsolideerde operationele ondernemingen voor 13 miljoen euro.

Cash earnings

(390 miljoen euro tegenover 447 miljoen euro)

| In miljoen euro | 30 juni 2020 | 30 juni 2019 |
|---|--------------|--------------|
| Nettodividenden van deelnemingen | 347,7 | 445,9 |
| Interestopbrengsten en -kosten | 38,3 | 0,1 |
| Interesten Sienna Capital | 48,6 | 2,7 |
| Andere interestopbrengsten en -kosten | (10,3) | (2,5) |
| Andere financiële opbrengsten en kosten | 20,1 | 21,2 |
| Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten | (16,6) | (20,6) |
| Resultaat op verkopen, waardeverminderingen en terugnames op niet-courante activa | - | - |
| Belastingen | (0,1) | (0,0) |
| Totaal | 389,6 | 446,6 |

Nettodividenden van de deelnemingen

De **nettodividenden van de deelnemingen** over het eerste halfjaar 2020 dalen ten opzichte van 2019, met name volgens de afwezigheid van dividenden ontvangen van adidas, Umicore and Ontex in de context van de gezondheids crisis.

| In miljoen euro | 30 juni 2020 | 30 juni 2019 |
|--|--------------|--------------|
| SGS | 107,8 | 87,2 |
| Imerys | 89,2 | 92,1 |
| LafargeHolcim | 88,4 | 110,7 |
| Pernod Ricard | 23,5 | 23,5 |
| Total | 9,4 | 17,6 |
| GEA | 6,5 | 13,1 |
| adidas | - | 42,8 |
| Umicore | - | 17,7 |
| Ontex | - | 6,7 |
| Parques Reunidos | - | 4,2 |
| Terugbetalingen in verband met bronheffingen | 21,9 | 25,8 |
| Andere | 1,1 | 4,4 |
| Totaal | 347,7 | 445,9 |

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

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 op 30 juni 2020.

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.

Total keerde tijdens het eerste semester 2020 de tweede en derde dividendvoorschotten en het saldo van het dividend voor 2019 uit, hetzij respectievelijk 0,66 euro, 0,68 euro en 0,68 euro per aandeel. Zo draagt Total 9 miljoen euro bij tot het resultaat van het eerste halfjaar.

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 op 30 juni 2020.

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-dividenden tussen 2013 en 2015 toegepast werden (26 miljoen euro).

De **interestopbrengsten en -kosten** (38 miljoen euro) omvatten voornamelijk (i) de interestopbrengsten op Sienna Capital (49 miljoen euro tegenover 3 miljoen euro in 2019), (ii) de moratoriuminteressen in verband met de bronheffingen op ENGIE en Total-dividenden (2 miljoen euro tegenover 5 miljoen euro in 2019), (iii) de interestlasten op de in 2017 en 2018 uitgegeven institutionele obligatieleningen (- 8 miljoen euro evenveel als 2019) en (iv) de interestkosten op thesaurie (- 3 miljoen euro tegenover 1 miljoen euro in 2019).

De **andere financiële opbrengsten en kosten** (20 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 4 miljoen euro (7 miljoen euro in 2019) en (iii) wisselkoerswinsten voor 1 miljoen euro (6 miljoen euro in 2019).

De **andere bedrijfsopbrengsten en -kosten** bedragen eind juni 2020 - 17 miljoen euro en dalen ten opzichte van 2019.

Mark-to-market en andere non-cash

(39 miljoen euro tegenover - 7 miljoen euro)

| In miljoen euro | 30 juni 2020 | 30 juni 2019 |
|---|--------------|--------------|
| Nettodividenden van deelnemingen | (9,1) | 0,3 |
| Interestopbrengsten en -kosten | (0,1) | - |
| Andere financiële opbrengsten en kosten | 47,1 | (8,5) |
| Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten | 1,2 | 1,2 |
| Resultaat op verkopen, waardeverminderingen en terugnames op niet-courante activa | - | - |
| Totaal | 39,1 | (7,0) |

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, tegenover 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 juni 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, de afgeleide instrumenten en de geldmarktfondsen (7 miljoen euro tegenover - 13 miljoen euro in 2019);
- de niet-gerealiseerde wisselkoersverschillen (0 miljoen euro tegenover 5 miljoen euro het jaar ervoor).

Operationele ondernemingen (geassocieerde of geconsolideerde) en Sienna Capital

(65 miljoen euro tegenover 74 miljoen euro)

| In miljoen euro | 30 juni 2020 | 30 juni 2019 |
|---|--------------|--------------|
| Nettoresultaat van de geassocieerde en geconsolideerde operationele ondernemingen | 13,2 | 47,1 |
| Interestopbrengsten en -kosten | (48,6) | (2,4) |
| Andere financiële opbrengsten en kosten | 135,3 | 39,3 |
| <i>Sienna Capital</i> | 22,6 | 39,3 |
| <i>Webhelp</i> | 112,6 | - |
| Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten | (30,1) | (9,8) |
| <i>Sienna Capital</i> | (21,6) | (9,8) |
| <i>Webhelp</i> | (5,4) | - |
| <i>Sapiens</i> | (3,1) | - |
| Resultaat op verkopen, waardeverminderingen en terugnames op niet-courante activa | (5,1) | (0,1) |
| Belastingen | (0,1) | (0,0) |
| Totaal | 64,6 | 74,0 |

Het **nettoresultaat van de geassocieerde en geconsolideerde operationele deelnemingen** bedraagt 13 miljoen euro tegenover 47 miljoen euro in 2019.

| In miljoen euro | 30 juni 2020 | 30 juni 2019 |
|--|--------------|--------------|
| Imerys | 31,0 | 51,9 |
| Webhelp | 10,5 | - |
| Piolin II/Parques Reunidos | (34,0) | (13,3) |
| Sienna Capital | 5,8 | 8,5 |
| <i>ECP I, II & IV</i> | 8,9 | (5,5) |
| <i>Mérieux Participations 2</i> | 0,9 | 0,1 |
| <i>Backed</i> | (0,8) | 3,7 |
| <i>Operationele dochterondernemingen van ECP III</i> | (3,3) | (6,2) |
| <i>Kartesia</i> | - | 16,4 |
| <i>Pollen</i> | - | - |
| Totaal | 13,2 | 47,1 |

Imerys

(31 miljoen euro tegenover 52 miljoen euro)

Het courante nettoresultaat daalt met 54,1% tot 73 miljoen euro op 30 juni 2020 (159 miljoen euro op 30 juni 2019). Het courante bedrijfsresultaat bedraagt 132 miljoen euro (245 miljoen euro op 30 juni 2019). Het nettoresultaat, deel van de groep, bedraagt 57 miljoen euro op 30 juni 2020 (tegenover 96 miljoen euro op 30 juni 2019).

De bijdrage van Imerys aan het resultaat van GBL bedraagt 31 miljoen euro in 2020 (52 miljoen euro in 2019). Dat weerspiegelt de schommeling van het nettoresultaat, deel van de groep, en het integratiepercentage van Imerys van 54,75% in 2020 (54,16% in 2019).

Het persbericht over de resultaten van Imerys voor het eerste halfjaar van 2020 kan worden geraadpleegd op de website www.imerys.com.

Webhelp

(10 miljoen euro)

Het courante nettoresultaat bedraagt 56 miljoen euro op 30 juni 2020. Het courante bedrijfsresultaat bedraagt 77 miljoen euro. Het nettoresultaat, deel van de groep, bedraagt 17 miljoen euro op 30 juni 2020.

De bijdrage van Webhelp aan het resultaat van GBL bedraagt 10 miljoen euro, rekening houdend met het integratiepercentage van 61,86%.

Piolin II/Parques Reunidos (- 34 miljoen euro tegenover - 13 miljoen euro)

Op 30 juni 2020 bedraagt de bijdrage van Piolin II/Parques Reunidos - 34 miljoen euro, op basis van een verlies van - 147 miljoen euro, rekening houdend met het integratiepercentage van 23,10%.

Op 30 juni 2019 bedroeg de bijdrage van Parques Reunidos - 13 miljoen euro, op basis van een verlies van - 63 miljoen euro voor de periode van 1 januari 2019 tot 31 maart 2019, rekening houdend met het integratiepercentage van 21,19%, aangezien de resultaten op 30 juni 2019 van Parques Reunidos na de datum van bekendmaking van de resultaten van GBL werden bekendgemaakt.

Sienna Capital (6 miljoen euro tegenover 8 miljoen euro)

De bijdrage van Sienna Capital aan het resultaat van GBL op 30 juni 2020 bedraagt 6 miljoen euro en omvat met name (i) het resultaat, deel van de groep, van ECP IV (9 miljoen euro in 2020 tegenover - 5 miljoen euro in 2019), (ii) de bijdrage van Mérieux Participations 2 (1 miljoen euro in 2020 tegenover 0 miljoen euro in 2019), (iii) de bijdragen van Backed (- 1 miljoen euro in 2020 tegenover 4 miljoen euro in 2019) en (iv) de resultaten van de operationele dochterondernemingen van ECP III (- 3 miljoen euro in 2020 tegenover - 6 miljoen euro in 2019).

De bijdrage van Sienna Capital in 2019 bedroeg ook de bijdrage van Kartesia fondsen (16 miljoen euro) die, sinds einde 2019, als "Andere kapitaalinvesteringen" geboekt is.

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 23 miljoen euro (39 miljoen euro in 2019), waarvan hoofdzakelijk Marcho Partners (83 miljoen euro), Ergon opseo Long Term Value Fund (4 miljoen euro), E.C.P. (Polaris) S.C.A. (2 miljoen euro), Sagard fondsen (- 4 miljoen euro), Matador (- 7 miljoen euro), Kartesia fondsen (- 20 miljoen euro) en PrimeStone (- 35 miljoen euro).
- de veranderingen in reële waarde en het effect van de actualisatie van de schulden ten opzichte van de minderheidsaandeelhouders van Webhelp (oprichters) voor 113 miljoen euro.

De **andere bedrijfsopbrengsten en -kosten** omvatten, buiten de bedrijfskosten betreffende de activiteit van Sienna Capital (- 22 miljoen euro), de verandering 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 (- 5 miljoen euro).

Eliminaties, meerwaarden, waardeverminderingen en terugnames

(- 109 miljoen euro tegenover - 108 miljoen euro)

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

De **nettodividenden van de operationele deelnemingen (geassocieerde of geconsolideerde)** werden geëlimineerd en hebben op 30 juni 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).

Economische voorstelling van de financiële situatie

Op 30 juni 2020 bezit GBL een netto schuldpositie van 1.257 miljoen euro.

Ze wordt gekenmerkt door:

- een brutothesaurie exclusief eigen aandelen van 1.564 miljoen euro (1.834 miljoen euro einde 2019); en
- een brutoschuld van 2.821 miljoen euro (2.602 miljoen euro einde 2019).

De gewogen gemiddelde looptijd van de brutoschuld bedroeg 2,5 jaar op 30 juni 2020, tegenover 3,0 jaar einde december 2019.

De toegezegde kredietlijnen bedragen 2.150 miljoen euro op 30 juni 2020, en werden gedeeltelijk opgenomen voor een bedrag van 1.000 miljoen euro; ze vervallen in 2024 en 2025.

Deze positie houdt geen rekening met de verbintenissen van de vennootschap m.b.t (i) Sienna Capital die eind juni 2020, 737 miljoen euro bedroegen (466 miljoen euro per 31 december 2019) en (ii) schulden ten opzichte van minderdheden van Webhulp ter waarde van 376 miljoen euro eind juni 2020 (475 miljoen euro per 31 december 2019).

Ten slotte beschikt GBL over 7.502.599 eigen aandelen, wat 4,6% van het uitgegeven kapitaal uitmaakt met een waardering van 560 miljoen euro, te vergelijken met respectievelijk 3,2% en 490 miljoen euro op 31 december 2019.

| In miljoen euro | Bruto liquide middelen | Brutoschuld | Nettoschuld |
|-------------------------------------|------------------------|------------------|------------------|
| Situatie op 31 december 2019 | 1.834,1 | (2.601,7) | (767,7) |
| Cash earnings | 389,6 | - | 389,6 |
| Winstverdeling | (508,3) | - | (508,3) |
| Investerings: | (1.170,4) | - | (1.170,4) |
| SGS | (373,6) | - | (373,6) |
| Sienna Capital | (214,7) | - | (214,7) |
| GBL | (160,6) | - | (160,6) |
| Imerys | (73,7) | - | (73,7) |
| adidas | (13,9) | - | (13,9) |
| Umicore | (2,5) | - | (2,5) |
| Andere | (331,4) | - | (331,4) |
| Desinvesteringen: | 100,6 | 771,3 | 871,9 |
| Total | - | 771,3 | 771,3 |
| Sienna Capital | 84,4 | - | 84,4 |
| Andere | 16,2 | - | 16,2 |
| Opgenomen kredietlijnen | 1.000,0 | (1.000,0) | - |
| Bankschuld | (9,5) | 9,5 | - |
| Andere | (71,9) | - | (71,9) |
| Situatie op 30 juni 2020 | 1.564,2 | (2.821,0) | (1.256,8) |

Brutothesaurie

Op 30 juni 2020 bedraagt de brutothesaurie exclusief eigen aandelen 1.564 miljoen euro (1.834 miljoen euro op 31 december 2019).

