



Halfjaarlijks Verslag per 30 juni 2016

.....
Experience. Our greatest asset.

Persbericht

Brussel, 29 juli 2016

Gereguleerde informatie



GBL
Groep Brussel Lambert

Aanvullende informatie online

www.gbl.be

U kunt bijkomende informatie vinden op onze website, onder meer:

- Historische informatie over GBL
- De jaarlijkse en halfjaarlijkse verslagen evenals de kwartaalpersberichten
- Aangepast netto-actief op een wekelijkse basis
- De persberichten
- De deelnemingen
- Een marktconsensus

Informatie bestemd voor investeerders

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



Investor relations

Céline Donnet
cdonnet@gbl.be
Tel.: +32 (0)2 289 17 77

Halfjaarlijks Verslag GBL per 30 juni 2016

Voornaamste financiële gegevens	04	Halfjaarlijkse financiële staten IFRS	16
Mededeling van de Gedelegeerde Bestuurders	04	Geconsolideerd overzicht van het volledige resultaat	16
Kerncijfers	05	Geconsolideerde balans	17
Financiële positie	05	Geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen	18
Vooruitzichten voor het boekjaar 2016	05	Geconsolideerd kasstroomoverzicht	19
Markante feiten	06	Toelichtingen	20
Organigram en aangepast netto-actief	08	Boekhoudkundige principes en seizoensgebonden karakter	20
Organigram op 30 juni 2016	08	Ramingen en beoordelingen	20
Aangepast netto-actief	08	Voorstelling van de geconsolideerde financiële staten	20
Componenten van het aangepast netto-actief op 30 juni	09	Verslag van de Commissaris	33
Portefeuille per 30 juni 2016	11	Woordenlijst	34
Geconsolideerde resultaten - Economische voorstelling	12	Voor meer inlichtingen	36
Cash earnings	12		
Nettodividenden van deelnemingen	13		
Mark-to-market en andere non-cash	14		
Operationele ondernemingen en Sienna Capital	14		
Eliminaties, meerwaarden, waardeverminderingen en terugnames	15		

Financiële agenda

●	●	●	●	●
4 november 2016	Maart 2017	25 april 2017	Begin mei 2017	Eind juli 2017
Resultaten van het derde kwartaal 2016	Jaarresultaten 2016	Gewone Algemene Vergadering 2017	Resultaten van het eerste kwartaal 2017	Halfjaar- resultaten 2017

Opmerking: sommige van de hierboven vermelde data zijn afhankelijk van de agenda van de vergaderingen van de Raad van Bestuur en kunnen dus worden gewijzigd.

Voornaamste financiële gegevens

De Raad van Bestuur van GBL heeft op 29 juli 2016 de geconsolideerde financiële staten IFRS voor het eerste halfjaar van 2016 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 EUR (deel van de groep)	Eind juni 2016	Eind juni 2015	Eind maart 2016	Eind december 2015
Geconsolideerd nettoresultaat	(888)	720	(923)	1.026
Cash earnings	350	339	104	462
Aangepast netto-actief	14.977	15.915	14.762	15.188
Beurskapitalisatie	11.853	11.650	11.700	12.720
Disagio	20,9%	26,8%	20,7%	16,3%
Nettoschuld	874	777	307	740
Loan-to-Value	5,5%	4,8%	2,0%	4,7%

Cash earnings
+ 3%
tot **350**
miljoen euro

Negatief geconsolideerd
nettoresultaat van
888
miljoen euro
met name door
de waardevermindering
op de deelneming
in LafargeHolcim

1.071
miljoen euro
aan investeringen
over de periode

Mededeling van de Gedelegeerde Bestuurders

Het eerste halfjaar van 2016 stond opnieuw in het teken van macro-economische en geopolitieke onzekerheid, waardoor de volatiliteit op de financiële markten groot was. Door de verrassende beslissing van het Verenigd Koninkrijk om uit de Europese Unie te stappen is de onzekerheid alleen maar toegenomen en houdt ze wellicht lange tijd aan. Enkele beleggingsklassen, zoals staatsobligaties, profiteerden echter van de Brexit – zo daalde de rente op tienjarige Duitse Bunds tot onder nul.

In dit complexe klimaat werden de resultaten van GBL in het eerste halfjaar van 2016 beïnvloed door uitzonderlijke elementen, zoals de waardeverminderingen op de deelneming in LafargeHolcim (1.682 miljoen euro), die deels werden gecompenseerd door de meerwaarden op de verkopen van Total-aandelen (428 miljoen euro).

De cash earnings hebben zich goed gehouden en stegen licht ten opzichte van het eerste halfjaar van 2015, ondanks de verkoop van Total-aandelen eind 2015 en begin 2016.

Rekening houdend met het hoge rendement van Total zal de impact van deze verkopen merkbaar zijn over het hele boekjaar 2016 maar zou, op termijn, normaal gezien worden opgevangen door het rendement op de herbelegging van de opbrengst van die verkopen in nieuwe deelnemingen en/of in bepaalde lijnen van de portefeuille.

GBL voerde haar strategie van rotatie van de portefeuille verder uit, onder meer met de termijnverkoop van Total- en ENGIE-aandelen, en speelde in op koerszwakte in de markt om adidas, Umicore en Ontex bij te kopen (695 miljoen euro investeringen in de loop van de periode).

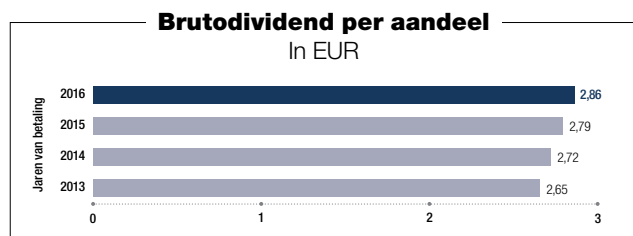
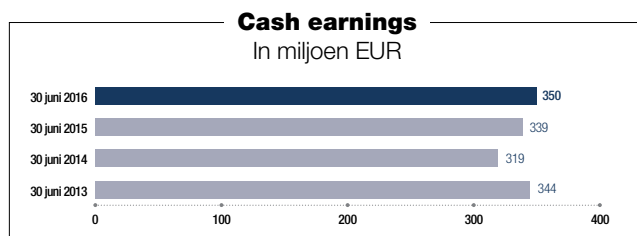
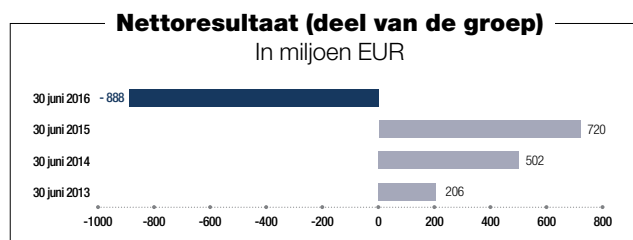
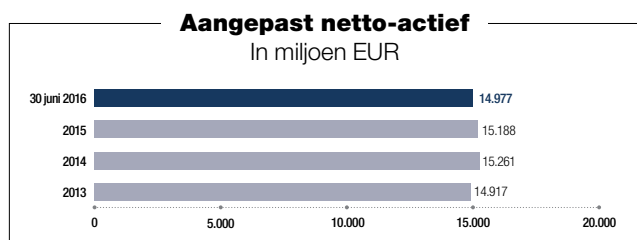
Gelet op de vertegenwoordiging van GBL in de Raad van Toezicht van de groep en de omvang van deze investering (met een marktwaarde van bijna 2 miljard euro) maakt adidas nu deel uit van de Strategische Deelnemingen.

Tot slot beheerde GBL proactief haar schuldvervaldagen door middel van de gedeeltelijke terugkoop van de in ENGIE-aandelen omruilbare obligatie (668 miljoen euro nominale waarde) en de termijnverkoop van een deel van de ENGIE-aandelen die als gevolg daarvan vrijkwamen.

Ian Gallienne
Gedelegeerd Bestuurder

Gérard Lamarche
Gedelegeerd Bestuurder

Kerncijfers



Financiële positie

De **nettoschuld** steeg van 740 miljoen euro (31 december 2015) tot 874 miljoen euro (30 juni 2016) ten gevolge van de investeringen (voornamelijk adidas, Ontex en Sienna Capital) voor 1.071 miljoen euro en van de betaling van het dividend (461 miljoen euro). Deze uitgaven werden gedeeltelijk gecompenseerd door de cash earnings en de desinvesteringen (1.102 miljoen euro).

In verhouding tot de waarde van de portefeuille (aangepast voor de aan de converteerbare obligaties onderliggende eigen aandelen) van 15,8 miljard euro, bedraagt de nettoschuld op 30 juni 2016 5,5%.

Eind juni 2016 bedroeg de gewogen gemiddelde looptijd van de brutoschulden 1,2 jaar (1,7 jaar eind 2015).

De bevestigde **kredietlijnen** bedroegen 2.150 miljoen euro (momenteel 1.950 miljoen euro niet opgenomen) en vervallen in 2020/2021.

Deze situatie omvat niet de verbintenissen van de vennootschap in het kader van Sienna Capital, die eind juni 2016 op 301 miljoen euro uitkomen (413 miljoen euro op 31 december 2015).

Op 30 juni 2016 bezit GBL ten slotte 5.943.077 **eigen aandelen**⁽¹⁾, die 3,7% van het uitgegeven kapitaal vertegenwoordigen (3,8% eind 2015).

In miljoen EUR	30 juni 2016	31 december 2015
Obligatielening	350	350
Opgenomen bedrag op de bankkredietlijnen	200	200
Omruilbare obligaties ENGIE	329	1.000
Converteerbare obligaties GBL	450	450
Schuld in verband met de termijnverkoopcontracten met voorafbetaling	764	-
Andere	43	31
Brutoschuld	2.136	2.031
Brutothesaurie (zonder eigen aandelen)	1.263	1.291
Nettoschuld	874	740

(1) Waarvan 5 miljoen eigen aandelen onderliggend de in GBL-aandelen converteerbare obligaties

Vooruitzichten voor het boekjaar 2016

De waardeverminderingen op de deelneming in LafargeHolcim verklaren het negatieve geconsolideerde nettoresultaat dat over het volledige boekjaar 2016 wordt verwacht. Ter herinnering, die waardeverminderingen hebben geen gevolgen voor de cash earnings, noch voor het aangepast netto-actief.

De verkopen eind 2015 en begin 2016 van Total-aandelen met een hoog rendement, zullen de cash earnings van GBL in 2016 negatief beïnvloeden, maar dat effect is tijdelijk. Het is immers de bedoeling de opbrengsten van deze verkopen te herbeleggen, wat de cash earnings geleidelijk zal doen

toenemen, afhankelijk van het rendement en het ritme van de investeringen.