De tabel hieronder geeft een gedetailleerd overzicht van de componenten met referentie naar de geconsolideerde financiële staten van GBL:

| In miljoen euro | 30 juni 2020 | 31 december 2019 |
|---|----------------|------------------|
| Brutothesaurie zoals voorgesteld in: | | |
| Netto-actiefwaarde | 1.564,2 | 1.834,1 |
| Gesegmenteerde informatie (Holding) - pagina's 24 en 25 | 1.568,8 | 1.816,4 |
| - Financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden | 744,3 | 1.400,1 |
| - Geldmiddelen en kasequivalenten | 271,3 | 416,2 |
| - Andere vlottende activa | 588,9 | 75,4 |
| - Handelsschulden | (4,9) | (2,9) |
| - Fiscale schulden | (3,4) | (6,6) |
| - Andere kortlopende verplichtingen | (27,4) | (65,8) |
| Elementen van reconciliatie | (4,6) | 17,7 |
| Herclassificatie van ENGIE-aandelen die voorheen opgenomen waren in de portefeuille van de netto-actiefwaarde en inbegrepen in de brutothesaurie sinds 2016 | 0,9 | 1,3 |
| Waarderingsverschil van het derivaat i.v.m. de omruilbare obligaties in LafargeHolcim-aandelen | (7,5) | (7,5) |
| Waarderingsverschil van het derivaat i.v.m. de verkoop van Total-aandelen en de gerelateerde voorfinanciering | - | 31,6 |
| Andere | 2,0 | (7,7) |

Brutoschuld

Op 30 juni 2020 bedraagt de brutoschuld 2.821 miljoen euro (2.602 miljoen euro op 31 december 2019). Ze is als volgt samengesteld:

| In miljoen euro | 30 juni 2020 | 31 december 2019 |
|--|----------------|------------------|
| Opgenomen kredietlijnen | 1.000,0 | - |
| Obligatielening | 1.000,0 | 1.000,0 |
| Converteerbare obligaties LafargeHolcim | 750,0 | 750,0 |
| Schuld in verband met de termijnverkoop van Total-aandelen | - | 771,3 |
| Andere | 71,0 | 80,5 |
| Brutoschuld | 2.821,0 | 2.601,7 |

De volgende tabel toont de componenten van de brutoschuld in samenhang met de geconsolideerde jaarrekening volgens IFRS:

| In miljoen euro | 30 juni 2020 | 31 december 2019 |
|--|----------------|------------------|
| Brutoschuld, vermeld in de gesegmenteerde informatie (Holding) – pagina's 24 en 25: | 2.824,2 | 2.568,6 |
| Langlopende financiële schulden | 1.824,2 | 1.828,8 |
| Kortlopende financiële schulden | 1.000,0 | 739,8 |
| Elementen van reconciliatie | (3,2) | 33,2 |
| IFRS 9 impact schuld in verband met de termijnverkoop van Total-aandelen | - | 31,6 |
| Impact van de boeking van de financiële schulden tegen geamortiseerde kostprijs in IFRS | 11,1 | 12,6 |
| Financiële schulden opgenomen in overeenstemming met IFRS 16 | (14,4) | (11,0) |

Nettoschuld

Op 30 juni 2020 bezit GBL een netto schuldpositie van 1.257 miljoen euro, waaruit de volgende Loan To Value ratio volgt:

| In miljoen euro | 30 juni 2020 | 31 december 2019 |
|--|--------------|------------------|
| Nettoschulden (exclusief eigen aandelen) | 1.256,8 | 767,7 |
| Marktwaarde van de portefeuille | 18.236,5 | 20.626,6 |
| Loan To Value | 6,9% | 3,7% |

Eigen aandelen

Eigen aandelen, gewaardeerd tegen hun historische waarde, worden in IFRS in mindering gebracht van het eigen vermogen. De eigen aandelen opgenomen in de netto-actiefwaarde (560 miljoen euro per 30 juni 2020 en 490 miljoen euro per 31 december 2019) worden gewaardeerd op basis van de waarderingsregels zoals vermeld in de woordenlijst op pagina's 38 en 39.

Halfjaarlijkse financiële staten IFRS

Geconsolideerde resultatenrekening

| In miljoen euro | Toelichtingen | 30 juni 2020 | 30 juni 2019 |
|--|---------------|---------------|---------------|
| Deel in het nettoresultaat van de geassocieerde deelnemingen | 3 | (24,9) | 1,4 |
| Nettodividenden van deelnemingen | 4 | 249,4 | 349,9 |
| Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten in verband met investeringsactiviteiten | 5 | (37,3) | (29,4) |
| Resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames op niet-courante activa i.v.m. investeringsactiviteiten | | (5,8) | (0,1) |
| Financiële opbrengsten en kosten van investeringsactiviteiten | 6 | 60,2 | 37,7 |
| Resultaat vóór belastingen van investeringsactiviteiten | | 241,6 | 359,4 |
| Omzet | 7 | 2.883,5 | 2.594,1 |
| Grondstoffen en verbruikstoffen | | (770,4) | (896,4) |
| Personeelskosten | | (1.036,5) | (604,6) |
| Afschrijvingen van materiële en immateriële vaste activa | | (245,1) | (198,5) |
| Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten in verband met operationele activiteiten | 5 | (664,1) | (729,4) |
| Resultaat op verkopen, waardeverminderingen en terugnames op niet-courante activa i.v.m. operationele activiteiten | | (1,1) | 8,7 |
| Financiële opbrengsten en kosten van operationele activiteiten | 6 | 42,2 | (40,6) |
| Resultaat vóór belastingen van de geconsolideerde operationele activiteiten | | 208,5 | 133,3 |
| Belastingen op het resultaat | | (31,8) | (51,8) |
| Geconsolideerd resultaat van de periode | | 418,4 | 441,0 |
| Toerekenbaar aan de groep | | 384,7 | 405,3 |
| Toerekenbaar aan deelnemingen die geen controle geven | | 33,7 | 35,7 |
| Geconsolideerd resultaat van de periode per aandeel | 10 | | |
| <i>Basis</i> | | 2,47 | 2,56 |
| <i>Verwaterd</i> | | 2,47 | 2,56 |

Geconsolideerde staat van het globale resultaat

In miljoen euro

| | 30 juni 2020 | 30 juni 2019 |
|--|------------------|----------------|
| Geconsolideerd resultaat van de periode | 418,4 | 441,0 |
| Andere elementen van het volledige resultaat | | |
| Elementen die achteraf niet opnieuw in het resultaat zullen worden opgenomen | | |
| Actuariële winst en (verlies) | 18,0 | (30,9) |
| Andere kapitaalinvesteringen | (2.218,7) | 2.194,3 |
| Totaal van elementen die niet opnieuw in het resultaat zullen worden opgenomen, na belastingen | (2.200,7) | 2.163,4 |
| Elementen die achteraf mogelijk opnieuw in het resultaat zullen worden opgenomen | | |
| Omrekeningsverschillen in verband met geconsolideerde ondernemingen | (161,4) | 22,2 |
| Kasstroomafdekking | 5,5 | 5,8 |
| Andere elementen van het volledige resultaat in verband met geassocieerde deelnemingen | 0,1 | 0,9 |
| Totaal van elementen die achteraf mogelijk opnieuw in het resultaat zullen worden opgenomen, na belastingen | (155,8) | 28,9 |
| Andere elementen van het volledige resultaat, na belastingen | (2.356,4) | 2.192,3 |
| Globaal resultaat | (1.938,1) | 2.633,2 |
| Toerekenbaar aan de groep | (1.901,1) | 2.600,9 |
| Toerekenbaar aan deelnemingen die geen controle geven | (36,9) | 32,4 |

Geconsolideerde balans

| In miljoen euro | Toelichtingen | 30 juni 2020 | 31 december 2019 |
|--|---------------|-----------------|------------------|
| Vaste activa | | 24.011,1 | 26.259,6 |
| Immateriële vaste activa | | 622,8 | 627,4 |
| Goodwill | 9 | 4.614,7 | 4.619,1 |
| Materiële vaste activa | | 2.677,9 | 2.787,6 |
| Deelnemingen | | 15.804,1 | 17.962,1 |
| <i>Deelnemingen in geassocieerde ondernemingen</i> | 3 | 466,5 | 445,7 |
| <i>Andere kapitaalinvesteringen</i> | 4 | 15.337,5 | 17.516,4 |
| Andere vaste activa | | 118,9 | 108,8 |
| Uitgestelde belastingvorderingen | | 172,8 | 154,7 |
| Flottende activa | | 5.022,0 | 4.883,9 |
| Voorraden | | 810,1 | 846,1 |
| Handelsvorderingen | | 912,3 | 959,3 |
| Financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden | | 754,4 | 1.415,9 |
| Liquide middelen en gelijkgestelde | 8 | 1.621,7 | 1.221,3 |
| Andere flottende activa | | 923,4 | 441,4 |
| Totaal van de activa | | 29.033,1 | 31.143,5 |
| Eigen vermogen | | 18.728,2 | 21.339,4 |
| Kapitaal | | 653,1 | 653,1 |
| Uitgiftepremies | | 3.815,8 | 3.815,8 |
| Reserves | | 12.743,5 | 15.289,3 |
| Deelnemingen die geen controle geven | | 1.515,8 | 1.581,2 |
| Langlopende verplichtingen | | 6.882,2 | 6.986,7 |
| Financiële schulden | 8 | 5.462,0 | 5.372,2 |
| Voorzieningen | | 415,3 | 453,6 |
| Pensioenen en vergoedingen na uitdiensttreding | | 363,0 | 400,1 |
| Andere langlopende verplichtingen | | 453,3 | 557,2 |
| Uitgestelde belastingverplichtingen | | 188,6 | 203,6 |
| Kortlopende verplichtingen | | 3.422,7 | 2.817,4 |
| Financiële schulden | 8 | 2.003,1 | 1.315,6 |
| Handelsschulden | | 637,6 | 667,1 |
| Voorzieningen | | 35,8 | 29,6 |
| Fiscale schulden | | 92,4 | 95,8 |
| Andere kortlopende verplichtingen | | 653,9 | 709,2 |
| Totaal van de passiva en eigen vermogen | | 29.033,1 | 31.143,5 |

Geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen

| In miljoen euro | Kapitaal | Uitgifte- premies | Herwaarderings- reserves | Eigen aandelen | Omrekenings- verschillen | Ingehouden winsten | Eigen vermogen - Deel van de groep | Minderheids- belangen | Eigen vermogen |
|--|--------------|----------------------|-----------------------------|-------------------|-----------------------------|-----------------------|---|--------------------------|-------------------|
| Per 31 december 2018 | 653,1 | 3.815,8 | 4.471,8 | (137,7) | (192,9) | 7.307,2 | 15.917,3 | 1.709,8 | 17.627,1 |
| Geconsolideerd resultaat over de periode | - | - | - | - | - | 405,3 | 405,3 | 35,7 | 441,0 |
| Herclassificatie na desinvesteringen | - | - | (333,2) | - | - | 333,2 | - | - | - |
| Andere elementen van het globale resultaat | - | - | 2.194,3 | - | 12,4 | (11,1) | 2.195,6 | (3,3) | 2.192,3 |
| Globaal resultaat | - | - | 1.861,2 | - | 12,4 | 727,3 | 2.600,9 | 32,4 | 2.633,2 |
| Dividenden | - | - | - | - | - | (484,4) | (484,4) | (78,3) | (562,8) |
| Netto verkopen/(aankopen) van eigen aandelen | - | - | - | (169,1) | - | (6,3) | (175,4) | - | (175,4) |
| Andere bewegingen | - | - | - | - | - | (5,0) | (5,0) | (9,3) | (14,3) |
| Per 30 juni 2019 | 653,1 | 3.815,8 | 6.333,2 | (306,8) | (180,5) | 7.538,6 | 17.853,4 | 1.654,6 | 19.507,9 |
| Geconsolideerd resultaat over de periode | - | - | - | - | - | 299,4 | 299,4 | 28,5 | 327,9 |
| Herclassificatie na desinvesteringen | - | - | (100,3) | - | - | 100,3 | - | - | - |
| Andere elementen van het globale resultaat | - | - | 1.681,5 | - | 4,9 | (25,5) | 1.660,9 | (7,5) | 1.653,4 |
| Globaal resultaat | - | - | 1.581,2 | - | 4,9 | 374,3 | 1.960,3 | 21,0 | 1.981,3 |
| Dividenden | - | - | - | - | - | - | - | (31,9) | (31,9) |
| Netto verkopen/(aankopen) van eigen aandelen | - | - | - | (46,0) | - | (0,1) | (46,1) | - | (46,1) |
| Wijziging van de consolidatiekring | - | - | - | - | - | (2,6) | (2,6) | (57,4) | (60,0) |
| Andere bewegingen | - | - | - | - | - | (6,8) | (6,8) | (5,0) | (11,8) |
| Per 31 december 2019 | 653,1 | 3.815,8 | 7.914,4 | (352,8) | (175,7) | 7.903,4 | 19.758,2 | 1.581,2 | 21.339,4 |
| Geconsolideerd resultaat over de periode | - | - | - | - | - | 384,7 | 384,7 | 33,7 | 418,4 |
| Herclassificatie na desinvesteringen | - | - | (384,6) | - | - | 384,6 | - | - | - |
| Andere elementen van het globale resultaat | - | - | (2.218,7) | - | (87,9) | 20,8 | (2.285,8) | (70,6) | (2.356,4) |
| Globaal resultaat | - | - | (2.603,3) | - | (87,9) | 790,1 | (1.901,1) | (36,9) | (1.938,1) |
| Dividenden | - | - | - | - | - | (488,9) | (488,9) | (62,5) | (551,5) |
| Netto verkopen/(aankopen) van eigen aandelen | - | - | - | (162,7) | - | 0,7 | (162,0) | - | (162,0) |
| Wijziging van de consolidatiekring | - | - | - | - | - | (7,4) | (7,4) | (3,1) | (10,5) |
| Andere bewegingen | - | - | - | - | - | 13,6 | 13,6 | 37,1 | 50,7 |
| Per 30 juni 2020 | 653,1 | 3.815,8 | 5.311,1 | (515,5) | (263,6) | 8.211,5 | 17.212,3 | 1.515,8 | 18.728,2 |

Het eigen vermogen werd in het eerste halfjaar 2020 voornamelijk beïnvloed door:

- de uitkering op 7 mei 2020 door GBL van een brutodividend van 3,15 euro per aandeel (3,07 euro in 2019), hetzij 489 miljoen euro, zonder de dividenden op eigen aandelen;
- de evolutie van de reële waarde van de portefeuille van andere kapitaalinvesteringen waarvan de veranderingen in de reële waarde in het eigen vermogen worden opgenomen (opgenomen onder toelichting 4.3.);
- de aankoop van eigen aandelen; en
- het geconsolideerd resultaat van de periode.

Geconsolideerd kasstroomoverzicht

Het geconsolideerde kasstroomoverzicht omvat de kasstromen uit voortgezette en stopgezette activiteiten.

| In miljoen euro | Toelichtingen | 30 juni 2020 | 30 juni 2019 |
|---|---------------|----------------|----------------|
| Kasstroom uit operationele activiteiten | | 583,5 | 329,7 |
| Geconsolideerd resultaat van de periode | | 418,4 | 441,0 |
| Aanpassingen voor: | | | |
| Belastingen op het resultaat (voortgezette en stopgezette activiteiten) | | 31,8 | 51,8 |
| Interestopbrengsten en -kosten | | 73,5 | 37,4 |
| Nettoresultaat van de geassocieerde deelnemingen | 3 | 27,0 | (4,8) |
| Dividenden van de niet-geconsolideerde deelnemingen | 4 | (249,4) | (349,9) |
| Netto toevoegingen aan de afschrijvingen | | 245,4 | 198,7 |
| Resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames op niet-courante activa | | (24,2) | (14,0) |
| Overige posten in van het resultaat die geen kasstromen betreffen | | (148,4) | (29,7) |
| Geïnde interesten | | 17,9 | 7,5 |
| Betaalde interesten | | (73,7) | (50,1) |
| Dividenden geïnd van de niet-geconsolideerde deelnemingen | | 235,1 | 198,4 |
| Dividenden geïnd van de geassocieerde deelnemingen | | 0,4 | 7,0 |
| Betaalde belastingen | | (43,2) | (64,5) |
| Wijziging in werkkapitaal | | 33,4 | (80,7) |
| Wijziging in andere activa en schulden | | 39,6 | (18,4) |
| Kasstroom uit investeringsactiviteiten | | (163,0) | (228,9) |
| Verwervingen van: | | | |
| Deelnemingen in geassocieerde ondernemingen | | (58,7) | (22,9) |
| Andere kapitaalinvesteringen | | (874,8) | (49,8) |
| Dochterondernemingen na aftrek van de overgenomen geldmiddelen | | (44,6) | (28,1) |
| Materiële en immateriële vaste activa | | (194,1) | (165,9) |
| Andere financiële activa ⁽¹⁾ | | (523,1) | (504,6) |
| Verkopen van: | | | |
| Deelnemingen in geassocieerde ondernemingen | | 8,5 | 28,4 |
| Andere kapitaalinvesteringen | | 850,8 | 498,9 |
| Dochterondernemingen, na aftrek van de overgedragen geldmiddelen | | 7,7 | 1,2 |
| Materiële en immateriële vaste activa | | 4,6 | 10,4 |
| Andere financiële activa ⁽²⁾ | | 660,7 | 3,5 |
| Kasstroom uit financieringsactiviteiten | | 6,4 | 7,0 |
| Toename/(afname) van deelnemingen die geen controle geven | | 32,8 | 2,1 |
| Dividenden betaald door de moedervereniging aan haar aandeelhouders | | (488,9) | (484,4) |
| Dividenden betaald door de dochterondernemingen aan de deelnemingen die geen controle geven | | (62,5) | (78,3) |
| Ontvangsten uit financiële schulden | | 1.373,8 | 824,1 |
| Terugbetalingen van financiële schulden | | (696,5) | (90,4) |
| Nettobewegingen op eigen aandelen | | (162,0) | (175,4) |
| Andere | | 9,7 | 9,3 |
| Effect van de wisselkoersschommelingen op geldmiddelen en kasequivalenten | | (26,5) | 3,1 |
| Netto toename (afname) van geldmiddelen en kasequivalenten | | 400,4 | 110,9 |
| Geldmiddelen en kasequivalenten bij het begin van de periode | 8 | 1.221,3 | 1.013,6 |
| Geldmiddelen en kasequivalenten bij de afsluiting van de periode | 8 | 1.621,7 | 1.124,5 |

(1) Omvat voor het eerste halfjaar van 2020 de aankoop van staatsobligaties voor 495 miljoen euro.

(2) Variatie voornamelijk te wijten aan de evolutie van de geldmarktfondsen (659 miljoen euro per 30 juni 2020).

Toelichtingen

Boekhoudkundige principes

Algemene beginselen en boekhoudkundige normen

De verkorte geconsolideerde financiële staten zijn opgesteld overeenkomstig de IFRS (International Financial Reporting Standards), zoals goedgekeurd binnen de Europese Unie. De geconsolideerde financiële staten per 30 juni 2020 voldoen aan IAS 34 – *Tussentijdse financiële verslaggeving* en werden goedgekeurd per 30 juli 2020.

Verplichte wijzigingen van de boekhoudkundige principes

De boekhoud- en rekenmethodes gebruikt in de tussentijdse financiële staten zijn identiek aan deze gebruikt in de jaarrekening 2019, met uitzondering van de toepassing door de groep van nieuwe standaarden en interpretaties die vanaf 1 januari 2020 van toepassing zijn, die geen materiële invloed hebben op de geconsolideerde financiële staten van GBL.

Teksten met inwerkingtreding na balansdatum

De groep heeft niet geanticipeerd op de normen en interpretaties die van toepassing zijn na 1 januari 2020.

Seizoensgebonden karakter

De dividendinkomsten zijn over het algemeen hoger in de eerste helft van het jaar dan in de tweede helft van het jaar.

Schattingen en beoordelingen

In het kader van haar oordeelsvorming heeft GBL de boekhoudkundige verwerking geanalyseerd van haar deelnemingen in Ontex, Umicore en SGS en in het bijzonder de classificatie (i) van de deelnemingen in geassocieerde deelnemingen (IAS 28 – *Investeren in geassocieerde deelnemingen en in joint ventures*), met verwerking van het aandeel van GBL in het resultaat en het eigen vermogen van respectievelijk Ontex, Umicore en SGS, of (ii) van de andere deelnemingen in het kapitaal (IFRS 9 – *Financiële instrumenten*), met verwerking van deze deelnemingen tegen hun reële waarde en met verwerking van het dividend in de resultatenrekening.

In overeenstemming met IAS 28 wordt een groep verondersteld geen invloed van betekenis uit te oefenen wanneer het deelnemingspercentage lager is dan 20,00% tenzij dit duidelijk kan worden aangetoond. Volgens deze norm wordt een invloed van betekenis over het algemeen aangetoond in het geval van (i) vertegenwoordiging in de Raad van Bestuur, (ii) deelname aan het proces voor de uitstippeling van het beleid, (iii) aanzienlijke transacties tussen de investeerder en de aangehouden onderneming, (iv) uitwisseling van leidinggevend personeel of (v) verstrekken van essentiële technische informatie.

Op 30 juni 2020 werden deze drie deelnemingen aangehouden voor respectievelijk 19,98%, 18,02% en 18,93% (respectievelijk 19,98%, 17,99% en 16,75% op 31 december 2019). De vertegenwoordiging van GBL in de Raad van Bestuur van deze ondernemingen is onvoldoende om aan te tonen dat er een significante invloed bestaat. Bovendien is de vertegenwoordiging van GBL in de Raad van Bestuur beperkt tot de looptijd van de mandaten van de Bestuurders en is dit niet het resultaat van een contractueel of wettelijk recht maar van een resolutie van de Algemene Vergadering van de Aandeelhouders. Rekening houdend met deze elementen concludeerde GBL dat, op datum van 30 juni 2020, de deelnemingen in Ontex, Umicore en SGS in haar boekhouding moeten worden opgenomen als andere kapitaalinvesteringen.

Voor de andere belangrijke schattingen en beoordelingen verwijzen we naar het jaarverslag 2019. Deze opsomming blijft in het eerste halfjaar van 2020 relevant in de context van de gezondheids- en economische crisis als gevolg van de Covid-19-pandemie. In deze context heeft GBL bijzondere aandacht besteed aan deze schattings- en beoordelingsdomeinen. Met name de gebeurtenissen die aanleiding geven tot een bijzondere waardeverminderingstest vormen een oordeel van de groep. Dit betreft vooral significante veranderingen in de bedrijfsactiviteit, de rentetarieven, het technologische niveau, de veroudering, het rendementsniveau van de activa en de vermindering van het bedrag van de beurswaarde tot onder dat van het geconsolideerde eigen vermogen voor de beursgenoteerde ondernemingen. Een ongunstige evolutie in een van deze indices vereist de onmiddellijke uitvoering van een bijzondere waardeverminderingstest, hetzij op een KGE, hetzij op een individueel actief. Aangezien GBL en sommige van haar deelnemingen hebben in de loop van het eerste halfjaar 2020 een ongunstige evolutie van bepaalde van deze indices vastgesteld in de context van de economische en gezondheids crisis als gevolg van Covid-19, wordt per 30 juni 2020 een bijzondere waardeverminderingstest uitgevoerd op de betrokken kasstroomgenererende eenheden (KGE) (zie toelichting 9).

Presentatie van de geconsolideerde financiële staten

Het geconsolideerde overzicht van het totaalresultaat vermeldt afzonderlijk:

- **De investeringsactiviteiten**
De bestanddelen van het resultaat afkomstig van de investeringsactiviteiten omvatten de verrichtingen van GBL en haar dochtervennootschappen die als voornaamste doel het beheer van deelnemingen hebben. Dit omvat de activiteiten van Sienna Capital, evenals het resultaat van de geassocieerde operationele vennootschappen (Piolin II/Parques Reunidos) en van de niet-geconsolideerde operationele vennootschappen (adidas, Pernod Ricard, SGS, LafargeHolcim, Umicore, GEA, Ontex ...) en
- **De geconsolideerde operationele activiteiten**
De bestanddelen van het resultaat afkomstig van de geconsolideerde operationele activiteiten, met name afkomstig van de geconsolideerde operationele vennootschappen (Imerys, Sapiens/Webhelp en de subgroepen Keesing, Sausalitos, svt, Indo, Vanreusel ...).

1. Wijzigingen in de consolidatiekring

Tijdens het eerste semester van 2020 heeft de groep enkele overnames of desinvesteringen gedaan die weinig significant waren.

Voor een betere samenhang zijn de toelichtingen bij de rekeningen gerangschikt per aard en niet volgens het voorkomen van de boekhoudkundige posten in de balans en het geconsolideerde overzicht van het totaalresultaat. Dankzij die ordening is het mogelijk alle invloeden op de financiële staten van de activa en verplichtingen van dezelfde aard te analyseren.

2. Segmentinformatie

IFRS 8 – *Operationele segmenten* vereist de identificatie van segmenten op basis van interne verslagen die regelmatig aan de voornaamste operationele beslisser worden voorgelegd met het oog op de besluitvorming omtrent de toewijzing van middelen aan de segmenten en de waardering van de prestaties ervan.

Bijgevolg heeft de groep, overeenkomstig IFRS 8, vier segmenten bepaald:

- **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 en de 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, PrimeStone, Backed 1 LP, Backed 1 Founder LP, Backed 2 LP, Backed 2 Founder LP, Backed Encore 1 LP, Backed Encore 1 Founder LP, BDT Capital Partners Fund II, Kartesia Credit Opportunities III en IV, KKR Sigma Co-Invest II, Mérieux Participations I en 2, Marcho Partners, Ergon opseo Long Term Value Fund, Matador Coinvestment, Pollen, E.C.P. (Polaris) S.C.A. en Carlyle International Energy Partners II en, anderzijds, onder de geconsolideerde operationele activiteiten, de operationele dochterondernemingen van ECP III (subgroepen Sausalitos, Keesing, svt, Vanreusel, Indo,...).

De resultaten van een segment, en de activa en verplichtingen ervan, omvatten alle bestanddelen die er rechtstreeks aan toe te schrijven zijn. De op deze segmenten toegepaste boekhoudkundige normen zijn identiek met de normen die in het deel "Boekhoudkundige principes" worden beschreven.

2.1. Segmentinformatie betreffende de geconsolideerde resultatenrekening per 30 juni 2020 en 30 juni 2019

Periode afgesloten per 30 juni 2020

| In miljoen euro | Holding | Imerys | Sapiens/ Webhelp | Sienna Capital | Totaal |
|---|--------------|-------------|---------------------|-------------------|--------------|
| Aandeel in het nettoresultaat van de geassocieerde deelnemingen | (34,0) | - | - | 9,1 | (24,9) |
| Nettodividenden van deelnemingen | 249,4 | - | - | (0,0) | 249,4 |
| Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten in verband met investeringsactiviteiten | (15,4) | - | - | (21,9) | (37,3) |
| Resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames op niet-courante activa i.v.m. investeringsactiviteiten | - | - | - | (5,8) | (5,8) |
| Financiële opbrengsten en kosten van investeringsactiviteiten | 86,2 | - | - | (26,0) | 60,2 |
| Resultaat vóór belastingen van investeringsactiviteiten | 286,2 | - | - | (44,6) | 241,6 |
| Omzet | - | 1.900,2 | 760,1 | 223,2 | 2.883,5 |
| Grondstoffen en verbruikstoffen | - | (650,5) | (13,9) | (106,0) | (770,4) |
| Personeelskosten | - | (448,2) | (535,5) | (52,8) | (1.036,5) |
| Afschrijvingen van immateriële en materiële vaste activa | - | (161,9) | (58,7) | (24,5) | (245,1) |
| Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten in verband met operationele activiteiten | - | (527,0) | (104,8) | (32,3) | (664,1) |
| Resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames op niet-courante activa i.v.m. operationele activiteiten | - | (1,1) | - | 0,0 | (1,1) |
| Financiële opbrengsten en kosten van operationele activiteiten | - | (29,4) | 81,8 | (10,2) | 42,2 |
| Resultaat vóór belastingen van de geconsolideerde operationele activiteiten | - | 82,2 | 129,0 | (2,6) | 208,5 |
| Belastingen op het resultaat | (0,1) | (24,8) | (7,1) | 0,2 | (31,8) |
| Geconsolideerd resultaat van de periode | 286,1 | 57,4 | 121,9 | (47,0) | 418,4 |
| Toerekenbaar aan de groep | 286,1 | 31,0 | 114,6 | (47,0) | 384,7 |

Periode afgesloten per 30 juni 2019

| In miljoen euro | Holding | Imerys | Sienna Capital | Totaal |
|---|--------------|--------------|----------------|--------------|
| Aandeel in het nettoresultaat van de geassocieerde deelnemingen | (13,3) | - | 14,7 | 1,4 |
| Nettodividenden van deelnemingen | 349,9 | - | - | 349,9 |
| Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten in verband met investeringsactiviteiten | (19,4) | - | (10,0) | (29,4) |
| Resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames op niet-courante activa i.v.m. investeringsactiviteiten | - | - | (0,1) | (0,1) |
| Financiële opbrengsten en kosten van investeringsactiviteiten | 0,9 | - | 36,8 | 37,7 |
| Resultaat vóór belastingen van investeringsactiviteiten | 318,0 | - | 41,5 | 359,4 |
| Omzet | - | 2.263,4 | 330,7 | 2.594,1 |
| Grondstoffen en verbruikstoffen | - | (784,6) | (111,8) | (896,4) |
| Personeelskosten | - | (481,9) | (122,7) | (604,6) |
| Afschrijvingen van immateriële en materiële vaste activa | - | (165,3) | (33,2) | (198,5) |
| Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten in verband met operationele activiteiten | - | (677,4) | (52,0) | (729,4) |
| Resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames op niet-courante activa i.v.m. operationele activiteiten | - | 8,7 | 0,0 | 8,7 |
| Financiële opbrengsten en kosten van operationele activiteiten | - | (18,4) | (22,2) | (40,6) |
| Resultaat vóór belastingen van de geconsolideerde operationele activiteiten | - | 144,5 | (11,2) | 133,3 |
| Belastingen op het resultaat | (0,0) | (46,5) | (5,2) | (51,8) |
| Geconsolideerd resultaat van de periode | 317,9 | 98,0 | 25,0 | 441,0 |
| Toerekenbaar aan de groep | 317,9 | 51,9 | 35,4 | 405,3 |