In die context en als er zich geen belangrijke gebeurtenissen voordoen, verwacht GBL over 2016 een dividend uit te keren dat minstens gelijk is aan het dividend met betrekking tot het boekjaar 2015.

De resultaten per 30 september 2016 zullen op 4 november 2016 worden bekendgemaakt.

Markante feiten

De eerste zes maanden van 2016, zette GBL haar proactief beleid van rotatie van haar portefeuille verder. Dat leidde tot de afbouw van historische activa via een mix van contante verkopen en termijnverkopen. Die overdrachten werden deels gecompenseerd door de uitbreiding van een aantal posities, zoals adidas, Umicore en Ontex, omdat GBL inspeelde op aantrekkelijke kansen in een volatiel beursklimaat.



TOTAL

Strategische Deelnemingen

Verkoop van aandelen

- Verkoop van 27,5 miljoen aandelen voor 1,1 miljard euro (geconsolideerde meerwaarde van 428 miljoen euro), goed voor 1,1% van het kapitaal
- Overdrachten door verkopen naargelang er zich kansen aandien (10,4 miljoen aandelen) en door een private plaatsing door middel van een versnelde bookbuilding voorbehouden aan institutionele beleggers (voor 17,1 miljoen aandelen)
- Afsluiting termijnverkopen van 11,1 miljoen aandelen (gemiddelde spotprijs van 43,53 euro, gemiddelde forwardprijs van 41,51 euro, geconsolideerde meerwaarde van 209 miljoen euro, die geboekt zal worden op de vervaldag in december 2016) voor een netto bedrag van 460 miljoen euro

Strategische Deelnemingen



Gedeeltelijke terugkoop van de in ENGIE-aandelen omruilbare obligatie

- Terugkoop van 6.683 omruilbare obligaties in ENGIE-aandelen voor een nominale waarde van 668 miljoen euro
- Afsluiting termijnverkopen van 32,1 miljoen aandelen (gemiddelde spotprijs van 14,18 euro, gemiddelde forwardprijs van 13,62 euro, geconsolideerde waardevermindering van 1 miljoen euro, welke geboekt zal worden op de vervaldag in oktober 2016) voor een netto bedrag van 437 miljoen euro

Strategische Deelnemingen



Wordt een Strategische Deelneming, GBL met 7,2% van het kapitaal

- Versterking van de positie in adidas, tot 7,2% van het kapitaal op 30 juni 2016 (4,7% eind december 2015), voor een marktwaarde van 1.933 miljoen euro
- Toetreding van Ian Gallienne tot de Toezichtsraad

Kweekvijverinvesteringen



Versterking van de positie in Umicore

- Versterking van de positie in Umicore van 16,6% eind december 2015 tot 17,0% op 30 juni 2016, voor een marktwaarde van 881 miljoen euro
- Tweede vertegenwoordiger van GBL in de Raad van Bestuur van de vennootschap, na de benoeming van Colin Hall door de Algemene Aandeelhoudersvergadering op 26 april 2016

Kweekvijverinvesteringen



164 miljoen euro belegd in Ontex

- Significant versterking van de deelneming in Ontex, van 7,6% eind december 2015 tot 15,0% eind juni 2016, voor een marktwaarde van 318 miljoen euro

Sienna Capital



Aankoop van Looping

- Aankoop, op 1 maart 2016, van een onrechtstreeks meerderheidsbelang in de vennootschap Financière Looping Holding S.A.S. ("Looping")
- Looping: een uitbater van recreatieparken, die een omzet van ongeveer 60 miljoen euro boekt en een Europese leider op de markt voor recreatieparken is

Sienna Capital



Verkoop van De Boeck

- Ondertekening van een overeenkomst door Ergon Capital Partners III in het tweede kwartaal van 2016 over de verkoop van De Boeck Education NV, De Boeck Digital NV en Larcier Holding NV
- Meerwaarde van 51 miljoen euro (deel van GBL)

Sienna Capital



Akkoord met Grand Frais

- Akkoord getekend op 25 maart 2016 tussen Denis Dumont, oprichter en meerderheidsaandeelhouder van Grand Frais, en een groep investeerders aangevoerd door Sagard
- Akkoord om een minderheidsdeelneming te verwerven in Prosol, de moedermaatschappij van de groep
- Grand Frais: een Franse supermarktketen gespecialiseerd in de verkoop van verse producten, met meer dan 170 winkels vandaag

Sienna Capital



427 miljoen euro belegd

- 427 miljoen euro (zowat 84% van de totale verbintenissen sinds haar oprichting) belegd in primaire en secundaire verrichtingen

Sienna Capital



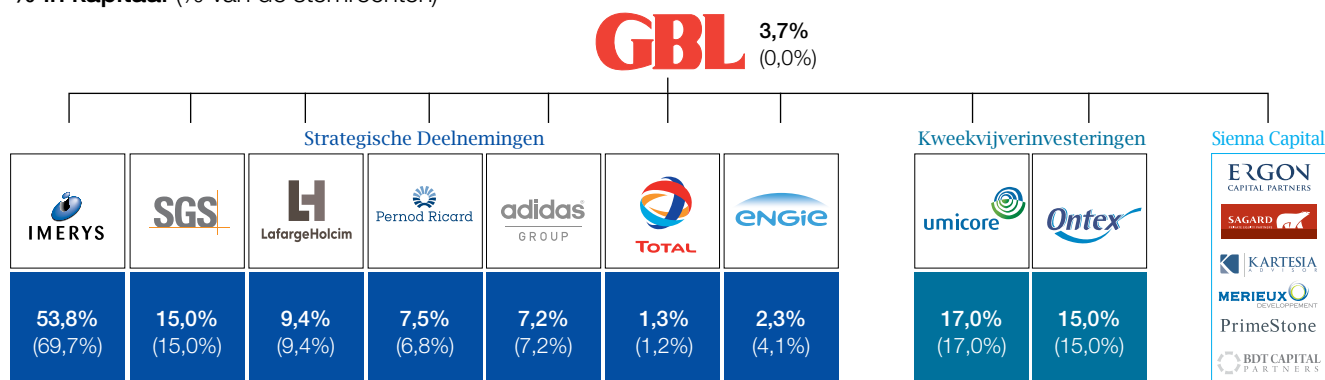
846 miljoen USD geïnvesteerd in Keurig Green Mountain

- Overname in maart 2016 van Keurig Green Mountain, Inc. afgerond in partnership met de meerderheidsaandeelhouder JAB Holding Co
- 846 miljoen USD geïnvesteerd, dit bedrag kan nog schommelen in functie van de afronding van het co-investeringsproces
- Keurig Green Mountain: groep gespecialiseerd in gepersonaliseerde dranksystemen met een aanbod van ruim 80 merken en 575 drankspecialiteiten

Organigram en aangepast netto-actief

Organigram op 30 juni 2016

% in kapitaal (% van de stemrechten)



Aangepast netto-actief

Op 30 juni 2016 bedraagt het aangepast netto-actief van GBL 15,0 miljard euro (92,82 euro per aandeel), tegenover 15,2 miljard euro (94,13 euro per aandeel) eind 2015, dus een daling van 1,4% (- 1,31 euro per aandeel). Ten opzichte van de beurskoers van 73,46 euro (- 6,8% over het halfjaar) is er eind juni 2016 dus een disagio van 20,9%, een stijging tegenover eind 2015.

	30 juni 2016			31 december 2015	30 juni 2015
	Bezit % in kapitaal	Beurskoers En EUR ⁽¹⁾	In miljoen EUR	Portefeuille In %	In miljoen EUR
Strategische Deelnemingen			13.120	85,1	13.839
Imerys	53,8	57,53	2.465	16,0	2.761
SGS	15,0	2.226	2.417	15,7	2.067
LafargeHolcim	9,4	37,10	2.124	13,8	2.674
Pernod Ricard	7,5	100,10	1.991	12,9	2.093
adidas	7,2	128,45	1.933	12,5	890
Total	1,3 ⁽²⁾	43,38	1.397 ⁽²⁾	9,1	2.463
ENGIE	2,3 ⁽²⁾⁽³⁾	14,51	793 ⁽²⁾	5,1	893
Suez	-	-	-	-	4
Kweekvijverinvesteringen			1.385	9,0	903
Umicore	17,0	46,27	881	5,7	720
Ontex	15,0	28,26	318	2,1	181
Andere			186	1,2	2
Sienna Capital			912	5,9	715
Portefeuille			15.417	100	15.457
Eigen aandelen			433		471
Omruilbare/converteerbare obligaties			(779)		(1.450)
Bank- en obligatieschulden			(1.357)		(581)
Cash/quasi-cash/trading ⁽⁴⁾			1.263		1.291
Aangepast netto-actief (globaal)			14.977		15.188
Aangepast netto-actief per aandeel (in EUR) ⁽⁴⁾			92,82		94,13
Beurskoers per aandeel (in EUR)			73,46		78,83
Disagio (in %)			20,9		16,3

De waarde van het aangepast netto-actief van GBL wordt wekelijks op de website van GBL gepubliceerd. Op 22 juli 2016 bedraagt het aangepast netto-actief per aandeel 95,77 euro. Dat is een stijging van 1,7% tegenover het begin van het jaar en een disagio van 21,4% op de beurskoers op die datum (75,29 euro).

(1) Slotkoers in euro, behalve voor SGS in CHF

(2) Het bezitspercentage en de waarde van de deelneming in Total en ENGIE die weerhouden is in de berekening van het aangepast netto-actief van GBL houden nog geen rekening met de termijnverkopen (respectievelijk 11,1 miljoen en 32,1 miljoen aandelen) die zullen verwezenlijkt worden in het vierde kwartaal 2016. De reële waarde van deze overeenkomsten is opgenomen onder de rubriek "Cash/quasi-cash/trading"

(3) De bezitspercentage voor ENGIE houdt rekening met de als geldbeleggingen aangehouden effecten (0,1% van het kapitaal, gewaardeerd onder de post "Cash/quasi-cash/trading")

(4) Op basis van 161.358.287 aandelen

Componenten van het aangepast netto-actief op 30 juni

Onderstaande tabellen geven de reconciliatie weer van elke component van het aangepast netto-actief met de geconsolideerde financiële staten IFRS die zijn vermeld vanaf pagina 16.