2.2. Segmentinformatie betreffende de geconsolideerde balans afgesloten per 30 juni 2020 en 31 december 2019

Periode afgesloten per 30 juni 2020

| In miljoen euro | Holding | Imerys | Sapiens/ Webhelp | Sienna Capital | Totaal |
|--|-----------------|----------------|------------------|----------------|-----------------|
| Vaste activa | 13.998,4 | 5.004,8 | 2.574,4 | 2.433,6 | 24.011,1 |
| Immateriële vaste activa | 0,0 | 289,0 | 86,5 | 247,2 | 622,8 |
| Goodwill | - | 2.140,3 | 2.160,3 | 314,1 | 4.614,7 |
| Materiële vaste activa | 17,9 | 2.258,7 | 257,7 | 143,6 | 2.677,9 |
| Deelnemingen | 13.979,9 | 100,5 | - | 1.723,7 | 15.804,1 |
| <i>Deelnemingen in geassocieerde ondernemingen</i> | <i>110,9</i> | <i>99,6</i> | <i>-</i> | <i>256,0</i> | <i>466,5</i> |
| <i>Andere kapitaalinvesteringen</i> | <i>13.869,0</i> | <i>0,9</i> | <i>-</i> | <i>1.467,6</i> | <i>15.337,5</i> |
| Andere vaste activa | 0,5 | 73,1 | 44,1 | 1,2 | 118,9 |
| Uitgestelde belastingvorderingen | - | 143,2 | 25,8 | 3,8 | 172,8 |
| Viottende activa | 1.608,0 | 2.612,4 | 668,9 | 132,7 | 5.022,0 |
| Voorraden | - | 778,4 | 1,5 | 30,2 | 810,1 |
| Handelsvorderingen | 3,5 | 549,7 | 308,3 | 50,8 | 912,3 |
| Financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden | 744,3 | 10,1 | - | 0,0 | 754,4 |
| Geldmiddelen en kasequivalenten | 271,3 | 1.063,9 | 250,6 | 35,9 | 1.621,7 |
| Andere viottende activa | 588,9 | 210,3 | 108,5 | 15,7 | 923,4 |
| Totaal van de activa | 15.606,3 | 7.617,2 | 3.243,3 | 2.566,3 | 29.033,1 |
| Langlopende verplichtingen | 1.835,1 | 2.763,3 | 1.809,4 | 474,5 | 6.882,2 |
| Financiële schulden | 1.824,2 | 1.869,3 | 1.374,4 | 394,1 | 5.462,0 |
| Voorzieningen | 0,5 | 414,4 | - | 0,3 | 415,3 |
| Pensioenen en vergoedingen na uitdiensttreding | 10,0 | 337,6 | 8,3 | 7,1 | 363,0 |
| Andere langlopende verplichtingen | 0,3 | 38,2 | 414,3 | 0,6 | 453,3 |
| Uitgestelde belastingverplichtingen | - | 103,8 | 12,4 | 72,4 | 188,6 |
| Kortlopende verplichtingen | 1.035,8 | 1.799,0 | 484,7 | 103,2 | 3.422,7 |
| Financiële schulden | 1.000,0 | 897,9 | 77,6 | 27,6 | 2.003,1 |
| Handelsschulden | 4,9 | 500,7 | 97,5 | 34,4 | 637,6 |
| Voorzieningen | - | 23,3 | 6,6 | 5,9 | 35,8 |
| Fiscale schulden | 3,4 | 74,0 | 10,6 | 4,3 | 92,4 |
| Andere kortlopende verplichtingen | 27,4 | 303,1 | 292,4 | 30,9 | 653,9 |
| Totaal verplichtingen | 2.870,8 | 4.562,3 | 2.294,1 | 577,7 | 10.304,9 |

Periode afgesloten per 31 december 2019

| In miljoen euro | Holding | Imerys | Sapiens/ Webhelp | Sienna Capital | Totaal |
|--|-----------------|----------------|---------------------|-------------------|-----------------|
| Vaste activa | 16.281,6 | 5.129,0 | 2.557,8 | 2.291,3 | 26.259,6 |
| Immateriële vaste activa | 0,0 | 281,8 | 92,6 | 253,0 | 627,4 |
| Goodwill | - | 2.153,1 | 2.165,0 | 301,0 | 4.619,1 |
| Materiële vaste activa | 12,7 | 2.380,2 | 251,7 | 143,0 | 2.787,6 |
| Deelhelingen | 16.268,4 | 105,3 | - | 1.588,4 | 17.962,1 |
| <i>Deelhelingen in geassocieerde ondernemingen</i> | <i>144,8</i> | <i>105,3</i> | <i>-</i> | <i>195,6</i> | <i>445,7</i> |
| <i>Andere kapitaalinvesteringen</i> | <i>16.123,7</i> | <i>-</i> | <i>-</i> | <i>1.392,8</i> | <i>17.516,4</i> |
| Andere vaste activa | 0,5 | 88,0 | 17,7 | 2,6 | 108,8 |
| Uitgestelde belastingvorderingen | - | 120,6 | 30,8 | 3,3 | 154,7 |
| Viottende activa | 1.891,9 | 2.345,7 | 509,3 | 137,0 | 4.883,9 |
| Voorraden | - | 812,6 | 0,9 | 32,6 | 846,1 |
| Handelsvorderingen | 0,1 | 623,9 | 276,9 | 58,3 | 959,3 |
| Financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden | 1.400,1 | 9,4 | - | 6,4 | 1.415,9 |
| Geldmiddelen en kasequivalenten | 416,2 | 660,4 | 121,8 | 22,9 | 1.221,3 |
| Andere viottende activa | 75,4 | 239,4 | 109,8 | 16,8 | 441,4 |
| Totaal van de activa | 18.173,4 | 7.474,7 | 3.067,1 | 2.428,3 | 31.143,5 |
| Langlopende verplichtingen | 1.881,4 | 2.834,9 | 1.818,5 | 451,9 | 6.986,7 |
| Financiële schulden | 1.828,8 | 1.883,6 | 1.296,4 | 363,5 | 5.372,2 |
| Voorzieningen | 0,5 | 446,0 | 0,4 | 6,7 | 453,6 |
| Pensioenen en vergoedingen na uitdiensttreding | 9,4 | 375,7 | 8,1 | 6,9 | 400,1 |
| Andere langlopende verplichtingen | 42,7 | 22,7 | 491,4 | 0,4 | 557,2 |
| Uitgestelde belastingverplichtingen | - | 106,9 | 22,2 | 74,5 | 203,6 |
| Kortlopende verplichtingen | 815,1 | 1.477,8 | 406,2 | 118,3 | 2.817,4 |
| Financiële schulden | 739,8 | 475,7 | 60,3 | 39,8 | 1.315,6 |
| Handelsschulden | 2,9 | 542,6 | 87,5 | 34,2 | 667,1 |
| Voorzieningen | - | 21,0 | 7,5 | 1,1 | 29,6 |
| Fiscale schulden | 6,6 | 83,2 | 1,0 | 5,0 | 95,8 |
| Andere kortlopende verplichtingen | 65,8 | 355,3 | 249,9 | 38,1 | 709,2 |
| Totaal verplichtingen | 2.696,5 | 4.312,7 | 2.224,7 | 570,2 | 9.804,1 |

3. Geassocieerde deelnemingen

3.1. Deel in het nettoresultaat

De dividenden afkomstig van geassocieerde deelnemingen zijn geëlimineerd en vervangen door het deel van GBL in hun resultaat.

Nettoresultaat van de geassocieerde deelnemingen (deel van GBL)

| In miljoen euro | 30 juni 2020 | 30 juni 2019 |
|--|---------------|--------------|
| Piolin II / Parques Reunidos | (34,0) | (13,3) |
| ECP I, II & IV | 8,9 | (5,5) |
| Backed | (0,8) | 3,7 |
| Mérieux Participations 2 | 0,9 | 0,1 |
| Kartesia | - | 16,4 |
| Aandeel in het nettoresultaat van de geassocieerde deelnemingen – investeringsactiviteiten | (24,9) | 1,4 |
| I.P.E. | (0,6) | (0,4) |
| Andere | (1,5) | 3,8 |
| Geassocieerde deelnemingen verbonden aan de geconsolideerde operationele activiteiten (opgenomen onder de “Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten”) | (2,1) | 3,4 |
| Totaal | (27,0) | 4,8 |

3.2. Vermogensmutatiewaarde

| In miljoen euro | Piolin II / Parques Reunidos | | Mérieux Participations 2 | | | Operatieve activiteiten | | Totaal |
|--|------------------------------|-------------|--------------------------|-------------|-------------|-------------------------|--------------|--------------|
| | ECP I, II & IV | Backed | Pollen | I.P.E. | Andere | | | |
| Per 31 december 2019 | 144,8 | 48,0 | 46,9 | 55,2 | - | 39,8 | 111,0 | 445,7 |
| Investeren/(terugbetalingen) | - | 19,2 | 14,9 | (5,0) | 3,0 | - | - | 32,1 |
| Resultaat van de periode | (34,0) | 8,9 | (0,8) | 0,9 | - | (0,6) | (1,5) | (27,0) |
| Uitkering | - | - | - | - | - | - | (0,4) | (0,4) |
| Herclassificatie van andere kapitaalinvesteren | - | - | - | - | 25,8 | - | - | 25,8 |
| Andere | 0,1 | 0,0 | 0,1 | 0,0 | - | (5,7) | (4,1) | (9,6) |
| Per 30 juni 2020 | 110,9 | 76,2 | 61,1 | 51,1 | 28,8 | 33,5 | 105,0 | 466,5 |

De kolom “Andere” bevat de geassocieerde ondernemingen van Imerys.

4. SGS, LafargeHolcim, Pernod Ricard en andere kapitaalinvesteren

4.1. Nettodividenden

| In miljoen euro | 30 juni 2020 | 30 juni 2019 |
|--|--------------|--------------|
| SGS | 107,8 | 87,2 |
| LafargeHolcim | 88,4 | 110,7 |
| Pernod Ricard | 23,5 | 23,5 |
| GEA | 6,5 | 13,1 |
| Total | 0,3 | 17,9 |
| Umicore | - | 17,7 |
| adidas | - | 42,8 |
| Ontex | - | 6,7 |
| Terugbetalingen in verband met bronheffingen | 21,9 | 25,8 |
| Andere | 1,1 | 4,4 |
| Totaal | 249,4 | 349,9 |

In 2020 boekte GBL 249 miljoen euro aan dividenden (350 miljoen euro in 2019).

Deze wijziging is voornamelijk te wijten enerzijds aan de afwezigheid van dividenden ontvangen van Umicore, adidas en Ontex in de context van de Covid-19-crisis en aan de daling van het dividend ontvangen van LafargeHolcim als gevolg van de verkoop van LafargeHolcim-aandelen in het vierde kwartaal van 2019 en de afwezigheid van de aangehouden disagio aangeboden op de in aandelen ontvangen dividend in 2019. Dit effect is echter gedeeltelijk door de verhoging van het dividend van SGS gecompenseerd, als gevolg van de versterking in deze deelname in 2020, een wisselkoersverschil en de stijging van het dividend per eenheid. Bovendien, net als vorig jaar, omvatten de nettodividenden terugbetalingen door de Franse belastingautoriteiten in verband met bronheffingen die op Total en ENGIE-dividenden werden toegepast voor 22 miljoen euro (26 miljoen euro per 30 juni 2019).

4.2. Reële waarde en schommelingen

Deelnemingen in genoteerde ondernemingen worden gewaardeerd tegen hun beurskoers op de afsluitingsdatum van het boekjaar. De schommelingen in de reële waarde van de deelnemingen worden in de herwaarderingsreserves opgenomen (zie toelichting 4.3.).

De deelnemingen in de "Fondsen", waaronder Sagard, Sagard II, Sagard 3, Sagard 4, PrimeStone, BDT Capital Partners Fund II, Kartesia Credit Opportunities III en IV, KKR Sigma Co-Invest II, Mérieux Participations I, Marcho Partners, Ergon opseo Long Term Value Fund, Matador Coinvestment, E.C.P. (Polaris) S.C.A. en Carlyle International Energy Partners II worden geherwaardeerd tegen de reële waarde ervan, door de fondsbeheerders vastgesteld op basis van hun investeringsportefeuille. De wijzigingen in de reële waarde van deze beleggingen worden verantwoord in het financieel resultaat (zie toelichting 6).

| In miljoen euro | 31 december 2019 | Aankopen | Verkopen/ Terugbetalingen | Veranderingen in de reële waarde | Andere | 30 juni 2020 |
|--|---------------------|--------------|------------------------------|-------------------------------------|---------------|-----------------|
| Financiële activa gewaardeerd aan reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in het eigen vermogen | 16.123,7 | 721,4 | (377,9) | (2.603,3) | 5,2 | 13.869,0 |
| adidas | 3.951,3 | 13,9 | - | (761,5) | - | 3.203,7 |
| SGS | 3.094,5 | 373,6 | - | (355,7) | - | 3.112,4 |
| Pernod Ricard | 3.170,9 | - | - | (408,4) | 23,5 | 2.786,0 |
| Umicore | 1.922,3 | 2,5 | - | (64,3) | - | 1.860,5 |
| LafargeHolcim | 2.308,2 | - | - | (490,0) | - | 1.818,2 |
| GEA | 452,7 | - | - | (20,4) | - | 432,3 |
| Ontex | 308,5 | - | - | (94,1) | - | 214,4 |
| Total | 797,6 | - | (361,2) | (409,0) | (18,3) | 9,1 |
| Andere | 117,7 | 331,4 | (16,7) | (0,0) | - | 432,4 |
| Investerings met veranderingen in de reële waarde in winst of verlies | 1.392,8 | 153,0 | (57,5) | 22,7 | (42,5) | 1.468,5 |
| Fondsen | 1.390,5 | 151,6 | (57,5) | 22,7 | (42,5) | 1.464,8 |
| Andere | 2,3 | 1,4 | - | - | - | 3,7 |
| Reële waarde | 17.516,4 | 874,4 | (435,4) | (2.580,6) | (37,4) | 15.337,5 |

| In miljoen euro | 31 december 2018 | Aankopen | Verkopen/ Terugbetalingen | Veranderingen in de reële waarde | Andere | 31 december 2019 |
|--|---------------------|--------------|------------------------------|-------------------------------------|--------------|---------------------|
| Financiële activa gewaardeerd aan reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in het eigen vermogen | 13.329,1 | 25,8 | (681,9) | 3.442,4 | 8,2 | 16.123,7 |
| adidas | 2.862,7 | - | (165,8) | 1.254,4 | - | 3.951,3 |
| Pernod Ricard | 2.850,6 | - | - | 320,3 | - | 3.170,9 |
| SGS | 2.484,7 | - | - | 609,8 | - | 3.094,5 |
| LafargeHolcim | 2.050,9 | - | (392,7) | 650,0 | - | 2.308,2 |
| Umicore | 1.519,9 | 25,6 | - | 378,2 | (1,5) | 1.922,3 |
| Total | 748,5 | 0,1 | - | 39,3 | 9,6 | 797,6 |
| GEA | 345,5 | - | - | 107,2 | - | 452,7 |
| Ontex | 294,5 | - | - | 14,0 | - | 308,5 |
| Andere | 171,8 | - | (123,4) | 69,3 | - | 117,7 |
| Investerings met veranderingen in de reële waarde in winst of verlies | 699,5 | 360,0 | (16,1) | 152,9 | 196,5 | 1.392,8 |
| Fondsen | 686,6 | 359,6 | (7,4) | 146,5 | 205,3 | 1.390,5 |
| Andere | 12,9 | 0,4 | (8,6) | 6,4 | (8,8) | 2,3 |
| Reële waarde | 14.028,6 | 385,8 | (698,0) | 3.595,3 | 204,6 | 17.516,4 |

4.3. Herwaarderingsreserve

Deze reserves omvatten de schommelingen van de reële waarde van de andere kapitaalinvesteringen met de schommelingen van de reële waarde in het eigen vermogen.

| In miljoen euro | adidas | Pernod Ricard | SGS | Lafarge-Holcim | Umicore | Total | GEA | Ontex | Andere | Totaal |
|--|----------------|----------------|--------------|----------------|----------------|--------------|----------------|----------------|-------------|----------------|
| Per 31 december 2019 | 2.853,9 | 2.348,0 | 914,6 | 577,3 | 1.025,6 | 411,9 | (94,5) | (145,9) | 23,5 | 7.914,4 |
| Wijziging in reële waarde | (761,5) | (408,4) | (355,7) | (490,0) | (64,3) | (23,9) | (20,4) | (94,1) | (0,4) | (2.218,7) |
| Herclassificering in geval van verkopen naar de geconsolideerde reserves | - | - | - | - | - | (385,1) | - | - | 0,5 | (384,6) |
| Per 30 juni 2020 | 2.092,4 | 1.939,6 | 558,9 | 87,4 | 961,3 | 2,9 | (114,9) | (240,0) | 23,6 | 5.311,1 |

5. Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten

| In miljoen euro | 30 juni 2020 | 30 juni 2019 |
|---|----------------|----------------|
| Andere bedrijfskosten | 0,5 | 0,4 |
| Andere bedrijfsopbrengsten | (37,8) | (29,8) |
| Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten – investeringsactiviteiten | (37,3) | (29,4) |
| Andere bedrijfsopbrengsten | 30,3 | 39,3 |
| Andere bedrijfskosten | (692,3) | (772,1) |
| Deel in het nettoresultaat van de geassocieerde deelnemingen verbonden aan de geconsolideerde operationele activiteiten | (2,1) | 3,4 |
| Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten – operationele activiteiten | (664,1) | (729,4) |

6. Financieel resultaat

| In miljoen euro | 30 juni 2020 | 30 juni 2019 |
|--|--------------|---------------|
| Interestopbrengsten op geldmiddelen, vaste activa en andere | (1,4) | 1,0 |
| Interestkosten op financiële schulden | (10,9) | (8,2) |
| Resultaten op financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden en afgeleide financiële instrumenten | 51,0 | (7,9) |
| Veranderingen in de reële waarde van andere kapitaalinvesteringen opgenomen tegen reële waarde in winst of verlies | 22,7 | 39,3 |
| Andere financiële opbrengsten | 1,7 | 16,3 |
| Andere financiële kosten | (3,0) | (2,7) |
| Financiële opbrengsten en kosten – investeringsactiviteiten | 60,2 | 37,7 |
| Interestopbrengsten op geldmiddelen en vaste activa | 1,6 | 3,3 |
| Interestkosten op financiële schulden | (64,6) | (33,5) |
| Resultaten op financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden en afgeleide financiële instrumenten | (4,4) | (2,4) |
| Andere financiële opbrengsten | 118,6 | 22,4 |
| Andere financiële kosten | (9,0) | (30,3) |
| Financiële opbrengsten en kosten – operationele activiteiten | 42,2 | (40,6) |

De financiële opbrengsten en kosten van de investeringsactiviteiten bedragen 60 miljoen euro (tegenover 38 miljoen euro in 2019). Zij omvatten voornamelijk (i) de resultaten op financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden en afgeleide financiële instrumenten (51 miljoen euro in 2020 tegenover - 8 miljoen euro in 2019), (ii) de schommelingen van de reële waarde van de andere kapitaalsinvesteringen tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de resultatenrekening voor 23 miljoen euro (39 miljoen euro in 2019), (iii) de moratoriuminteressen in verband met de bronheffingen op Total en ENGIE-dividenden (2 miljoen euro tegenover 5 miljoen euro in 2019) en (iv) de interestlasten op de thesaurie en de schuld van GBL (met name obligatieleningen) voor - 11 miljoen euro (- 8 miljoen euro in 2019).

De financiële opbrengsten en kosten van de geconsolideerde operationele activiteiten zijn voornamelijk toe te schrijven aan, enerzijds, de verandering in reële waarde van de schulden ten opzichte van de minderheidsaandeelhouders van Webhelp (oprichters) voor 113 miljoen euro (0 miljoen euro in 2019), gedeeltelijk gecompenseerd door, anderzijds, de interestkosten op de schuld van Imerys, Sienna Capital en Webhelp voor 65 miljoen euro (34 miljoen euro in 2019).

7. Omzet

Onderstaande tabel geeft een uitsplitsing van de omzet in de verkoop van goederen, dienstverlening en andere:

| In miljoen euro | 30 juni 2020 | 30 juni 2019 |
|----------------------|----------------|----------------|
| Verkoop van goederen | 1.879,5 | 2.217,0 |
| Dienstverlening | 1.003,5 | 375,7 |
| Andere | 0,6 | 1,3 |
| Totaal | 2.883,5 | 2.594,1 |

De uitsplitsing van de omzet per kasstroomgenererende eenheid is hieronder weergegeven:

| In miljoen euro | 30 juni 2020 | 30 juni 2019 |
|---|----------------|----------------|
| Performante Mineralen (Imerys) | 1.080,9 | 1.227,1 |
| Hoge Temperatuur Oplossingen en Materialen (Imerys) | 826,2 | 1.036,4 |
| Holdings (Imerys) | (6,9) | (0,1) |
| Imerys | 1.900,2 | 2.263,4 |
| Sapiens/Webhelp | 760,1 | - |
| svt (Sienna Capital) | 85,6 | 26,1 |
| Keesing (Sienna Capital) | 81,4 | 38,4 |
| Vanreusel (Sienna Capital) | 24,8 | 24,2 |
| Indo (Sienna Capital) | 16,7 | 23,5 |
| Sausalitos (Sienna Capital) | 14,6 | 74,8 |
| Looping (Sienna Capital) | - | 72,8 |
| opseo (Sienna Capital) | - | 70,8 |
| Sienna Capital | 223,1 | 330,7 |
| Totaal | 2.883,5 | 2.594,1 |

8. Geldmiddelen en schulden

8.1. Geldmiddelen en kasequivalenten

| In miljoen euro | 30 juni 2020 | 31 december 2019 |
|----------------------------------|----------------|------------------|
| Thesauriebewijzen | 20,0 | 20,1 |
| Deposito's (termijn < 3 maanden) | 271,1 | 311,6 |
| Zichtrekeningen | 1.330,6 | 889,6 |
| Totaal | 1.621,7 | 1.221,3 |

Op 30 juni 2020 bestaat de thesaurie uit termijndeposito's, overheidspapier en zichtrekeningen bij diverse financiële instellingen. De toename van de geldmiddelen en kasequivalenten over het halfjaar is in hoofdzaak toe te schrijven aan een stijging van de zichtrekeningen van Imerys.

8.2. Schulden

| In miljoen euro | 30 juni 2020 | 31 december 2019 |
|--|----------------|------------------|
| Langlopende financiële schulden | 5.462,0 | 5.372,2 |
| Omruilbare leningen (GBL) | 745,3 | 744,4 |
| Obligatieleningen (GBL) | 993,6 | 992,9 |
| Obligatieleningen (Imerys) | 1.700,0 | 1.700,0 |
| Bankschulden (Webhelp) | 1.282,8 | 1.210,0 |
| Bankschulden (Sienna Capital) | 328,3 | 302,1 |
| Leaseverplichtingen | 344,6 | 350,9 |
| Andere langlopende financiële schulden | 67,5 | 71,9 |
| Kortlopende financiële schulden | 2.003,1 | 1.315,6 |
| Bankschulden (GBL) | 1.000,0 | 739,8 |
| Bankschulden (Imerys) | 581,5 | 157,2 |
| Obligatieleningen (Imerys) | 226,5 | 223,7 |
| Leaseverplichtingen | 120,0 | 122,8 |
| Andere kortlopende financiële schulden | 75,1 | 72,1 |

In LafargeHolcim-effecten omruilbare leningen (GBL)

Op 6 september 2019 gaf Elliott Capital S.à r.l., volle dochteronderneming van GBL, (de "Emittent"), in bestaande geregistreerde aandelen van LafargeHolcim Ltd ("LafargeHolcim") omruilbare obligaties uit voor een bedrag van 750 miljoen euro, gewaarborgd door GBL. Deze uitgifte betrof ongeveer 13,2 miljoen aandelen van LafargeHoldcim die ongeveer 2,1% van het aandelenkapitaal vertegenwoordigen. De obligaties hadden, op de plaatsing, een looptijd van drie jaar en vier maanden (30 december 2022), tenzij ingeval van een vervroegde terugbetaling, en zullen geen interest opleveren. De obligaties werden uitgegeven aan een uitgifteprijs van 101,0% 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 Emittent zal de mogelijkheid hebben om alle, maar niet alleen bepaalde, obligaties terug te betalen op enig ogenblik op of na 11 september 2021 tegen hun hoofdsom, voor zover de waarde van de ruilgoederen per obligatie die toerekenbaar is aan 100.000 euro in hoofdsom van obligaties het bedrag van 130.000 euro overschreden heeft op elk van minstens 20 handelsdagen in enige periode van 30 opeenvolgende handelsdagen.

De Emittent zal de mogelijkheid tot terugbetaling via aandelen hebben door middel van het overmaken van ruilgoederen en, naargelang het geval, een bijkomend bedrag in cash bij de terugbetaling van de obligaties, zowel op de eindvervaldag als bij een vervroegde terugbetaling.

Obligatiehouders mogen de omzetting van hun obligaties naar de ruilgoederen (dit betreft initieel enkel aandelen van LafargeHolcim) vragen op enig ogenblik vanaf 22 oktober 2019 tot 35 werkdagen voor de eindvervaldag, onderhevig aan de mogelijkheid voor de Emittent om conversierechten te voldoen in cash, ruilgoederen of een combinatie van beide.

De obligaties zijn toegelaten tot de verhandeling op de Vrije Markt (Freiverkher) van de Beurs van Frankfurt. Op 30 juni 2020 bedroeg de boekwaarde van deze lening (zonder optie) 745 miljoen euro. De optionele component wordt gewaardeerd tegen de reële waarde op de afsluitingsdatum (0 miljoen euro per 30 juni 2020).

Obligatieleningen (GBL)

Op 19 juni 2018 heeft GBL een obligatielening van 500 miljoen euro op 7 jaar geplaatst met een coupon van 1,875%. Deze uitgifte diende ter dekking van de algemene behoeften van de groep en verlengde de gewogen gemiddelde looptijd van de brutoschuld. De boekwaarde van deze lening bedraagt 496 miljoen euro per 30 juni 2020.

In de loop van het eerste halfjaar van 2017 heeft GBL een obligatielening van 500 miljoen euro geplaatst met een coupon van 1,375% die vervalt op 23 mei 2024. De boekwaarde van deze lening bedraagt 498 miljoen euro per 30 juni 2020.