Portefeuille

Op 30 juni 2016 bedraagt de portefeuille van GBL in het aangepast netto-actief 15.417 miljoen euro (15.457 miljoen euro op 31 december 2015). De reconciliatie van deze post met de geconsolideerde financiële staten IFRS is hierna opgenomen:

In miljoen euro	30 juni 2016	31 december 2015
Waarde van de portefeuille zoals opgenomen in:		
Aangepast netto-actief	15.417	15.457
Gesegmenteerde informatie (Holding) – pagina's 22 en 23	12.041	11.982
Voor verkoop beschikbare deelnemingen	12.041	11.982
Elementen van reconciliatie		
Reële waarde van Imerys, geconsolideerd volgens de integrale-consolidatiemethode in IFRS	2.465	2.761
Waarde van Sienna Capital, geconsolideerd in het segment Sienna Capital	912	715
Andere	(1)	(1)

Eigen aandelen

De eigen aandelen, gewaardeerd tegen hun historische waarde, worden in IFRS in mindering gebracht van het eigen vermogen. De eigen aandelen in het aangepast netto-actief (433 miljoen euro op 30 juni 2016 en 471 miljoen euro op 31 december 2015) zijn gewaardeerd volgens de methode vermeld in de woordenlijst op pagina 34.

Brutoschuld

Op 30 juni 2016 wordt de brutoschuld van 2.136 miljoen euro (2.031 miljoen euro op 31 december 2015) uitgesplitst als volgt:

In miljoen euro	Toelichting	30 juni 2016	31 december 2015
Omruilbare obligaties ENGIE		329	1.000
Converteerbare obligaties GBL		450	450
Obligatielening		350	350
Opgenomen bedrag op de bankkredietlijnen		200	200
Schuld in verband met de voorafbetaalde termijnverkoopcontracten		764	-
Andere		43	31
Brutoschuld, volgens aangepast netto-actief		2.136	2.031
Brutoschuld vermeld in de gesegmenteerde informatie (Holding) – pagina's 22 en 23			
Langlopende financiële schulden		823	1.797
Kortlopende financiële schulden		1.091	-
Elementen van reconciliatie			
Compensatie bankschuld met termijndeposito	7	200	200
Impact van de boeking van de financiële schulden tegen geamortiseerde kostprijs in IFRS		22	34

Brutothesaurie

Op 30 juni 2016 bedraagt de brutothesaurie exclusief eigen aandelen 1.263 miljoen euro (1.291 miljoen euro op 31 december 2015).

De onderstaande tabel geeft een gedetailleerd overzicht van de bestanddelen ervan die verband houden met de geconsolideerde financiële staten van GBL:

In miljoen euro	Toelichting	30 juni 2016	31 december 2015
Brutothesaurie zoals opgenomen in:			
Aangepast netto-actief		1.263	1.291
Gesegmenteerde informatie (Holding) – pagina's 22 en 23		1.057	1.097
Financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden		629	645
Liquide middelen en kasequivalenten		436	436
Andere vlottende activa		61	62
Handelsschulden		(2)	(3)
Fiscale schulden		(5)	(3)
Andere kortlopende verplichtingen		(62)	(40)
Elementen van reconciliatie			
Compensatie bankschuld met termijndeposito	7	200	200
Andere		6	(6)

Nettoschuld

De nettoschulden van 874 miljoen euro op 30 juni 2016 (740 miljoen euro op 31 december 2015) zijn samengesteld als volgt:

In miljoen euro		30 juni 2016	31 december 2015
Nettoschulden (exclusief eigen aandelen)		874	740
Marktw waarde van de portefeuille		15.417	15.457
Marktw waarde van de eigen aandelen onderliggend de in GBL-aandelen converteerbare obligaties		367	394
Loan-to-Value		5,5%	4,7%

Portefeuille per 30 juni 2016

De strategie van GBL bestaat erin een gediversifieerde portefeuille aan te houden, met een evenwicht tussen groei en rendement, opgebouwd rond drie soorten activa die het mogelijk maken om op termijn waarde te creëren voor haar aandeelhouders.

Strategische Deelnemingen

Investerings, van doorgaans meer dan één miljard euro, hoofdzakelijk in beursgenoteerde vennootschappen waarin GBL een zekere invloed kan uitoefenen. Zij vormen het grootste deel van de portefeuille.

Binnen die Strategische Deelnemingen die over een lange periode worden aangehouden, beschikt GBL regelmatig haar portefeuille om het evenwicht tussen groei- en rendementswaarden te verzekeren.

Kweekvijverinvesteringen

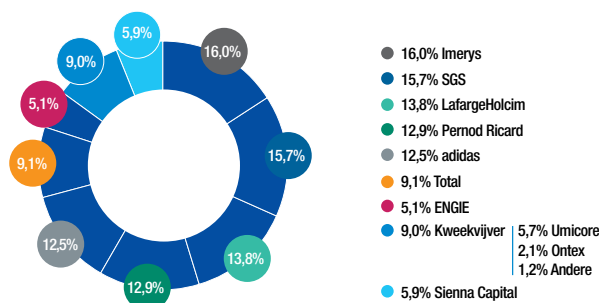
Een beperkte selectie van minder grote deelnemingen (250 miljoen - 1 miljard euro) in al dan niet beursgenoteerde ondernemingen die het potentieel hebben om op termijn strategisch te worden, waarvan GBL de referentieaandeelhouder wil worden en, wat de middelgrote ondernemingen betreft, waarin ze eventueel een meerderheidspositie wil verwerven.

In beide gevallen streeft GBL naar nieuwe opportuniteiten die op termijn een "kweekvijver" worden voor strategische activa. Op termijn kan die investeringscategorie 10% tot 15% van de waarde van de portefeuille uitmaken.

Sienna Capital

Onder Sienna Capital, vallen belangrijke deelnemingen in private-equityfondsen, schuld- of specifieke themafondsen. GBL wil de diversificatie van haar portefeuille verder zetten en haar doel van waardecreatie bereiken door haar alternatieve beleggingen verder te ontwikkelen binnen Sienna Capital. De activa van Sienna Capital kunnen op termijn tot 10% van de waarde van de portefeuille uitmaken.

Deel in de GBL-portefeuille



Overzicht van de verdere ontwikkeling van de portefeuille

GBL

Strategische Deelnemingen	Kweekvijverinvesteringen	Sienna Capital
Per 30/06/16	Per 30/06/16	Per 30/06/16
85,1%	9,0%	5,9%
Doelstelling op lange termijn	Doelstelling op lange termijn	Doelstelling op lange termijn
75% - 80%	10% - 15%	10%
≈	≈	≈
12,0 miljard EUR	2,0 miljard EUR	1,5 miljard EUR

Geconsolideerde resultaten

Economische voorstelling

Deze sectie gaat over de economische voorstelling van de resultatenrekening van GBL om tot het nettoresultaat IFRS te komen. De financiële staten in overeenstemming met IAS 34 zijn opgenomen vanaf blz. 16.

In miljoen EUR	30 juni 2016					30 juni 2015
	Cash earnings	Mark-to-market en andere non-cash	Operationele ondernemingen (geassocieerde of geconsolideerde) en Sienna Capital	Eliminaties, meerwaarden, waardeverminderingen en terugnames	Geconsolideerd	Geconsolideerd
Deel van de groep						
Nettoresultaat van de geassocieerde en operationele geconsolideerde deelnemingen	-	-	141,7	-	141,7	(13,1)
Nettodividenden van deelnemingen	361,2	(16,1)	-	(93,2)	251,9	191,7
Interestopbrengsten en -kosten	(13,4)	(4,3)	(2,4)	-	(20,1)	(15,2)
Andere financiële opbrengsten en kosten	27,2	62,1	-	(17,0)	72,3	97,8
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten	(15,7)	2,7	(8,9)	-	(21,9)	(21,7)
Resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van vaste activa	(9,8)	(2,5)	(0,2)	(1.299,8)	(1.312,3)	480,4
Geconsolideerd resultaat IFRS (6 maanden 2016)	349,5	41,9	130,2	(1.410,0)	(888,4)	
Geconsolideerd resultaat IFRS (6 maanden 2015) ⁽¹⁾	339,4	113,8	(21,6)	288,3	-	719,9

Het **geconsolideerd nettoresultaat, deel van de groep**, per 30 juni 2016 bedraagt - 888 miljoen euro, tegenover 720 miljoen euro per 30 juni 2015.

Dit resultaat wordt vooral beïnvloed door:

- de geboekte waardeverminderingen op LafargeHolcim en ENGIE voor respectievelijk - 1.682 miljoen euro en - 44 miljoen euro;

- de nettomeerwaarde op de overdracht van 1,1% van het kapitaal van Total voor 428 miljoen euro (42 miljoen euro in 2015);
- de nettodividenden van de deelnemingen voor 252 miljoen euro;
- de bijdrage van Imerys voor 86 miljoen euro; en
- de waardering tegen marktwaarde van de afgeleide componenten van de omruilbare en converteerbare obligaties heeft ook een positieve impact van 72 miljoen euro (80 miljoen euro in 2015).

Cash earnings

(350 miljoen euro tegenover 339 miljoen euro)

In miljoen EUR	30 juni 2016	30 juni 2015
Nettodividenden van deelnemingen	361,2	340,2
Interestopbrengsten en -kosten	(13,4)	(6,8)
Andere opbrengsten en kosten:		
financiële	27,2	18,9
bedrijfs-	(15,7)	(12,9)
Resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van vaste activa	(9,8)	-
Totaal	349,5	339,4

(1) De cijfers ter vergelijking werden herberekend om rekening te houden met de omboeking van de eliminatie van het dividend op eigen aandelen (ten belope van - 17 miljoen euro), die vroeger werd opgenomen onder de mark-to-market en voortaan wordt vermeld in de kolom "Eliminaties, meerwaarden, waardeverminderingen en terugnames"

De **netto-dividenden van de deelnemingen** zijn over het eerste halfjaar van 2016 met 21 miljoen euro gestegen ten opzichte van 2015.

Netto-dividenden van deelnemingen

In miljoen EUR	30 juni 2016	30 juni 2015
LafargeHolcim	77,9	77,1
Imerys	75,0	70,5
SGS	72,9	67,1
Total (voorschot en saldo)	38,8	74,6
ENGIE (saldo)	23,2	23,2
adidas	18,8	2,6
Sienna Capital	18,2	-
Pernod Ricard (voorschot)	17,9	16,3
Umicore (saldo)	13,3	7,3
Ontex	5,2	1,0
Suez	-	0,5
Totaal	361,2	340,2

Die evolutie weerspiegelt vooral de stijging van de dividenden per aandeel van Sienna Capital, Imerys en Pernod Ricard, evenals de toename van de dividenden die afkomstig zijn van de Kweekvijverportefeuille en adidas als gevolg van de gerealiseerde investeringen. De gedeeltelijke verkoop van de participatie in Total heeft een negatieve invloed op deze stijging.

LafargeHolcim keerde voor het boekjaar 2015 een dividend van 1,36 euro per aandeel uit, wat neerkomt op een bijdrage van 78 miljoen euro op 30 juni 2016.

Imerys keurde in het tweede kwartaal van 2016 een jaarlijks dividend van 1,75 euro per aandeel goed (1,65 euro in 2015), wat overeenstemt met een totale ontvangst van 75 miljoen euro voor GBL.