Obligatieleningen (Imerys)

Imerys heeft genoteerde en niet-genoteerde obligatieleningen uitgeschreven. Beschrijving van de obligatieleningen per 30 juni 2020:

| | Nominale waarde in valuta | Nominale rentevoet | Effectieve rentevoet | Genoteerd/ niet-genoteerd | Vervaldag | Reële waarde | Boekwaarde |
|---------------|------------------------------|-----------------------|-------------------------|------------------------------|------------|-----------------|-----------------|
| | In miljoen | | | | | In miljoen euro | In miljoen euro |
| EUR | 167,7 | 2,50% | 2,60% | Genoteerd | 26/11/2020 | 167,7 | 167,7 |
| EUR | 56,0 | 2,50% | 1,31% | Genoteerd | 26/11/2020 | 56,0 | 56,0 |
| EUR | 500,0 | 2,00% | 2,13% | Genoteerd | 10/12/2024 | 513,9 | 505,6 |
| EUR | 300,0 | 0,88% | 0,96% | Genoteerd | 31/03/2022 | 297,9 | 300,7 |
| EUR | 300,0 | 1,88% | 1,92% | Genoteerd | 31/03/2028 | 293,6 | 301,4 |
| EUR | 600,0 | 1,50% | 1,63% | Genoteerd | 15/01/2027 | 583,4 | 604,1 |
| Totaal | | | | | | 1.912,5 | 1.935,5 |

Beschrijving van de obligatieleningen per 31 december 2019:

| | Nominale waarde in valuta | Nominale rentevoet | Effectieve rentevoet | Genoteerd/ niet-genoteerd | Vervaldag | Reële waarde | Boekwaarde |
|---------------|------------------------------|-----------------------|-------------------------|------------------------------|------------|-----------------|-----------------|
| | In miljoen | | | | | In miljoen euro | In miljoen euro |
| EUR | 167,6 | 2,50% | 2,60% | Genoteerd | 26/11/2020 | 170,8 | 167,7 |
| EUR | 55,9 | 2,50% | 1,31% | Genoteerd | 26/11/2020 | 57,0 | 56,0 |
| EUR | 500,0 | 2,00% | 2,13% | Genoteerd | 10/12/2024 | 536,3 | 504,4 |
| EUR | 300,0 | 0,88% | 0,96% | Genoteerd | 31/03/2022 | 305,7 | 303,0 |
| EUR | 300,0 | 1,88% | 1,92% | Genoteerd | 31/03/2028 | 318,2 | 305,9 |
| EUR | 600,0 | 1,50% | 1,63% | Genoteerd | 15/01/2027 | 624,1 | 616,3 |
| Totaal | | | | | | 2.012,1 | 1.953,3 |

Bankschulden (Webhelp)

Bankschulden van Webhelp omvatten voornamelijk de volgende bankschulden ingeschreven op 19 november 2019:

| | Nominale waarde in valuta | Nominale rentevoet | Effectieve rentevoet | Genoteerd/ niet-genoteerd | Vervaldag | Reële waarde | Boekwaarde |
|---------------|------------------------------|-----------------------|-------------------------|------------------------------|------------|-----------------|-----------------|
| | In miljoen | | | | | In miljoen euro | In miljoen euro |
| EUR | 1.020,0 | 3,50% | 3,91% | Niet genoteerd | 20/11/2026 | 1.020,0 | 999,6 |
| GBP | 125,0 | 5,49% | 6,01% | Niet genoteerd | 20/11/2026 | 138,1 | 135,1 |
| EUR | 138,5 | 3,25% | 2,20% | Niet genoteerd | 20/05/2026 | 138,5 | 134,3 |
| Totaal | | | | | | 1.296,6 | 1.269,0 |

Bankschulden (Sienna Capital)

Deze post omvat de verschillende bankschulden van de operationele dochterondernemingen van ECP III.

Bankschulden (GBL)

Tijdens het eerste halfjaar van 2020 heeft GBL op haar kredietlijnen voor een totaalbedrag van 1.000 miljoen euro opgenomen.

GBL had in het eerste halfjaar van 2019 termijnverkoopovereenkomsten met voorafbetaling met betrekking tot 15,9 miljoen Total-aandelen gesloten, met vervaldatum januari 2020, en had 771 miljoen euro aan geldmiddelen ontvangen. Als gevolg van deze transacties en overeenkomstig IFRS 9, werd een schuld opgenomen, gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs, voor een initiële bedrag van 742 miljoen euro. De boekwaarde van deze schuld bedroeg 740 miljoen euro per 31 december 2019 en de waarde van de afgeleide component gekoppeld aan deze transacties, dat geboekt wordt onder de andere kortlopende verplichtingen, bedroeg 34 miljoen euro.

Bankschulden (Imerys)

Deze bankschulden van Imerys omvatten, op 30 juni 2020, 570 miljoen euro kortlopende bankschulden en 11 miljoen euro debetsaldi bij banken (respectievelijk 150 miljoen euro en 7 miljoen euro op 31 december 2019).

9. Goodwill

In miljoen euro

| | |
|--|----------------|
| Brutoboekwaarde | |
| Per 1 januari 2020 | 4.696,7 |
| Wijziging van de consolidatiekring/Bedrijfscombinaties | 33,7 |
| Omrekeningsverschillen | (36,0) |
| Latere waardeaanpassingen | (2,3) |
| Verkopen | - |
| Per 30 juni 2020 | 4.692,0 |
| Gecumuleerde waardeverminderingen | |
| Per 1 januari 2020 | (77,6) |
| Waardeverminderingen | - |
| Omrekeningsverschillen | 0,4 |
| Verkopen | - |
| Per 30 juni 2020 | (77,2) |

Op 30 juni 2020 bestond deze post uit 2.160 miljoen euro goodwill afkomstig van de overname van de Webhelp-groep, 2.140 miljoen euro goodwill gegenereerd door Imerys op haar verschillende bedrijfssegmenten en 314 miljoen euro goodwill op de overnames van ECP III (respectievelijk 2.165 miljoen euro, 2.153 miljoen euro en 301 miljoen euro op 31 december 2019).

Definitie van kasstroomgenererende eenheden (KGE)

Het management van GBL heeft de beoordelingen van Imerys en Sienna Capital bij het definiëren van de KGE's gehandhaafd.

De definitie van een KGE van Imerys berust op het oordeel van de algemene directie van Imerys en veronderstelt dat op het niveau van het kleinst mogelijke geheel van activa de volgende drie criteria zijn verenigd: een homogeen productieproces op het gebied van de portefeuille mineralen, de verwerkingstechnieken en de toepassingen; een actieve markt met homogene macro-economische kenmerken en een operationeel bevoegdheidsniveau betreffende de voortzetting, herstructurering of stopzetting van de mijn-, industrie- en/of handelsactiviteit. De validatie van deze drie criteria voor elke KGE waarborgt de onafhankelijkheid van hun respectieve kasstromen. De KGE's vloeien rechtstreeks voort uit de analysestructuur die de algemene directie van Imerys maandelijks opvolgt in het kader van haar managementrapportering. Alle activa van de groep Imerys, inclusief gebruiksrechtactiva na aftrek van de leaseverplichting, de mijnactiva en de goodwill, worden toegewezen aan een KGE. Uit de groepering van KGE's ontstaan sectoren die op het niveau van Imerys de sectorinformatie voorstellen, namelijk: Performante Mineralen en Hoge Temperatuur Oplossingen en Materialen.

Op het niveau van Sienna Capital wordt de goodwill toegewezen aan respectievelijk elke deelneming.

Aangezien de goodwill die verkregen werd bij de acquisitie van Webhelp voorlopig is, werd dit jaar geen toewijzing per KGE gedaan op 30 juni 2020.

In onderstaande tabel worden de boekwaarde en bijzondere waardevermindering van goodwill weergegeven per KGE:

| In miljoen euro | 30 juni 2020 | | 31 december 2019 | |
|---|------------------|-----------------------------------|------------------|-----------------------------------|
| | Netto-boekwaarde | Gecumuleerde waardeverminderingen | Netto-boekwaarde | Gecumuleerde waardeverminderingen |
| Sapiens/Webhelp | 2.160,3 | - | 2.165,0 | - |
| Performante Mineralen (Imerys) | 1.211,8 | (2,1) | 1.167,3 | (2,1) |
| Hoge Temperatuur Oplossingen en Materialen (Imerys) | 927,7 | (75,1) | 985,0 | (75,6) |
| Holdings (Imerys) | 0,8 | - | 0,8 | - |
| Imerys | 2.140,3 | (77,2) | 2.153,1 | (77,6) |
| Keesing (Sienna Capital) | 109,5 | - | 105,3 | - |
| svt (Sienna Capital) | 88,8 | - | 88,8 | - |
| Vanreusel (Sienna Capital) | 60,8 | - | 51,9 | - |
| Indo (Sienna Capital) | 40,5 | - | 40,5 | - |
| Sausaltos (Sienna Capital) | 14,5 | - | 14,5 | - |
| Sienna Capital | 314,1 | - | 301,0 | - |
| Totaal | 4.614,7 | (77,2) | 4.619,1 | (77,6) |

Testen op bijzondere waardevermindering

Aangezien GBL een ongunstige evolutie van bepaalde indices van bijzondere waardevermindering heeft vastgesteld gedurende het eerste halfjaar van 2019 in de context van de economische en gezondheids crisis als gevolg van de Covid-19, werd een bijzondere waardeverminderingstest per 30 juni 2020 op de betrokken KGE uitgevoerd.

De realiseerbare waarde van een KGE of individueel actief is de hoogste waarde tussen de reële waarde minus verkoopkosten en de bedrijfswaarde. In de praktijk kan de reële waarde alleen voor individuele activa op betrouwbare wijze worden geschat en komt deze overeen met de prijzen van recente transacties bij vergelijkbare verkopen van activa. De bedrijfswaarde is de meest gebruikte waarderingsgrondslag voor zowel KGE's als individuele activa.

Bij Imerys vereiste deze test geen opname van bijzonder waardeverminderingverliezen in 2020 en 2019.

De geraamde kasstromen die door Imerys worden gebruikt om de bedrijfswaarde te schatten zijn over het algemeen afgeleid uit hun budget 2020 en het plan voor de jaren 2021 tot 2023. Deze stromen houden rekening met de afname van de activiteiten als gevolg van de Covid-19-pandemie. De belangrijkste onderliggende hypothese van deze prognoses is in de eerste plaats het niveau van de organische groei. Voor de eindwaarde gebruikt Imerys het Gordon & Shapiro waarderingsmodel met perpetuele groei.

De disconteringsvoet die wordt gebruikt om de bedrijfswaarde te berekenen is gebaseerd op de gewogen gemiddelde kost van het kapitaal van groepen die vergelijkbaar zijn met Imerys in de sector van de industriële mineralen. Dit percentage van 6,75% in 2020 (6,75% in 2019) wordt aangepast naar gelang de KGE's of individuele activa, getest met een landenrisicopremie van 41 tot + 145 basispunten (41 tot + 145 basispunten in 2019). De gemiddelde disconteringsvoet na belastingen bedroeg 7,50% in 2020 (7,50% in 2019). De berekeningen na winstbelastingen zijn identiek aan de berekeningen die zouden worden gemaakt met kasstromen en tarieven vóór winstbelastingen, zoals vereist door de geldende normen.

Bij Sienna Capital resulteerden deze jaarlijkse tests niet in de opname van bijzondere waardeverminderingverliezen voor de jaren 2020 en 2019.

De geraamde kasstromen zijn afgeleid van de financiële budgetten die door de directies van de respectieve deelnemingen zijn opgesteld voor een periode van drie tot vijf jaar. De prognoses worden geëxtrapoleerd en bestrijken een periode van 10 jaar. Voor de eindwaarde gebruikt Sienna Capital een gemiddelde tussen een Gordon & Shapiro waarderingsmodel met perpetuele groei en de waarderingsmethode op basis van veelvoudend.

De disconteringsvoet die wordt gebruikt om de bedrijfswaarde te berekenen, is gebaseerd op de gewogen gemiddelde kost van het kapitaal van groepen die vergelijkbaar zijn met elke dochteronderneming in hun respectieve segmenten. Dit percentage wordt aangepast met een land/markt risicopremie en met een specifieke premie. De gemiddelde disconteringsvoet na belastingen bedroeg 10,29% in 2020 (10,00% in 2019).

Bij Webhelp heeft de omvang van de economische onzekerheden als gevolg van de Covid-19-pandemie, ondanks de recente overname van de groep op 19 november 2019, geleid tot het uitvoeren van een bijzondere waardeverminderingstest van deze subgroep.

De toegepaste geraamde kasstromen zijn gebaseerd op een weging van 3 scenario's uitgewerkt op basis van 5-jarige businessplannen en vervolgens geëxtrapoleerd naar een periode van 10 jaar. Voor de eindwaarde gebruikt Webhelp het Gordon & Shapiro waarderingsmodel met perpetuele groei.

De disconteringsvoet is vastgesteld aan de hand van een studie van de kapitaalkosten van groepen vergelijkbaar met Webhelp, gecorrigeerd met een specifieke premie van 1% in overeenstemming met de financiële structuur van de subgroep. De bijzondere waardeverminderingstest die op Webhelp is uitgevoerd, heeft geen bijzonder waardeverminderingverlies op de geteste activa aan het licht gebracht op 30 juni 2020.

Hieronder wordt een overzicht gegeven van de voornaamste gebruikte veronderstellingen.

De gevoeligheidstesten werden uitgevoerd op de disconteringsvoet en de perpetuele groeivoet.

In de volgende tabel worden de gewogen gemiddelde disconteringsvoet en de eeuwigdurende groeivoet gebruikt voor de berekening van de bedrijfswaarde weergegeven per KGE:

| | 30 juni 2020 | | 31 december 2019 | |
|---|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| | Verdisconteringsvoet | Bestendige groeivoet | Verdisconteringsvoet | Bestendige groeivoet |
| Performante Mineralen (Imerys) | 7,67% | 2,05% | 7,67% | 2,05% |
| Hoge Temperatuur Oplossingen en Materialen (Imerys) | 7,25% | 1,99% | 7,25% | 1,99% |
| Gemiddeld percentage (Imerys) | 7,50% | 2,02% | 7,50% | 2,02% |
| Gemiddeld percentage (Webhelp) | 7,70% | 2,00% | n.r. | n.r. |
| Gemiddeld percentage (Sienna Capital) | 10,29% | 1,17% | 10,00% | 1,17% |

Gevoeligheid voor de schommeling van de verwachte kasstromen en disconteringsvoeten

Onder de gehanteerde veronderstellingen zijn deze die de belangrijkste impact hebben op de jaarrekening de verwachte kasstromen, de disconteringsvoet en de perpetuele groeivoet. De volgende tabel toont de bijzondere waardevermindingsverliezen per KGE die geboekt zouden worden in geval van ongunstige veranderingen ten opzichte van de veronderstellingen die gebruikt werden in de jaarrekening per 30 juni 2020. De schommelingen gebruikt voor deze gevoeligheidstests zijn deze waarvan de omvang redelijk mogelijk is geacht door GBL in de context van de test: daling van 5,00% van de verwachte kasstromen (daling de 5,00% op 31 december 2019) ; stijging van 1,00% van de disconteringsvoeten (stijging van 1,00% op 31 december 2019) ; en daling van 1,00% van de perpetuele groeivoeten (daling van 1,00% per 31 december 2019). Deze gevoeligheidstests tonen aan dat een ongunstige evolutie van de disconteringsvoet de opname van een bijzondere waardevermindering voor 28 miljoen euro op de goodwill van de KGE Vuurvast materiaal, Schuurmiddelen en Bouw van Imerys en voor 2 miljoen euro op de goodwill van twee operationele dochterondernemingen van Sienna Capital zou kunnen vereisen.

| In miljoen euro | Nadelige veranderingen |
|-----------------------------|------------------------|
| Verwachte kasstroom | (5%) |
| Waardevermindering | - |
| Disconteringsvoet | + 100 bp |
| Waardevermindering | (30,2) |
| Perpetuele groeivoet | (100 bp) |
| Waardevermindering | - |

10. Resultaat per aandeel

10.1. Geconsolideerd resultaat van de periode (deel van de groep)

| In miljoen euro | 30 juni 2020 | 30 juni 2019 |
|--|--------------|--------------|
| Basis | | |
| Geconsolideerd resultaat van de periode (inclusief stopgezette activiteiten) | 384,7 | 405,3 |
| Verwaterde | | |
| Geconsolideerd resultaat van de periode (exclusief stopgezette activiteiten) | 384,7 | 405,3 |

10.2. Aantal aandelen

| | 30 juni 2020 | 30 juni 2019 |
|--|--------------------|--------------|
| Uitgegeven aandelen bij begin van de periode | 161.358.287 | 161.358.287 |
| Eigen aandelen bij begin van de periode | (5.238.989) | (2.642.982) |
| Gewogen variatie van de periode | (637.654) | (707.037) |
| Gewogen gemiddeld aantal aandelen aangewend voor het gewone resultaat per aandeel | 155.481.644 | 158.008.268 |
| Invloed van financiële instrumenten met verwaterend effect: | | |
| Aandelenopties | 32.843 | 106.824 |
| Gewogen gemiddeld aantal aandelen aangewend voor het verwaterde resultaat per aandeel | 155.514.487 | 158.115.092 |

Op 30 juni 2020 bezit GBL, rechtstreeks en via haar dochtervennootschappen, 7.502.599 GBL-aandelen, die 4,6% vertegenwoordigen van het uitstaand kapitaal.

10.3 Synthese van het resultaat per aandeel

| In euro per aandeel | 30 juni 2020 | 30 juni 2019 |
|---------------------|--------------|--------------|
| Basis | 2,47 | 2,56 |
| Verwaterde | 2,47 | 2,56 |

11. Financiële instrumenten

Reële waarde

Om het gewicht van de bij de waardering tegen reële waarde gebruikte inputs weer te geven, klasseert de groep deze waarderingen volgens een hiërarchie die volgende niveaus bevat:

- niveau 1: genoteerde (niet-aangepaste) prijzen op actieve markten voor identieke activa of verplichtingen;
- niveau 2: andere inputs dan de in niveau 1 ondergebrachte genoteerde prijzen die voor het actief of de verplichting waarneembaar zijn, hetzij rechtstreeks (d.w.z. als prijzen) hetzij onrechtstreeks (d.w.z. afgeleid van prijzen); en
- niveau 3: inputs voor het actief of de verplichting die niet gebaseerd zijn op waarneembare marktgegevens (niet-waarneembare inputs).

Analyse van de financiële instrumenten per categorie - geconsolideerde balansen

De onderstaande tabellen geven een vergelijking weer van de boekwaarde en de reële waarde van de financiële instrumenten op 30 juni 2020 en 31 december 2019, evenals de classificatie van de reële waarde.

De categorie volgens IFRS 9 gebruikt de volgende afkortingen:

- FATOCI: Kapitaalinvesteringen gewaardeerd tegen reële waarde en waarvan de wijzigingen in het eigen vermogen worden opgenomen (*Financial Assets measured at fair value through Other Comprehensive Income*)
- FATPL: Kapitaalinvesteringen gewaardeerd tegen reële waarde waarvan wijzigingen in de resultaatrekeningen worden opgenomen (*Financial Assets measured at fair value through Profit or Loss*)
- FLTPL: Financiële verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde waarvan wijzigingen in de resultaatrekeningen worden opgenomen (*Financial Liabilities measured at fair value through Profit or Loss*)
- FAAC: Financiële activa gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs (*Financial Assets measured at Amortised Cost*)
- FLAC: Financiële verplichtingen gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs (*Financial Liabilities measured at Amortised Cost*)
- HeAc: Hedging activiteiten (*Hedge Accounting*)

| In miljoen euro | Categorie volgens IFRS 9 | Boekwaarde | Reële waarde | Classificatie van de reële waarden |
|--|--------------------------|------------|--------------|------------------------------------|
| Per 30 juni 2020 | | | | |
| Financiële activa | | | | |
| Vaste activa | | | | |
| Andere kapitaalinvesteringen | | | | |
| Kapitaalinvesteringen gewaardeerd tegen reële waarde, waarvan de veranderingen in het eigen vermogen worden opgenomen | FATOCI | 14.261,4 | 14.261,4 | Niveau 1 |
| Kapitaalinvesteringen gewaardeerd tegen reële waarde, waarvan de veranderingen in de resultatenrekening worden opgenomen | FATPL | 1.076,1 | 1.076,1 | Niveau 3 |
| Andere vaste activa | | | | |
| Afgeleide instrumenten - afdekking | HeAc | 1,6 | 1,6 | Niveau 2 |
| Andere financiële activa | FAAC | 110,8 | 110,8 | - |
| Viottende activa | | | | |
| Handelsvorderingen | | | | |
| Financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden | FATPL | 754,4 | 754,4 | Niveau 1 |
| Geldmiddelen en kasequivalenten | FAAC | 1.621,7 | 1.621,7 | - |
| Andere viottende activa | | | | |
| Afgeleide instrumenten - afdekking | HeAc | 9,0 | 9,0 | Niveau 2 |
| Andere financiële activa | FAAC | 577,5 | 577,5 | - |
| Financiële verplichtingen | | | | |
| Langlopende verplichtingen | | | | |
| Financiële schulden | | | | |
| Financiële schulden | FLAC | 5.462,0 | 5.451,6 | - |
| Andere langlopende verplichtingen | | | | |
| Afgeleide instrumenten - afdekking | HeAc | 8,7 | 8,7 | Niveau 2 |
| Afgeleide instrumenten - andere | FLTPL | 6,7 | 6,7 | Niveau 2 |
| Andere langlopende verplichtingen | FLTPL | 405,0 | 405,0 | Niveau 3 |
| Kortlopende verplichtingen | | | | |
| Financiële schulden | | | | |
| Andere financiële schulden | FLAC | 2.003,1 | 2.003,1 | - |
| Handelsschulden | | | | |
| Handelsschulden | FLAC | 637,6 | 637,6 | - |
| Andere kortlopende verplichtingen | | | | |
| Afgeleide instrumenten - afdekking | HeAc | 24,2 | 24,2 | Niveau 2 |
| Afgeleide instrumenten - andere | FLTPL | 22,8 | 22,8 | Niveau 2 |
| Andere kortlopende verplichtingen | FLAC | 22,7 | 22,7 | - |

Tijdens het boekjaar 2020, werden twee fondsen van Sienna Capital van Niveau 3 naar Niveau 1 overgedragen, met aanpassing van het vergelijkingsjaar 2019.

| In miljoen euro | Categorie volgens IFRS 9 | Boekwaarde | Reële waarde | Classificatie van de reële waarden |
|--|--------------------------|------------|--------------|------------------------------------|
| Per 31 december 2019 | | | | |
| Financiële activa | | | | |
| Vaste activa | | | | |
| Andere kapitaalinvesteringen | | | | |
| Kapitaalinvesteringen gewaardeerd tegen reële waarde, waarvan de veranderingen in het eigen vermogen worden opgenomen | FATOCI | 16.477,8 | 16.477,8 | Niveau 1 |
| Kapitaalinvesteringen gewaardeerd tegen reële waarde, waarvan de veranderingen in de resultatenrekening worden opgenomen | FATPL | 1.038,7 | 1.038,7 | Niveau 3 |
| Andere vaste activa | | | | |
| Afgeleide instrumenten - afdekking | HeAc | 7,7 | 7,7 | Niveau 2 |
| Andere financiële activa | FAAC | 94,5 | 94,5 | - |
| Viottende activa | | | | |
| Handelsvorderingen | FAAC | 959,3 | 959,3 | - |
| Financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden | FATPL | 1.415,9 | 1.415,9 | Niveau 1 |
| Geldmiddelen en kasequivalenten | FAAC | 1.221,3 | 1.221,3 | - |
| Andere viottende activa | | | | |
| Afgeleide instrumenten - afdekking | HeAc | 13,4 | 13,4 | Niveau 2 |
| Afgeleide instrumenten - andere | FATPL | 1,0 | 1,0 | Niveau 2 |
| Andere financiële activa | FAAC | 73,6 | 73,6 | - |
| Financiële verplichtingen | | | | |
| Langlopende verplichtingen | | | | |
| Financiële schulden | FLAC | 5.372,2 | 5.559,4 | - |
| Andere langlopende verplichtingen | | | | |
| Afgeleide instrumenten - afdekking | HeAc | 2,0 | 2,0 | Niveau 2 |
| Afgeleide instrumenten - andere | FLTPL | 56,1 | 56,1 | Niveau 2 |
| Andere langlopende verplichtingen | FLTPL | 474,6 | 474,6 | Niveau 3 |
| Kortlopende verplichtingen | | | | |
| Financiële schulden | | | | |
| Andere financiële schulden | FLAC | 1.315,6 | 1.315,6 | - |
| Handelsschulden | FLAC | 667,1 | 667,1 | - |
| Andere kortlopende verplichtingen | | | | |
| Afgeleide instrumenten - afdekking | HeAc | 43,9 | 43,9 | Niveau 2 |
| Afgeleide instrumenten - andere | FLTPL | 25,2 | 25,2 | Niveau 2 |
| Andere kortlopende verplichtingen | FLAC | 25,5 | 25,5 | - |

12. Gebeurtenissen na afsluiting

Op de datum van de Raad van Bestuur die de geconsolideerde financiële staten per 30 juni 2020 goedgeurd, zijn er geen gebeurtenissen na afsluiting vastgesteld.

13. Verklaring van de Verantwoordelijken

Ian Gallienne, CEO, en Xavier Likin, Financieel Directeur, bevestigen, in naam en voor rekening van GBL, dat naar hun weten:

- de op 30 juni 2020 samengevatte geconsolideerde financiële staten zijn opgesteld overeenkomstig de IFRS en een getrouw beeld geven van het vermogen, de financiële toestand en de resultaten van GBL en van de in de consolidatie opgenomen ondernemingen⁽¹⁾;
- het halfjaarlijks verslag een getrouw overzicht geeft van de ontwikkeling van de zaken, de resultaten en de positie van GBL en van de in de consolidatie opgenomen ondernemingen;
- de risico's zoals voorgesteld in het hoofdstuk "Risicobeheer en interne controle" van het Jaarverslag 2019 van GBL, en hun evaluatie, blijven ongewijzigd in de huidige economische en financiële context en zouden daarom van toepassing moeten blijven voor de resterende maanden van het boekjaar 2020.

Betreffende de termen van de financiële gegevens van de participaties, weergegeven op pagina's 24 tot 59 van het Jaarverslag 2019, dient verwijzing te worden gemaakt naar de definities die specifiek zijn voor elke vennootschap die in haar financiële communicatie is opgenomen.

(1) De "in de consolidatie opgenomen ondernemingen" omvatten de dochterondernemingen van GBL in de zin van artikel 1:15 van het Wetboek van Vennootschappen en Verenigingen

Verslag van de Commissaris

Deloitte.

Groep Brussel Lambert NV | 30 juni 2020

Verslag inzake de beoordeling van de geconsolideerde tussentijdse financiële informatie van Groep Brussel Lambert NV voor de zes maanden eindigend op 30 juni 2020

In het kader van ons mandaat van commissaris, brengen wij u verslag uit over de geconsolideerde tussentijdse financiële informatie. Deze geconsolideerde tussentijdse financiële informatie omvat de geconsolideerde balans op 30 juni 2020, het geconsolideerde overzicht van het totaalresultaat, het geconsolideerde overzicht van de mutaties in het eigen vermogen en het geconsolideerde overzicht van de kasstromen voor de zes maanden eindigend op die datum, alsmede selectieve toelichtingen 1 tot 12.

Verslag over de geconsolideerde tussentijdse financiële informatie

Wij hebben de beoordeling uitgevoerd van de geconsolideerde tussentijdse financiële informatie van Groep Brussel Lambert NV ("de vennootschap") en haar dochterondernemingen (samen "de groep"), opgesteld in overeenstemming met de internationale standaard IAS 34, "Tussentijdse financiële verslaggeving" zoals aanvaard door de Europese Unie.

De totale activa in de geconsolideerde balans bedragen 29 033,1 miljoen EUR en de geconsolideerde winst (aandeel van de groep) van de periode bedraagt 384,7 miljoen EUR.

De raad van bestuur is verantwoordelijk voor het opstellen en de getrouwe weergave van deze geconsolideerde tussentijdse financiële informatie in overeenstemming met de internationale standaard IAS 34, "Tussentijdse financiële verslaggeving" zoals aanvaard door de Europese Unie. Onze verantwoordelijkheid bestaat erin een conclusie over de geconsolideerde tussentijdse financiële informatie te formuleren op basis van de door ons uitgevoerde beoordeling.

Reikwijdte van de beoordeling

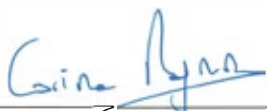
We hebben onze beoordeling uitgevoerd overeenkomstig de internationale standaard ISRE 2410, "Beoordeling van tussentijdse financiële informatie", uitgevoerd door de onafhankelijke auditor van de entiteit. Een dergelijke beoordeling van tussentijdse financiële informatie bestaat uit het verzoeken om inlichtingen, in hoofdzaak bij de personen verantwoordelijk voor financiën en boekhoudkundige aangelegenheden, alsmede uit het uitvoeren van cijferanalyses en andere beoordelingswerkzaamheden. De reikwijdte van een beoordeling is aanzienlijk geringer dan die van een overeenkomstig de internationale controlestandaarden (International Standards on Auditing) uitgevoerde controle. Om die reden stelt de beoordeling ons niet in staat de zekerheid te verkrijgen dat wij kennis zullen krijgen van alle aangelegenheden van materieel belang die naar aanleiding van een controle mogelijk worden onderkend. Bijgevolg brengen wij geen controle-oordeel tot uitdrukking over de geconsolideerde tussentijdse financiële informatie.

Conclusie

Gebaseerd op de door ons uitgevoerde beoordeling, kwamen er geen feiten onder onze aandacht welke ons doen geloven dat de geconsolideerde tussentijdse financiële informatie van Groep Brussel Lambert NV niet, in alle materiële opzichten, is opgesteld overeenkomstig de internationale standaard IAS 34, "Tussentijdse financiële verslaggeving" zoals aanvaard door de Europese Unie.