SGS keerde een jaarlijks dividend van 68 Zwitserse frank per aandeel uit (evenveel als in 2015), wat neerkomt op 73 miljoen euro op 30 juni 2016.

Total keurde een dividend goed van 2,44 euro per aandeel voor het boekjaar 2015 en heeft in de loop van het halfjaar het laatste kwartaalvoorschot en het saldo van het dividend voor 2015 uitbetaald, respectievelijk 0,61 euro en 0,61 euro per aandeel. Zo draagt Total 39 miljoen euro bij tot het resultaat van het eerste halfjaar.

ENGIE betaalde in het tweede kwartaal van 2016 het saldo van zijn dividend over 2015 uit, 0,50 euro per aandeel (evenveel als het jaar voordien), wat een bijdrage van 23 miljoen euro inhoudt.

adidas keerde in het tweede kwartaal van 2016 een dividend van 1,60 euro per aandeel uit (tegenover 1,50 euro per aandeel in 2015), wat neerkomt op 19 miljoen euro op 30 juni 2016.

ECP II keerde in het eerste halfjaar van 2016 een dividend van 18 miljoen euro uit (deel van GBL).

Pernod Ricard besliste in het tweede kwartaal van 2016 tot een interimdividend van 0,90 euro per aandeel (tegenover 0,82 euro per aandeel vorig jaar), wat neerkomt op 18 miljoen euro. Het saldo wordt verwacht in het tweede halfjaar.

Umicore keurde in de loop van het tweede kwartaal van 2016 het saldo van zijn dividend over 2015 goed, 0,70 euro per aandeel (tegenover 0,50 euro vorig jaar). De bijdrage van Umicore per 30 juni 2016 bedraagt 13 miljoen euro.

Ontex keurde in het eerste halfjaar van 2016 een dividend van 0,46 euro per aandeel goed (tegenover 0,19 euro per aandeel vorig jaar), wat overeenstemt met een bedrag van 5 miljoen euro voor GBL.

De **netto-interestkosten** (13 miljoen euro) zijn dit halfjaar naar hun gebruikelijke niveau teruggekeerd, nadat ze vorig jaar positief werden beïnvloed door de terugboeking van een voorziening voor te betalen interesten in het kader van een geschil.

De **andere financiële opbrengsten en kosten** (27 miljoen euro) bestaan voornamelijk uit tradingresultaten voor 12 miljoen euro (5 miljoen euro in 2015) en ontvangen dividenden op de eigen aandelen (17 miljoen euro).

De **andere bedrijfsopbrengsten en -kosten** komen eind juni 2016 op - 16 miljoen euro uit en zijn licht gestegen tegenover vorig jaar.

De **resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van vaste activa** ten belope van 10 miljoen euro omvatten de volledige kost van de terugkoop van in ENGIE-aandelen omruilbare obligaties (inclusief de bankvergoedingen).

Mark-to-market en andere non-cash

(42 miljoen euro tegenover 114 miljoen euro)

In miljoen EUR	30 juni 2016	30 juni 2015
Nettodividenden van de deelnemingen	(16,1)	(0,9)
Interestopbrengsten en -kosten	(4,3)	(5,6)
Andere financiële opbrengsten en kosten	62,1	123,6
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten	2,7	(3,3)
Resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van vaste activa	(2,5)	-
Totaal ⁽¹⁾	41,9	113,8

De **nettodividenden van de deelnemingen** omvatten enerzijds de terugboeking van het dividendvoorschot van Total dat eind 2015 in deze post was geboekt, en anderzijds de boeking van het eerste voorschot van 2016, waartoe in april 2016 werd besloten en dat in oktober 2016 zal worden uitgekeerd.

De **interestopbrengsten en -kosten** omvatten de impact verbonden aan de waardering tegen geamortiseerde kostprijs van de in ENGIE-aandelen omruilbare obligaties en de in GBL-aandelen converteerbare obligaties (- 4 miljoen euro tegenover - 6 miljoen euro vorig jaar).

De rubriek **“Andere financiële opbrengsten en kosten”** omvat voornamelijk de waardering tegen marktwaarde van de tradingportefeuille en de afgeleide instrumenten (- 10 miljoen euro tegenover 43 miljoen euro in 2015) en van de afgeleide component gekoppeld aan de omruilbare en converteerbare obligaties (72 miljoen euro tegenover 80 miljoen euro in 2015).

Deze niet-monetaire winst van 72 miljoen euro weerspiegelt het verloop van de waarde van de aankoopopties op onderliggende aandelen die impliciet vervat zitten in de in 2013 uitgegeven omruilbare en converteerbare obligaties die nog in omloop zijn. In 2016 is de waardeschommeling van deze afgeleide instrumenten hoofdzakelijk te wijten aan de ontwikkeling, sinds 1 januari 2016, van de beurskoers van de aan de obligaties onderliggende aandelen en van de uitgevoerde terug inkoop.

Het resultaat per 30 juni 2016 illustreert de in de vorige afsluitingen besproken boekhoudkundige asymmetrie en volatiliteit van de periodieke resultaten, die blijven bestaan gedurende de hele levensduur van de omruilbare en converteerbare obligaties.

De groep heeft haar termijnverkoopovereenkomsten van 32,1 miljoen ENGIE-aandelen en 11,1 miljoen Total-aandelen⁽²⁾ boekhoudkundig afgedekt. De reële waarde van die overeenkomsten bedroeg op 30 juni 2016 respectievelijk - 13 miljoen euro en - 7 miljoen euro⁽³⁾ en werd geboekt onder het eigen vermogen.

Operationele ondernemingen (geassocieerde of geconsolideerde)
en Sienna Capital

(130 miljoen euro tegenover - 22 miljoen euro)

In miljoen EUR	30 juni 2016	30 juni 2015
Nettoresultaat van de geassocieerde en geconsolideerde operationele ondernemingen	141,7	(13,1)
Interestopbrengsten en -kosten	(2,4)	(2,8)
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten	(8,9)	(5,5)
Resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van vaste activa	(0,2)	(0,2)
Totaal	130,2	(21,6)

Het **nettoresultaat van de geassocieerde en geconsolideerde operationele ondernemingen** bedraagt 142 miljoen euro tegenover - 13 miljoen euro over dezelfde periode in 2015:

In miljoen EUR	30 juni 2016	30 juni 2015
Imerys	86,3	77,5
Lafarge	-	(100,4)
Sienna Capital	55,4	9,8
<i>ECP I & II</i>	(0,1)	13,6
<i>Operationele dochterondernemingen van ECP III</i>	48,7	(4,8)
<i>Kartesia</i>	6,8	0,6
<i>Mérieux Participations II</i>	-	0,4
Totaal	141,7	(13,1)

(1) De cijfers ter vergelijking werden herberekend om rekening te houden met de omboeking van de eliminatie van het dividend op eigen aandelen (ten belope van - 17 miljoen euro), die vroeger werd opgenomen onder de mark-to-market en voortaan wordt vermeld in de kolom “Eliminaties, meerwaarden, waardeverminderingen en terugnames”

(2) Mochten deze verkopen « spot » werden verricht, dan zouden de cash earnings per 30 juni 2016 negatief beïnvloed geweest zijn van 5 miljoen euro

(3) Op de vervaldatum van de termijnverkoop zal de mark-to-market hiervan gelijk zijn aan 0 en zullen gelijktijdig een gerealiseerde meerwaarde van 209 miljoen euro voor Total en een gerealiseerde minderwaarde van 1 miljoen euro voor ENGIE geboekt worden

Imerys (86 miljoen euro tegenover 78 miljoen euro)

Het courante nettoresultaat stijgt met 5,3% tot 184 miljoen euro in het eerste halfjaar van 2016 (175 miljoen euro in het eerste halfjaar van 2015), voornamelijk dankzij de verbetering van het courante bedrijfsresultaat tot 293 miljoen euro (274 miljoen euro in het eerste halfjaar van 2015). Het nettoresultaat, deel van de groep, bedraagt 158 miljoen euro (145 miljoen euro in het eerste halfjaar van 2015).

De bijdrage van Imerys tot het resultaat van GBL bedraagt 86 miljoen euro in 2016 (78 miljoen euro in 2015) waarbij Imerys ook ten belope van 54,6% in 2016 wordt geconsolideerd (53,4% in 2015).

Het persbericht over de resultaten van Imerys voor het eerste halfjaar van 2016 kan worden geraadpleegd op de website www.imerys.com.

Lafarge (- miljoen euro tegenover - 100 miljoen euro)

Lafarge werd tot 30 juni 2015 in de resultaten van GBL opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode. Op 30 juni 2016 heeft GBL

9,4% van LafargeHolcim in handen, en deze deelneming wordt sinds 10 juli 2015 geboekt als een activa beschikbaar voor verkoop.

Op basis van een deelnemingspercentage van 21,0% kwam de bijdrage van Lafarge tot het resultaat van GBL op 30 juni 2015 op - 100 miljoen euro uit.

Sienna Capital (55 miljoen euro tegenover 10 miljoen euro)

Het nettoresultaat van de geassocieerde en geconsolideerde operationele ondernemingen in Sienna Capital bedraagt 55 miljoen euro, tegenover 10 miljoen euro het jaar ervoor. Het resultaat over de periode omvat voornamelijk de nettomeerwaarde op de overdracht van de activiteiten van De Boeck door ECP III (51 miljoen euro, deel van GBL).

Het resultaat over het eerste halfjaar van 2015 omvatte de nettomeerwaarde op de verkoop van Joris Ide door ECP II (14 miljoen euro, deel van GBL).

Eliminaties, meerwaarden, waardeverminderingen en terugnames

(- 1.410 miljoen euro tegenover 288 miljoen euro)

In miljoen EUR	30 juni 2016	30 juni 2015
Eliminaties van dividenden (Lafarge, Imerys en Sienna Capital)	(93,2)	(147,6)
Andere financiële opbrengsten en kosten (GBL en Suez)	(17,0)	(44,7)
Meerwaarden op verkopen (Total en Suez)	428,1	77,4
Waardeverminderingen op AFS-effecten en terugnames van vaste activa (LafargeHolcim, ENGIE en overige)	(1.727,9)	403,2
Totaal ⁽¹⁾	(1.410,0)	288,3

Eliminaties van dividenden

De nettodividenden van de operationele deelnemingen (geassocieerde of geconsolideerde) werden geëlimineerd. Het betreft een bedrag van 93 miljoen euro afkomstig van Imerys en Sienna Capital.

Andere financiële opbrengsten en kosten

Deze post omvat de eliminatie van het dividend op eigen aandelen ten belope van -17 miljoen euro. In 2015 omvatte hij eveneens de kosten van 28 miljoen euro als gevolg van de conversie van de in Suez-aandelen omruilbare obligaties, die waren toe te schrijven aan het verschil tussen de omruilprijs (11,45 euro per aandeel) en het gemiddelde van de beurskoersen bij de conversies in het eerste halfjaar van 2015 (17,16 euro per aandeel). Dat verlies compenseerde gedeeltelijk de recyclage van de herwaarderingsreserves tot meerwaarden op verkopen (zie hierna).

Meerwaarden op verkopen

Deze rubriek omvat het resultaat van de verkoop van 1,1% van Total voor 428 miljoen euro. In 2015 omvatte deze post enerzijds het resultaat van de verkoop van 0,1% van Total voor 42 miljoen euro, en anderzijds het resultaat van de vervroegde conversie van in Suez-aandelen omruilbare obligaties voor 35 miljoen euro (wat overeenkomt met de recyclage van de herwaarderingsreserves van de overgedragen effecten, berekend op basis van de gemiddelde beurskoersen van het Suez-aandeel over het eerste halfjaar van 2015).

Waardeverminderingen op AFS-effecten en terugnames van vaste activa

Op 30 juni 2016 omvatte deze rubriek voornamelijk:

- een waardevermindering van 1.682 miljoen euro op de deelneming in LafargeHolcim, waardoor de boekwaarde van deze aandelen (66,49 euro per aandeel) wordt aangepast aan de beurswaarde op 30 juni 2016 (namelijk 37,10 euro per aandeel); en
- een aanvullende waardevermindering van 44 miljoen euro, geboekt op de deelneming in ENGIE in het eerste kwartaal van 2016, om de boekwaarde van die aandelen (14,44 euro per aandeel eind december 2015) aan te passen aan hun beurswaarde op 31 maart 2016 (13,64 euro per aandeel).

Op 30 juni 2015 was GBL van oordeel dat de criteria beschreven in IFRS 5 – *Vaste activa aangehouden voor verkoop en beëindigde bedrijfsactiviteiten* – vervuld waren en dat ze kon besluiten dat de fusie van Lafarge met Holcim hoogstwaarschijnlijk was. Daarom:

- had GBL op haar deelneming in Lafarge tot 30 juni 2015 de vermogensmutatiemethode toegepast;
- werd deze deelneming geherkwalificeerd als “activa aangehouden voor verkoop” en geherwaardeerd tegen haar reële waarde op 30 juni 2015, wat had geleid tot een gedeeltelijke terugname van de eerder geboekte waardevermindering (403 miljoen euro, wat overeenstemt met het verschil tussen (1) de laatste vermogensmutatiewaarde per 30 juni 2015 (52,6 euro per aandeel), en (2) de beurskoersen per 30 juni 2015 (59,2 euro per aandeel)).

(1) De cijfers ter vergelijking werden herberekend om rekening te houden met de omboeking van de eliminatie van het dividend op eigen aandelen (ten belope van - 17 miljoen euro), die vroeger werd opgenomen onder de mark-to-market en voortaan wordt vermeld in de kolom “Eliminaties, meerwaarden, waardeverminderingen en terugnames”

Halfjaarlijkse financiële staten IFRS

Geconsolideerd overzicht van het volledige resultaat

In miljoen EUR	Toelichtingen	30 juni 2016	30 juni 2015
Deel in het nettoresultaat van de geassocieerde deelnemingen	3	6,7	(85,8)
Nettodividenden van deelnemingen	4	251,9	191,7
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten in verband met investeringsactiviteiten	5	(21,9)	(21,7)
Resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van vaste activa		(1.312,3)	480,4
<i>Deelnemingen in de geassocieerde ondernemingen</i>	3	-	403,1
<i>Voor verkoop beschikbare deelnemingen</i>	4	(1.312,1)	77,5
<i>Andere vaste activa</i>		(0,2)	(0,2)
Financiële opbrengsten en kosten van investeringsactiviteiten	6	52,2	82,6
Resultaat van investeringsactiviteiten		(1.023,4)	647,2
Omzet		2.262,2	2.180,2
Grondstoffen en verbruikstoffen		(717,6)	(711,2)
Personeelskosten		(485,9)	(465,8)
Afschrijvingen van immateriële en materiële vaste activa		(131,7)	(127,8)
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten in verband met operationele activiteiten	5	(605,4)	(643,9)
Financiële opbrengsten en kosten van operationele activiteiten	6	(36,3)	(28,0)
Resultaat van de geconsolideerde operationele activiteiten		285,3	203,5
Belastingen op het resultaat		(73,0)	(62,6)
Geconsolideerd resultaat over de periode		(811,1)	788,1
Toerekenbaar aan de groep		(888,4)	719,9
Toerekenbaar aan deelnemingen die geen controle geven		77,3	68,2
Andere elementen van het volledige resultaat:			
Elementen die achteraf niet opnieuw in het resultaat zullen worden opgenomen			
Actuariële winst en (verlies)		(46,4)	51,9
Deel in de andere elementen van het volledige resultaat van de geassocieerde ondernemingen		-	3,4
Totaal van elementen die niet opnieuw in het resultaat zullen worden opgenomen		(46,4)	55,3
Elementen die achteraf mogelijk opnieuw in het resultaat zullen worden opgenomen			
Voor verkoop beschikbare deelnemingen - wijziging van de herwaarderingsreserves	8	296,5	193,8
- herklassificatie in resultaat na verkoop/waardevermindering	8	1.230,0	(70,8)
Deel in de andere elementen van het volledige resultaat van de geassocieerde ondernemingen		-	106,7
Omrekeningsverschillen in verband met geconsolideerde ondernemingen		13,6	111,9
Kasstroomafdekking		(3,9)	0,6
Totaal van de elementen die achteraf mogelijk opnieuw in het resultaat zullen worden opgenomen		1.536,2	342,2
Andere elementen van het volledige resultaat na belastingen		1.489,8	397,5
Globale resultaat		678,7	1.185,6
Toerekenbaar aan de groep		609,0	1.040,6
Toerekenbaar aan deelnemingen die geen controle geven		69,7	145,0
Geconsolideerd resultaat over de periode per aandeel	8		
<i>Basis</i>		(5,72)	4,64
<i>Verwaterd</i>		(5,72)	4,61

Geconsolideerde balans

In miljoen EUR	Toelichtingen	30 juni 2016	30 december 2015
Vaste activa		17.291,2	17.124,1
Immateriële vaste activa		281,2	338,9
Goodwill		1.761,6	1.743,2
Materiële vaste activa		2.251,1	2.192,1
Deelnemingen		12.811,4	12.646,0
<i>Deelnemingen in geassocieerde ondernemingen</i>	3	367,2	329,9
<i>Voor verkoop beschikbare deelnemingen</i>	4	12.444,2	12.316,1
Andere vaste activa		97,3	93,7
Uitgestelde belastingvorderingen		88,6	110,2
Vlottende activa		3.823,1	3.281,5
Voorraden		762,3	776,1
Handelsvorderingen		699,4	644,4
Financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden		638,3	658,2
Liquide middelen en gelijkgestelde	7	1.364,6	898,0
Andere vlottende activa		358,5	304,8
Totaal van de activa		21.114,3	20.405,6
Eigen vermogen	8	14.717,3	14.543,5
Kapitaal		653,1	653,1
Uitgiftepremies		3.815,8	3.815,8
Reserves		8.937,1	8.776,7
Minderheidsbelangen		1.311,3	1.297,9
Langlopende verplichtingen		4.046,4	4.379,6
Financiële schulden	7	3.197,5	3.488,6
Voorzieningen		312,1	306,1
Pensioenen en voordelen na uitdiensttreding		379,5	329,6
Andere langlopende verplichtingen		64,8	135,9
Uitgestelde belastingverplichtingen		92,5	119,4
Kortlopende verplichtingen		2.350,6	1.482,5
Financiële schulden	7	1.363,5	476,5
Handelsschulden		509,7	496,0
Voorzieningen		22,5	20,8
Fiscale schulden		103,7	70,9
Andere kortlopende verplichtingen		351,2	418,3
Totaal passiva en eigen vermogen		21.114,3	20.405,6

Geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen

In miljoen EUR	Kapitaal	Uitgifte- premies	Herwaar- derings- reserves	Eigen aandelen	Om- rekenings- verschillen	Ingehouden winsten	Eigen vermogen – Deel van de groep	Minderheids- belangen	Eigen vermogen
Per 31 december 2014	653,1	3.815,8	2.565,7	(248,7)	(283,4)	6.670,2	13.172,7	1.111,5	14.284,2
Geconsolideerd resultaat over de periode	-	-	-	-	-	719,9	719,9	68,2	788,1
Andere elementen van het volledige resultaat	-	-	123,8	-	165,3	31,6	320,7	76,8	397,5
Globale resultaat	-	-	123,8	-	165,3	751,5	1.040,6	145,0	1.185,6
Dividenden	-	-	-	-	-	(433,2)	(433,2)	(61,9)	(495,1)
Kost van stock options	-	-	-	-	-	0,1	0,1	-	0,1
(Aankopen)/verkopen van eigen aandelen	-	-	-	3,8	-	-	3,8	-	3,8
Andere bewegingen	-	-	-	-	-	78,3	78,3	248,8	327,1
Per 30 juni 2015	653,1	3.815,8	2.689,5	(244,9)	(118,1)	7.066,9	13.862,3	1.443,4	15.305,7
Geconsolideerd resultaat over de periode	-	-	-	-	-	306,5	306,5	(38,7)	267,8
Andere elementen van het volledige resultaat	-	-	(960,6)	-	45,2	6,1	(909,3)	(59,9)	(969,2)
Globale resultaat	-	-	(960,6)	-	45,2	312,6	(602,8)	(98,6)	(701,4)
Dividenden	-	-	-	-	-	-	-	0,9	0,9
(Aankopen)/verkopen van eigen aandelen	-	-	-	0,1	-	-	0,1	-	0,1
Andere bewegingen	-	-	-	-	-	(14,0)	(14,0)	(47,8)	(61,8)
Per 31 december 2015	653,1	3.815,8	1.728,9	(244,8)	(72,9)	7.365,5	13.245,6	1.297,9	14.543,5
Geconsolideerd resultaat over de periode	-	-	-	-	-	(888,4)	(888,4)	77,3	(811,1)
Andere elementen van het volledige resultaat	-	-	1.526,5	-	7,0	(36,1)	1.497,4	(7,6)	1.489,8
Globale resultaat	-	-	1.526,5	-	7,0	(924,5)	609,0	69,7	678,7
Dividenden	-	-	-	-	-	(444,5)	(444,5)	(64,0)	(508,5)
(Aankopen)/verkopen van eigen aandelen	-	-	-	7,6	-	-	7,6	-	7,6
Andere bewegingen	-	-	-	-	-	(11,7)	(11,7)	7,7	(4,0)
Per 30 juni 2016	653,1	3.815,8	3.255,4	(237,2)	(65,9)	5.984,8	13.406,0	1.311,3	14.717,3

Het eigen vermogen werd in het eerste halfjaar 2016 voornamelijk beïnvloed door:

- de uitkering op 5 mei 2016 door GBL van een brutodividend van 2,86 euro per aandeel (tegen 2,79 euro in 2015), hetzij 445 miljoen euro, exclusief de dividenden op eigen aandelen;
- de evolutie van de reële waardeschommeling van de deelnemingen in de portefeuille beschikbaar voor verkoop (opgenomen onder toelichting 8.1.);
- de positieve schommeling van de omrekeningsverschillen; en
- het geconsolideerd resultaat van de verslagperiode.