Zaventem, 30 juli 2020

De commissaris



Deloitte Bedrijfsrevisoren CVBA
Vertegenwoordigd door Corine Magnin

Deloitte Bedrijfsrevisoren/Réviseurs d'Entreprises
Coöperatieve vennootschap met beperkte aansprakelijkheid/Société coopérative à responsabilité limitée
Registered Office: Gateway building, Luchthaven Brussel Nationaal 1 J, B-1930 Zaventem
VAT BE 0429.053.863 - RPR Brussel/RPM Bruxelles - IBAN BE 17 2300 0465 6121 - BIC GEBABEBB

Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited

Woordenlijst

Voor de terminologie betreffende de financiële gegevens van de deelnemingen, wordt verwezen naar de eigen definities van elke onderneming, zoals vermeld in hun financiële verslaggeving.

De bijzondere terminologie, gebruikt in het deel dat gewijd is aan de "Halfjaarlijkse financiële staten IFRS", verwijst naar de in de Europese Unie aangenomen boekhoudstandaard van de IFRS (International Financial Reporting Standards).

Betaling van het dividend en het ESES-systeem

ESES, dat staat voor "Euroclear Settlement for Euronext-zone Securities" is het geïntegreerde vereffeningsplatform voor de beursverrichtingen van Euronext Brussel, Parijs en Amsterdam en de buitenbeursverrichtingen in effecten die op die beurzen worden verhandeld (OTC).

De theoretische kalender voor de dividenduitkering luidt als volgt:

- *Ex-Date*: datum (begin van de beursdag) vanaf dewelke het onderliggende effect ex-dividend wordt verhandeld;
- *Record Date (Ex-Date + 1)*: datum waarop de posities door de centrale bewaarder worden afgesloten (op het einde van de beursdag, na de afwikkeling) om de rekeningen van de rechthebbenden op de uitkering vast te stellen;
- *Payment Date*: datum van betaling van de uitkering in geld, ten vroegste de dag na de *Record Date*.

Gelet op de termijn voor de afwikkeling-levering en de ermee verband houdende eigendomsoverdracht van D+ 2 (waarbij D de datum van de verrichting is), is de laatste dag waarop het effect met recht op uitkering wordt verhandeld de dag vóór de *Ex-Date* gelegen.

Deelneming van de groep

- In **kapitaal**: het gaat om het percentage dat rechtstreeks of onrechtstreeks wordt aangehouden, berekend op basis van het aantal uitstaande aandelen op de datum van berekening.
- In **stemrecht**: het gaat om het percentage dat rechtstreeks of onrechtstreeks wordt aangehouden, berekend op basis van het aantal uitstaande stemrechten op de datum van berekening, met inbegrip van de geschorste stemrechten.

Disagio

Het disagio komt overeen met het procentuele verschil (uitgedrukt ten aanzien van de netto-actiefwaarde) tussen de beurskapitalisatie van GBL en de netto-actiefwaarde.

Dividendrendement

Het dividendrendement wordt gedefinieerd als de verhouding tussen (i) het ontvangen brutodividend en (ii) de beurskoers aan het begin van de periode.

Het dividendrendement voor jaar N is dus de verhouding tussen (i) het brutodividend (of de som van de brutodividenden) met zijn (hun) ex-datum in jaar N+1 en (ii) de slotkoers op de laatste handelsdag van jaar N.

De waarde van de nog niet vastgestelde brutodividenden wordt geschat op basis van de "BDVD"-functie van Bloomberg. Is deze functie niet beschikbaar, dan wordt het laatst gedeclareerde brutodividend als schatting gebruikt.

Economische analyse van het resultaat

Cash earnings

- De cash earnings omvatten in hoofdzaak de dividenden van de portefeuille en van eigen aandelen, de dividende en interesten van Sienna Capital, de nettoresultaten van de yield enhancement activiteit en fiscale teruggaven, het resultaat dit afkomstig is van het beheer van de bruto thesaurie, de gerealiseerde wisselkoersverschillen, na aftrek van algemene kosten, lasten op de brutoschulden en belastingen. Het totaal van deze resultaten is verbonden aan de Holding activiteit.

- De cash earnings zijn ook een van de componenten voor de berekening van de uitkering van het dividend of de payout ratio.

Mark-to-market en andere non-cash

- Het begrip mark-to-market is één van de grondslagen van de methode voor de waardering tegen reële waarde, zoals gedefinieerd door de internationale boekhoudnormen IFRS, die als beginsel heeft de activa en verplichtingen op datum van afsluiting van de balans tegen marktwaarde te waarderen.
- De mark-to-market en andere non-cash elementen in de rekeningen van GBL geven uitdrukking aan de wijzigingen van de reële waarde van aangekochte of uitgegeven financiële instrumenten (obligaties, omruilbare of converteerbare, financiële activa aangehouden voor trading, opties, ...), de verdisconteerde kosten van de financiële verplichtingen, de niet-gerealiseerde wisselkoersverschillen, gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs, verschillende non-cash kosten alsook de aanpassing van bestanddelen van cash earnings overeenkomstig de IFRS (toegekende dividenden, niet-betaald in het boekjaar maar na de goedkeuringsdatum van de financiële staten, enz.). Het totaal van deze resultaten is verbonden aan de Holding activiteit.

Operationele ondernemingen (geassocieerde of geconsolideerde) en Sienna Capital

- Deze kolom bevat het resultaat, deel van de groep, van de geconsolideerde operationele ondernemingen, met name die waarover de groep zeggenschap heeft. Zeggenschap wordt vermoed wanneer GBL, rechtstreeks of onrechtstreeks, meer dan 50% van de stemrechten bezit.
- De kolom omvat ook het resultaat, deel van de groep, van de geassocieerde operationele ondernemingen, met name de operationele ondernemingen waarop de groep een invloed van betekenis uitoefent. De uitoefening van deze invloed van betekenis wordt vermoed indien de groep, rechtstreeks of onrechtstreeks, over meer dan 20% van de stemrechten in deze onderneming beschikt. De geassocieerde operationele ondernemingen worden in de geconsolideerde financiële staten opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode.
- Deze kolom bevat ook de veranderingen in reële waarde van de schulden ten opzichte van minderheden van Webhelp.
- Ten slotte bevat deze kolom ook het resultaat van Sienna Capital, deel van de groep, die bestaat uit verschillende elementen met betrekking tot haar activiteit: (i) de nettoresultaten van de geassocieerde of geconsolideerde operationele ondernemingen, (ii) de interestopbrengsten en -kosten, (iii) de andere financiële opbrengsten en kosten, (iv) de andere bedrijfsopbrengsten en -kosten, (v) resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames op niet-courante activa en (vi) de belastingen.

Eliminaties, meerwaarden, waardeverminderingen en terugnames

De eliminaties, meerwaarden, waardeverminderingen en terugnames omvatten voornamelijk de annulaties van dividenden op eigen aandelen, evenals deze ontvangen vanwege de geassocieerde of geconsolideerde operationele ondernemingen, alsook de resultaten op de verkopen, meerwaarden, waardeverminderingen en terugnames op niet-courante activa en op de beëindigde activiteiten. Het totaal van deze resultaten is verbonden aan de Holding activiteit.

Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen (gewone berekening)

Dit is gelijk aan het aantal gewone aandelen in omloop bij het begin van de periode, verminderd met de eigen aandelen, aangepast voor het aantal gewone aandelen die tijdens de periode werden terugbetaald (kapitaalvermindering) of uitgegeven (kapitaalverhoging), of verkocht of ingekocht, vermenigvuldigd met een wegingsfactor op basis van de tijd.

Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen (verwaterde berekening)

Het wordt bekomen door aan het gewogen gemiddelde aantal gewone aandelen (gewone berekening) de potentiële verwaterde aandelen toe te voegen. In dit geval stemmen de potentiële verwaterde aandelen overeen met de door de groep toegekende aankoopopties.

Liquiditeitsprofiel

Het liquiditeitsprofiel betreft de som van de bruto liquide middelen en het bedrag van de niet-opgenomen bevestigde kredietlijnen.

Loan To Value

De Loan To Value ratio wordt berekend op basis van (i) de nettoschuld van GBL in verhouding tot (ii) de waarde van de portefeuille van GBL, vermeerderd, indien van toepassing, met de waarde van de eigen aandelen onderliggend de in GBL-aandelen converteerbare obligaties. De waarderingmethoden van de portefeuille en de eigen aandelen zijn dezelfde als deze gebruikt voor het netto-actiefwaarde.

Netto-actiefwaarde

De evolutie van het netto-actiefwaarde van GBL vormt, net als de evolutie van haar beurskoers, haar cash earnings en haar resultaat, een belangrijk criterium voor de beoordeling van de prestaties van de groep.

Het netto-actiefwaarde is een conventionele referentie die verkregen wordt door bij de reële waarde van de portefeuille van deelnemingen, de brutothesaurie en de eigen aandelen toe te voegen, na aftrek van de brutoschulden.

De volgende waarderingbeginselen worden in aanmerking genomen:

- de genoteerde deelnemingen en de eigen aandelen in portefeuille worden gewaardeerd tegen slotkoers. De waarde van de aandelen die bestemd zijn als dekking van eventueel door de groep aangegane verbintenissen wordt echter begrensd tot de omzettings-/uitoefenprijs;
- de niet-genoteerde deelnemingen worden elk kwartaal gewaardeerd tegen reële waarde in overeenstemming met de aanbevelingen van de International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines (IPEV). Recente investeringen worden gewaardeerd tegen hun acquisitiekost, op voorwaarde dat deze waarderingen worden beschouwd als de beste schattingen van de reële waarde;
- de waarde van de portefeuille van Sienna Capital komt overeen met de som van de verschillende deelnemingen, gewaardeerd aan hun reële waarde, zoals opgegeven door de fondsbeheerders, waaraan de nettothesaurie van Sienna Capital wordt toegevoegd of, indien van toepassing, de externe nettoschuld van Sienna Capital wordt afgetrokken.

Voor de berekening van de netto-actiefwaarde per aandeel wordt gebruik gemaakt van het aantal GBL-aandelen van het uitstaande kapitaal op de waarderingdatum. Het is mogelijk dat bepaalde minder belangrijke gebeurtenissen niet in aanmerking worden genomen in de meegedeelde waarde. Het gecombineerde effect van die elementen bedraagt echter niet meer dan 2% van de netto-actiefwaarde.

De gedetailleerde netto-actiefwaarde van GBL wordt elk kwartaal samen met de bekendmaking van de resultaten meegedeeld.

De netto-actiefwaarde wordt doorgaans wekelijks op de website van GBL gepubliceerd (www.gbl.be).

Omloopsnelheid van de vrij verhandelbare aandelen (%)

De omloopsnelheid van de vrij verhandelbare aandelen of *free float velocity*, uitgedrukt in procent, is een indicator van de beursactiviteit van een genoteerde vennootschap, die overeenstemt met de verhouding tussen het aantal tijdens een bepaalde periode op de beurs verhandelde effecten en de float op de laatste dag van die bepaalde periode. De omloopsnelheid van de vrij verhandelbare aandelen wordt over het algemeen per kalenderjaar berekend.

De float van een beursgenoteerde vennootschap is gelijk aan het gedeelte van de aandelen dat effectief op de beurs kan worden verhandeld. Hij kan worden uitgedrukt in waarde, of wat vaker voorkomt, in een percentage van de beurskapitalisatie.

Operationele onderneming

Een operationele onderneming wordt gedefinieerd als een onderneming met een handels- of industriële activiteit, in tegenstelling tot een investeringsonderneming ("holding").

Payout ratio

De payout ratio of dividenduitkering wordt voor het boekjaar N berekend door (i) de dividenden betaald in het jaar N+1 voor het jaar N, te delen door (ii) de cash earnings van het jaar N.

Portefeuille

De portefeuille omvat:

- de andere kapitaalinvesteringen en deelnemingen in de geassocieerde ondernemingen van het segment Holding;
- Imerys;
- Webhelp; en
- Sienna Capital inclusief de ondernemingen die actief zijn in private equityfondsen, schuldfondsen en specifieke thema- fondsen.

System Paying Agent

In ESES, de entiteit die instaat voor de distributie, is genomineerd als betaalagent (*System Paying Agent*). Het gaat over de verantwoordelijke partij, in de schoot aan Euroclear Belgium, voor de betaling aan andere dividendgerechtigden. Het gaat ofwel over een externe betaalagent (een deelnemer van de centrale bewaarder) ofwel centrale bewaarder zelf.

Thesaurie en schulden

De nettothesaurie of desgevallend nettoschuld bestaat uit de brutothesaurie (exclusief eigen aandelen) en de brutoschuld.

De brutoschuld omvat alle financiële schulden van het segment Holding (converteerbare en omruilbare obligaties, obligatieleningen en bankschulden), gewaardeerd tegen hun nominale terugbetalingswaarde.

De brutothesaurie omvat de liquide middelen en kasequivalenten van het segment Holding. Zij wordt gewaardeerd tegen boekwaarde of marktwaarde (voor bepaalde kasequivalenten).

De thesaurie- en schuldindicatoren worden weergegeven op het niveau van de Holding om de specifieke financiële structuur van GBL en de beschikbare financiële middelen voor de uitvoering van haar strategie weer te geven.

Totaal aandeelhoudersrendement of Total Shareholders Return of TSR (%)

Het totaal aandeelhoudersrendement of TSR is berekend op basis van de variatie van de beurskoers(en) in de beschouwde periode, rekening houdend met het (de) geïncasseerde brutodividend(en) tijdens deze periode, geherinvesteerd in aandelen op het (de) moment(en) van het innen. Het wordt uitgedrukt op jaarbasis en komt overeen met de berekening die Bloomberg maakt via haar "TRA" -functie. Er zij op gewezen dat de vergelijking van TSR van GBL met haar referentie-index gebaseerd is op identieke periodes voor wat betreft het aantal beursdagen.

Yield enhancement

De yield enhancement bestaat uit de uitvoering van afgeleide financiële instrumenten (hoofdzakelijk het verkopen op korte termijn van opties op bepaalde effecten in portefeuille) en uit handelstransacties om voor GBL een surplusrendement te genereren. Resultaten uit yield enhancement bestaan voornamelijk uit (i) premies op de verkoop van opties, (ii) meer- of minderwaarden op voor handelsdoeleinden aangehouden effecten en (iii) dividenden ontvangen op voor handelsdoeleinden aangehouden effecten.

Voor meer inlichtingen

Groep Brussel Lambert
Marnixlaan 24
1000 Brussel
België
RPR: Brussel
BTW: BE 0407 040 209
IBAN: BE07 3100 0655 5266
BIC: BBRUBEBB
Website: www.gbl.be

Voor meer inlichtingen over GBL:
Tel.: +32 2 289 17 17