Geconsolideerd kasstroomoverzicht

In miljoen EUR	Toelichtingen	30 juni 2016	30 juni 2015
Kasstroom uit operationele activiteiten		502,8	726,5
Geconsolideerd resultaat van de periode vóór belastingen		(738,1)	850,7
Aanpassing voor:			
Interestopbrengsten en -kosten	6	53,6	46,1
Nettoresultaat van de geassocieerde deelnemingen	3	(11,6)	81,8
Dividenden van de niet-geconsolideerde deelnemingen	4	(251,9)	(191,7)
Netto toevoegingen aan de afschrijvingen		132,3	128,6
Resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van vaste activa		1.251,2	(478,7)
Diverse elementen van het resultaat die geen thesauriebewegingen inhouden		(62,5)	(78,4)
Opbrengsten van geïnde interesten		14,2	7,5
Betaalde interesten		(48,9)	(48,9)
Dividenden geïnd van de niet-geconsolideerde deelnemingen en geassocieerde deelnemingen		313,4	212,6
Betaalde belastingen		(44,7)	(28,2)
Wijziging in werkkapitaal:			
Voorraden		8,8	(29,4)
Handelsvorderingen		(76,1)	(32,4)
Handelsschulden		19,2	22,0
Andere activa en schulden		(56,1)	264,9
Kasstroom uit investeringsactiviteiten		(16,8)	(1.007,1)
Verwervingen van:			
Deelnemingen		(983,2)	(6,8)
Dochterondernemingen na aftrek van de verworven liquide middelen		(56,8)	(381,1)
Materiële en immateriële vaste activa		(129,8)	(130,7)
Andere financiële activa		-	(629,1)
Verkopen van:			
Deelnemingen		1.054,8	123,1
Dochterondernemingen, na aftrek van de overgedragen liquide middelen		69,9	10,2
Materiële en immateriële vaste activa		23,4	2,3
Andere financiële activa		4,9	5,0
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		(39,4)	(336,5)
Toename/(afname) van minderheidsbelangen		14,2	84,8
Dividenden betaald door de moederverenootschap aan haar aandeelhouders		(444,5)	(433,2)
Dividenden betaald door de dochterondernemingen aan de minderheidsbelangen		(64,0)	(61,9)
Ontvangsten uit financiële schulden		1.445,0	417,8
Terugbetalingen van financiële schulden		(932,9)	(336,9)
Netto bewegingen op eigen aandelen		7,6	3,8
Andere		(64,8)	(10,9)
Effect van de wisselkoersschommelingen op de liquide middelen en gelijkgestelde		20,0	2,3
Netto toename (afname) van liquide middelen en gelijkgestelde		466,6	(614,8)
Liquide middelen en gelijkgestelde bij het begin van de periode	7	898,0	1.420,8
Liquide middelen en gelijkgestelde bij de afsluiting van de periode	7	1.364,6	806,0

Toelichtingen

Boekhoudkundige principes en seizoensgebonden karakter

De samengevatte geconsolideerde financiële staten werden opgemaakt in overeenstemming met de door de Europese Unie aangenomen IFRS (International Financial Reporting Standards).

De geconsolideerde financiële staten per 30 juni 2016 zijn in overeenstemming met IAS 34 – *Tussentijdse financiële verslaggeving*.

De boekhoudkundige methoden en berekeningsmodaliteiten die worden toegepast voor de opmaak van de tussentijdse financiële staten zijn identiek aan deze die voor de jaarlijkse financiële staten over het boekjaar 2015 werden gebruikt, uitgezonderd de toepassing, door de groep, van de nieuwe normen, interpretaties en herzieningen die sinds 1 januari 2016 werden opgelegd. Deze hebben geen betekenisvolle invloed op de geconsolideerde financiële staten van GBL.

Tenslotte de seizoensgebondenheid van de resultaten werd hiervoor toegelicht in de vooruitzichten voor het boekjaar 2016.

Ramingen en beoordelingen

Om zich een oordeel te vormen, analyseerde GBL per 30 juni 2016 de boekhoudkundige behandeling van haar deelneming in Umicore en meer bepaald de classificatie in (i) deelnemingen in geassocieerde ondernemingen (IAS28), met de opname van het aandeel van GBL in het resultaat en het eigen vermogen van Umicore of in (ii) activa beschikbaar voor verkoop (IAS 39), met de opname van de deelneming tegen reële waarde en boeking volgens dividendresultaat.

De argumenten vermeld in jaarrekening over het boekjaar 2015 zijn nog steeds van toepassing per 30 juni 2016, zodanig dat GBL eveneens heeft besloten in de boekhoudkundige verwerking van haar deelneming in Umicore als een activa beschikbaar voor verkoop.

Voorstelling van de geconsolideerde financiële staten

De geconsolideerde overzicht van het volledige resultaat vermeld apart:

- **De investeringsactiviteiten**

De bestanddelen van het resultaat afkomstig van de investeringsactiviteiten, die de verrichtingen van GBL en haar dochtervennootschappen omvatten, met als voornaamste doel het beheer van deelnemingen. Dit omvat de activiteiten van Sienna Capital, alsook het resultaat van de geassocieerde operationele vennootschappen (Lafarge tot 30 juni 2015) en van de niet-geconsolideerde operationele vennootschappen (SGS, Pernod Ricard, adidas, LafargeHolcim, Total, ...); 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 en de subgroepen De Boeck, ELITech, Benito, Sausalitos, Golden Goose, ...).

Deze definities zijn ook van toepassing op de rubrieken "Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten" alsook "Financiële opbrengsten en kosten".

1. Wijzigingen in de consolidatiekring

1.1. Sienna Capital

Ergon Capital Partners III verwierf op 1 maart 2016 een onrechtstreeks meerderheidsbelang in de vennootschap Financière Looping Holding S.A.S. ("Looping"), een uitbater van recreatieparken. De overnameprijs bedroeg 71 miljoen euro. De netto kasuitstroom bij die aankoop bedroeg 41 miljoen euro. De door die aankoop ontstane voorlopige goodwill, bedraagt 56 miljoen euro. De aankoop droeg voor - 3 miljoen euro (deel GBL) bij aan het nettoresultaat van de groep in deze periode.

In het tweede kwartaal sloot Ergon Capital Partners III een overeenkomst over de verkoop van De Boeck Education NV, De Boeck Digital NV en Larcier Holding NV. Die transactie genereerde een meerwaarde op verkoop van 51 miljoen euro (deel GBL). De netto kasbeweging bij die verkoop is 62 miljoen euro.

2. Gesegmenteerde informatie

IFRS 8 – *Operationele segmenten* schrijft de identificatie van segmenten voor 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, drie 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 zijn vier bedrijfstakken: Energieoplossingen en Specialiteiten; Performante en Filtratiemineralen; Minerale voor Keramiek; Vuurvaste Mineralen.
- **Sienna Capital:** omvat enerzijds, onder de investeringsactiviteiten, de vennootschappen Sienna Capital, ECP, ECP II en III, Sagard, Sagard II en III, PrimeStone, BDT Capital Partners II, Kartesia en Mérieux Participations I en II, en anderzijds, onder de geconsolideerde operationele activiteiten, de operationele dochterondernemingen van ECP III (subgroepen ELITech, De Boeck, Benito, Sausalitos, Golden Goose, ...).

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 aan de normen die beschreven zijn in de toelichting "Boekhoudkundige principes en seizoensgebonden karakter".

2.1. Gesegmenteerde informatie betreffende de geconsolideerde resultatenrekening over de perioden afgesloten per 30 juni 2016 en 2015

Periode afgesloten per 30 juni 2016

In miljoen EUR	Holding	Imerys	Sienna Capital	Totaal
Deel in het nettoresultaat van de geassocieerde deelnemingen	-	-	6,7	6,7
Nettodividenden van deelnemingen	251,9	-	-	251,9
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten in verband met investeringsactiviteiten	(13,0)	-	(8,9)	(21,9)
Resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van vaste activa	(1.312,1)	-	(0,2)	(1.312,3)
Financiële opbrengsten en kosten van investeringsactiviteiten	54,6	-	(2,4)	52,2
Resultaat van investeringsactiviteiten	(1.018,6)	-	(4,8)	(1.023,4)
Omzet	-	2.096,7	165,5	2.262,2
Grondstoffen en verbruikstoffen	-	(655,9)	(61,7)	(717,6)
Personeelskosten	-	(446,9)	(39,0)	(485,9)
Afschrijvingen van materiële en immateriële vaste activa	-	(116,7)	(15,0)	(131,7)
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten in verband met operationele activiteiten	-	(619,1)	13,7	(605,4)
Financiële opbrengsten en kosten van operationele activiteiten	-	(27,5)	(8,8)	(36,3)
Resultaat van de geconsolideerde operationele activiteiten	-	230,6	54,7	285,3
Belastingen op het resultaat	-	(70,5)	(2,5)	(73,0)
Geconsolideerd resultaat over de periode	(1.018,6)	160,1	47,4	(811,1)
Toerekenbaar aan de groep	(1.018,6)	86,3	43,9	(888,4)

Periode afgesloten per 30 juni 2015

In miljoen EUR	Holding	Imerys	Sienna Capital	Totaal
Deel in het nettoresultaat van de geassocieerde deelnemingen	(100,4)	-	14,6	(85,8)
Nettodividenden van deelnemingen	191,7	-	-	191,7
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten in verband met investeringsactiviteiten	(16,2)	-	(5,5)	(21,7)
Resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van vaste activa	480,6	-	(0,2)	480,4
Financiële opbrengsten en kosten van investeringsactiviteiten	85,4	-	(2,8)	82,6
Resultaat van investeringsactiviteiten	641,1	-	6,1	647,2
Omzet	-	2.057,3	122,9	2.180,2
Grondstoffen en verbruikstoffen	-	(665,6)	(45,6)	(711,2)
Personeelskosten	-	(431,5)	(34,3)	(465,8)
Afschrijvingen van materiële en immateriële vaste activa	-	(114,9)	(12,9)	(127,8)
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten in verband met operationele activiteiten	-	(613,8)	(30,1)	(643,9)
Financiële opbrengsten en kosten van operationele activiteiten	-	(23,5)	(4,5)	(28,0)
Resultaat van de geconsolideerde operationele activiteiten	-	208,0	(4,5)	203,5
Belastingen op het resultaat	-	(61,1)	(1,5)	(62,6)
Geconsolideerd resultaat over de periode	641,1	146,9	0,1	788,1
Toerekenbaar aan de groep	641,1	77,5	1,3	719,9

2.2. Gesegmenteerde informatie betreffende de geconsolideerde balans afgesloten per 30 juni 2016, 31 december 2015 en 30 juni 2015

Periode afgesloten per 30 juni 2016

In miljoen EUR	Holding	Imerys	Sienna Capital	Totaal
Vaste activa	12.053,6	4.140,1	1.097,5	17.291,2
Immateriële vaste activa	-	72,9	208,3	281,2
Goodwill	-	1.619,1	142,5	1.761,6
Materiële vaste activa	12,9	2.131,6	106,6	2.251,1
Deelnemingen	12.040,7	146,3	624,4	12.811,4
<i>Geassocieerde deelnemingen</i>	-	144,5	222,7	367,2
<i>Voor verkoop beschikbare deelnemingen</i>	12.040,7	1,8	401,7	12.444,2
Andere vaste activa	-	87,7	9,6	97,3
Uitgestelde belastingvorderingen	-	82,5	6,1	88,6
Viottende activa	1.129,9	2.462,5	230,7	3.823,1
Voorraden	-	722,5	39,8	762,3
Handelsvorderingen	0,3	638,4	60,7	699,4
Financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden	628,7	9,6	-	638,3
Liquide middelen en gelijkgestelde	436,0	810,2	118,4	1.364,6
Andere viottende activa	64,9	281,8	11,8	358,5
Totaal van de activa	13.183,5	6.602,6	1.328,2	21.114,3
Langlopende verplichtingen	847,6	2.878,1	320,7	4.046,4
Financiële schulden	822,9	2.115,9	258,7	3.197,5
Voorzieningen	0,5	310,1	1,5	312,1
Pensioenen en vergoedingen na uitdiensttreding	3,1	372,6	3,8	379,5
Andere langlopende verplichtingen	14,4	46,6	3,8	64,8
Uitgestelde belastingverplichtingen	6,7	32,9	52,9	92,5
Kortlopende verplichtingen	1.161,0	1.080,4	109,2	2.350,6
Financiële schulden	1.091,0	252,7	19,8	1.363,5
Handelsschulden	2,3	448,7	58,7	509,7
Voorzieningen	-	21,2	1,3	22,5
Fiscale schulden	4,5	84,2	15,0	103,7
Andere kortlopende verplichtingen	63,2	273,6	14,4	351,2
Totaal verplichtingen	2.008,6	3.958,5	429,9	6.397,0

Periode afgesloten per 31 december 2015

In miljoen EUR	Holding	Imerys	Sienna Capital	Totaal
Vaste activa	11.995,8	4.189,1	939,2	17.124,1
Immateriële vaste activa	-	105,1	233,8	338,9
Goodwill	-	1.631,3	111,9	1.743,2
Materiële vaste activa	13,7	2.141,9	36,5	2.192,1
Deelnemingen	11.982,1	129,3	534,6	12.646,0
Geassocieerde deelnemingen	-	126,2	203,7	329,9
Voor verkoop beschikbare deelnemingen	11.982,1	3,1	330,9	12.316,1
Andere vaste activa	-	77,0	16,7	93,7
Uitgestelde belastingvorderingen	-	104,5	5,7	110,2
Vlottende activa	1.142,8	1.979,7	159,0	3.281,5
Voorraden	-	738,3	37,8	776,1
Handelsvorderingen	-	578,1	66,3	644,4
Financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden	644,7	13,5	-	658,2
Liquide middelen en gelijkgestelde	436,1	415,1	46,8	898,0
Andere vlottende activa	62,0	234,7	8,1	304,8
Totaal van de activa	13.138,6	6.168,8	1.098,2	20.405,6
Langlopende verplichtingen	1.896,7	2.224,2	258,7	4.379,6
Financiële schulden	1.797,0	1.500,0	191,6	3.488,6
Voorzieningen	0,5	304,2	1,4	306,1
Pensioenen en vergoedingen na uitdiensttreding	3,0	322,9	3,7	329,6
Andere langlopende verplichtingen	91,5	44,3	0,1	135,9
Uitgestelde belastingverplichtingen	4,7	52,8	61,9	119,4
Kortlopende verplichtingen	45,8	1.272,7	164,0	1.482,5
Financiële schulden	-	427,3	49,2	476,5
Handelsschulden	2,5	441,0	52,5	496,0
Voorzieningen	-	19,2	1,6	20,8
Fiscale schulden	3,2	50,4	17,3	70,9
Andere kortlopende verplichtingen	40,1	334,8	43,4	418,3
Totaal verplichtingen	1.942,5	3.496,9	422,7	5.862,1

Periode afgesloten per 30 juni 2015

In miljoen EUR	Holding	Imerys	Sienna Capital	Totaal
Vaste activa	9.073,0	4.284,4	863,2	14.220,6
Immateriële vaste activa	-	96,0	122,3	218,3
Goodwill	-	1.738,1	194,1	1.932,2
Materiële vaste activa	15,1	2.182,3	35,6	2.233,0
Deelnemingen	9.057,9	140,7	487,0	9.685,6
<i>Geassocieerde deelnemingen</i>	-	<i>137,1</i>	<i>158,4</i>	<i>295,5</i>
<i>Voor verkoop beschikbare deelnemingen</i>	<i>9.057,9</i>	<i>3,6</i>	<i>328,6</i>	<i>9.390,1</i>
Andere vaste activa	-	76,7	15,0	91,7
Uitgestelde belastingvorderingen	-	50,6	9,2	59,8
Vlottende activa	4.659,2	2.137,9	185,0	6.982,1
Vorraden	-	781,8	37,6	819,4
Handelsvorderingen	0,1	656,8	74,7	731,6
Financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden	602,2	15,3	-	617,5
Liquide middelen en gelijkgestelde	352,6	423,0	30,4	806,0
Andere vlottende activa	116,2	261,0	42,3	419,5
Activa aangehouden voor verkoop	3.588,1	-	-	3.588,1
Totaal van de activa	13.732,2	6.422,3	1.048,2	21.202,7
Langlopende verplichtingen	1.925,3	2.176,5	185,2	4.287,0
Financiële schulden	1.788,7	1.500,8	147,4	3.436,9
Voorzieningen	0,5	290,3	2,4	293,2
Pensioenen en vergoedingen na uitdiensttreding	21,1	274,3	4,1	299,5
Andere langlopende verplichtingen	111,2	44,5	0,4	156,1
Uitgestelde belastingverplichtingen	3,8	66,6	30,9	101,3
Kortlopende verplichtingen	82,0	1.309,0	219,0	1.610,0
Financiële schulden	3,6	439,4	104,0	547,0
Handelsschulden	2,6	492,3	51,0	545,9
Voorzieningen	-	20,9	-	20,9
Fiscale schulden	3,6	67,8	11,3	82,7
Andere kortlopende verplichtingen	72,2	288,6	52,7	473,0
Totaal verplichtingen	2.007,3	3.485,5	404,2	5.897,0

3. Geassocieerde deelnemingen

3.1. Deel in het nettoresultaat

In miljoen EUR	30 juni 2016	30 juni 2015
Lafarge	-	(100,4)
ECP I & II	(0,1)	13,6
Kartesia	6,8	0,6
Mérieux Participations II	-	0,4
Deel in het nettoresultaat van de geassocieerde deelnemingen – investeringsactiviteiten	6,7	(85,8)
Geassocieerde deelnemingen verbonden aan de geconsolideerde operationele activiteiten (opgenomen onder "Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten")	4,9	4,0
Totaal	11,6	(81,8)

De bijdrage van ECP op 30 juni 2016 is onbeduidend. Zij bedroeg 14 miljoen euro in 2015, toen ze positief werd beïnvloed door de netto-meerwaarde op de verkoop van de deelneming in Joris Ide (14 miljoen euro). Het resultaat van Kartesia (7 miljoen euro op 30 juni 2016) omvat voornamelijk interesten op leningen en de verandering in de marktwaarde van de leningen.

Het resultaat van Lafarge op 30 juni 2015 bedroeg - 477 miljoen euro. Op basis van het deelnemingspercentage van GBL, bedroeg de bijdrage van Lafarge bijgevolg - 100 miljoen euro.

3.2. Vermogensmutatiewaarde

In miljoen EUR	ECP I & II	Kartesia	Mérieux Participations II	I.P.E.	Andere	Totaal
Per 31 december 2015	42,6	116,1	8,6	36,4	126,2	329,9
Investerings	-	24,0	9,9	-	-	33,9
Terugbetalingen/verkoop	-	(4,8)	-	-	(0,9)	(5,7)
Resultaat van de periode	(0,1)	6,8	-	1,4	3,5	11,6
Uitkering	(18,2)	-	-	-	(4,3)	(22,5)
Omrekeningsverschillen	-	-	-	-	-	-
Wijziging van de herwaarderingsreserves/afdekking	-	-	-	-	-	-
Actuariële winst/(verlies)	-	-	-	-	-	-
Andere bewegingen	-	-	-	-	20,0	20,0
Per 30 juni 2016	24,3	142,1	18,5	37,8	144,5	367,2

De kolom "Andere" bevat de geassocieerde ondernemingen van Imerys.

3.3. Resultaten op verkopen, waardeverminderingen, terugnames van vaste activa

In miljoen EUR	30 juni 2016	30 juni 2015
Waardeverminderingen op deelnemingen beschikbaar voor verkoop en terugnames van vaste activa	-	403,1
Totaal	-	403,1

Deze post omvatte de gedeeltelijke terugname van de bijzondere waardevermindering op Lafarge van 403 miljoen euro in overeenstemming met IFRS 5. Die terugname was het gevolg van de toepassing op 30 juni 2015 van de reële waarde van de deelneming in Lafarge, die eerder in resultaat was genomen volgens de vermogensmutatiemethode.

4. LafargeHolcim, SGS, ENGIE, Total, adidas, Pernod Ricard en andere deelnemingen beschikbaar voor verkoop

4.1. Nettodividenden van deelnemingen

In miljoen EUR	30 juni 2016	30 juni 2015
LafargeHolcim	77,9	-
SGS	72,9	67,1
ENGIE	23,2	23,2
Total	22,7	73,7
adidas	18,8	2,6
Pernod Ricard	17,9	16,3
Umicore	13,3	7,3
Ontex	5,2	1,0
Andere	-	0,5
Totaal	251,9	191,7

De nettodividenden van deelnemingen over het eerste halfjaar van 2016 zijn ten opzichte van 2015 sterk gestegen, met 60 miljoen euro. Deze evolutie weerspiegelt vooral de uitbetaling van het dividend van LafargeHolcim (Lafarge was voordien geboekt volgens de vermogensmutatiemethode en het dividend was dus van de geconsolideerde financiële staten van GBL teruggetrekt) en de stijging van de dividenden die afkomstig zijn van de Kweekvijverportefeuille en adidas als gevolg van de gerealiseerde investeringen. De gedeeltelijke verkoop van de deelneming in Total heeft een negatieve invloed op deze stijging.

4.2. Reële waarde en schommeling

De deelnemingen in beursgenoteerde ondernemingen worden gewaardeerd op basis van de slotkoers.

De deelnemingen aangehouden door de "Fondsen", waaronder Sagard, Sagard II en Sagard III, Mérieux Participations I, BDT Capital Partners II en PrimeStone, worden geherwaardeerd tegen hun reële waarde door de fondsbeheerders en vastgesteld op basis van hun investeringsportefeuille.

In miljoen EUR	31 december 2015	Aankopen/ (Verkopen)	(Waarde- verminderingen)/ Terugnages bij overdracht	Wijzigingen van de herwaarde- ringsreserves	Resultaten van de Fondsen/ Andere	30 juni 2016
SGS	2.066,9	-	-	350,0	-	2.416,9
LafargeHolcim	2.674,2	-	(1.682,4)	1.131,8	-	2.123,6
Pernod Ricard	2.092,7	-	-	(119,3)	17,9	1.991,3
adidas	889,9	516,6	-	526,0	-	1.932,5
Total	2.462,5	(621,7)	-	(428,1)	(16,1)	1.396,6
Umicore	720,2	14,4	-	146,8	-	881,4
ENGIE	892,6	-	(43,7)	(55,6)	-	793,3
Fondsen	327,7	49,3	-	22,3	(1,7)	397,6
Ontex	180,6	164,3	-	(27,1)	-	317,8
Andere	8,8	202,8	-	(18,4)	-	193,2
Reële waarde	12.316,1	325,7	(1.726,1)	1.528,4	0,1	12.444,2

4.3. Resultaat op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van vaste activa

In miljoen EUR	30 juni 2016	30 juni 2015
Meerwaarde op verkopen van deelnemingen beschikbaar voor verkoop	428,1	77,5
Waardeverminderingen op deelnemingen beschikbaar voor verkoop	(1.727,9)	-
Totale kost van de terugkoop van in ENGIE-aandelen omruilbare obligaties	(12,3)	-
Totaal	(1.312,1)	77,5

Op 30 juni 2016 omvatte deze rubriek voornamelijk:

- het resultaat van de verkoop van 1,1% van Total voor 428 miljoen euro;
- een waardevermindering van 1.682 miljoen euro op de deelneming in LafargeHolcim, waardoor de boekwaarde van deze aandelen (66,49 euro per aandeel) wordt aangepast aan de beurswaarde op 30 juni 2016 (namelijk 37,10 euro per aandeel);
- een aanvullende waardevermindering van 44 miljoen euro, geboekt op de deelneming in ENGIE in het eerste kwartaal van 2016, om de boekwaarde van die aandelen (14,44 euro per aandeel eind december 2015) aan te passen aan hun beurswaarde op 31 maart 2016 (13,64 euro per aandeel); en
- De terugkoop van de in ENGIE-aandelen omruilbare obligaties (uiteengezet in toelichting 7.2) genereerde een totale kost van 12 miljoen euro op 30 juni 2016.

In 2015 omvatte deze post enerzijds het resultaat van de verkoop van 0,1% van Total voor 42 miljoen euro, en anderzijds het resultaat van de vervroegde conversie van in Suez-aandelen omruilbare obligaties voor 35 miljoen euro (wat overeenkomt met de recyclage van de herwaarderingsreserves van de overgedragen effecten, berekend op basis van de gemiddelde beurskoers van het Suez-aandeel over het eerste halfjaar van 2015).

5. Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten

In miljoen EUR	30 juni 2016	30 juni 2015
Andere bedrijfsopbrengsten	0,5	0,5
Andere bedrijfskosten	(22,4)	(22,2)
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten – investeringsactiviteiten	(21,9)	(21,7)
Andere bedrijfsopbrengsten	91,5	35,9
Andere bedrijfskosten	(701,8)	(683,8)
Deel in het nettoresultaat van de geassocieerde deelnemingen verbonden aan de geconsolideerde operationele activiteiten	4,9	4,0
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten – geconsolideerde operationele activiteiten	(605,4)	(643,9)

6. Financieel resultaat

In miljoen EUR	30 juni 2016	30 juni 2015
Interestopbrengsten op liquide middelen en vaste activa	2,2	9,6
Interestkosten op financiële schulden	(22,3)	(24,7)
Resultaten op financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden en afgeleide financiële instrumenten	74,5	100,5
Andere financiële opbrengsten/(kosten)	(2,2)	(2,8)
Financiële opbrengsten en kosten – investeringsactiviteiten	52,2	82,6
Interestopbrengsten op liquide middelen en vaste activa	6,0	4,3
Interestkosten op financiële schulden	(39,5)	(35,3)
Resultaten op financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden en afgeleide financiële instrumenten	5,0	(2,3)
Andere financiële opbrengsten/(kosten)	(7,8)	5,3
Financiële opbrengsten en kosten – geconsolideerde operationele activiteiten	(36,3)	(28,0)

De financiële kosten en opbrengsten van de investeringsactiviteiten bedragen 52 miljoen euro (tegenover 83 miljoen euro in 2015).

Ze omvatten voornamelijk:

- de mark-to-market van de afgeleide component van de in ENGIE-aandelen omruilbare obligaties en de in GBL-aandelen converteerbare obligaties (72 miljoen euro in 2016 tegenover 67 miljoen euro in 2015). Deze niet-monetaire opbrengst van 72 miljoen euro weerspiegelt het verloop van de tegenpost van de waarde van de aankoopties op onderliggende effecten die impliciet vervat zitten in de omruilbare en converteerbare obligaties die GBL in 2013 uitgaf;
- de mark-to-market van de afgeleide instrumenten (- 10 miljoen euro in 2016 tegenover 43 miljoen euro in 2015). De afgeleide instrumenten aanwezig op 30 juni 2015 bestonden hoofdzakelijk uit termijnverkoopovereenkomsten van Total-aandelen met vervalddag in december 2015 (reële waarde 38 miljoen euro).

GBL sloot in het eerste halfjaar van 2016 termijnverkoopovereenkomsten met voorafbetaling met betrekking tot ENGIE- en Total-aandelen voor respectievelijk 32,1 miljoen en 7,8 miljoen aandelen. GBL heeft al zijn termijnverkoopovereenkomsten boekhoudkundig afgedekt en dus een bedrag van - 13 miljoen euro voor ENGIE en - 7 miljoen euro voor Total geboekt onder het eigen vermogen. Op de vervalddatum van de termijnverkoop zal de waardering tegen marktwaarde hiervan gelijk zijn aan 0 en zullen gelijklopend een gerealiseerde meerwaarde van 209 miljoen euro en een minderwaarde van 1 miljoen euro worden geboekt voor respectievelijk Total en ENGIE.

De financiële opbrengsten en kosten van de geconsolideerde operationele activiteiten zijn voornamelijk toe te schrijven aan de interestkosten op de schuld van Imerys voor 31 miljoen euro.

7. Liquide middelen en schulden

7.1. Liquide middelen en gelijkgestelde

In miljoen EUR	30 juni 2016	31 december 2015
Obligaties en thesauriebewijzen (bedrijfsobligaties, staatsobligaties)	15,0	15,0
Deposito's (oorspronkelijke termijn < 3 maanden)	428,0	128,5
Zichtrekeningen	921,6	754,5
Totaal	1.364,6	898,0

Op 30 juni 2016 was de thesaurie hoofdzakelijk gespreid over termijndeposito's en zichtrekeningen bij diverse financiële instellingen.

De toename van de liquide middelen en gelijkgestelde over het halfjaar is in hoofdzaak toe te schrijven aan een verhoging van de deposito's en de zichtrekeningen van Imerys.

7.2. Schulden

In miljoen EUR

30 juni 2016

31 december 2015

	30 juni 2016	31 december 2015
Langlopende financiële schulden	3.197,5	3.488,6
Omruilbare leningen (GBL)	-	991,2
Converteerbare leningen (GBL)	429,7	425,3
Obligatielening (GBL)	350,0	350,0
Obligatieleningen (Imerys)	2.105,3	1.491,2
Andere langlopende financiële schulden	312,5	230,9
Kortlopende financiële schulden	1.363,5	476,5
Omruilbare leningen (GBL)	327,2	-
Bankschulden (GBL)	763,8	-
Bankschulden (Imerys)	224,7	402,8
Andere kortlopende financiële schulden	47,8	73,7

De schuldenlast van de groep steeg met 596 miljoen euro, voornamelijk bij GBL, als gevolg van de termijnverkoop van aandelen met voorafbetaling bij financiële instellingen voor een totaalbedrag van 764 miljoen euro, de uitgifte van twee nieuwe obligatieleningen bij Imerys (600 miljoen euro) en gecompenseerd voornamelijk door de terug inkoop van de in ENGIE-aandelen omruilbare obligaties voor 668 miljoen euro.

Op het niveau van GBL bedraagt het saldo van de niet-opgenomen kredietlijnen per 30 juni 2016 1.950 miljoen euro (1.950 miljoen euro op 31 december 2015).

Omruilbare en converteerbare obligaties (GBL)**In ENGIE-aandelen omruilbare obligaties**

In het eerste halfjaar van 2016 profiteerde de groep van de gunstige marktomstandigheden om in ENGIE-aandelen omruilbare obligaties terug te kopen voor een gecumuleerd bedrag van 668 miljoen euro in nominale waarde, tegen een gemiddelde prijs van 101,2% (exclusief bankvergoedingen). Die terugkopen genereerden een kost van 12 miljoen euro, die werd geboekt onder de post "Resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van vaste activa".

Verder werd een bedrag van 3 miljoen euro vervroegd terugbetaald aan obligatiehouders als gevolg van de uitoefening van de putoptie van beleggers.

Op 30 juni 2016 bedraagt de boekwaarde van deze lening (zonder optie) 327 miljoen euro (991 miljoen euro op 31 december 2015).

De optionele component wordt gewaardeerd tegen de reële waarde op de afsluitingsdatum voor een bedrag van 1 miljoen euro (51 miljoen euro op 31 december 2015), opgenomen onder "Andere langlopende verplichtingen".

De obligatiehouders kunnen vragen om hun obligaties om te ruilen voor ENGIE-aandelen, onder voorbehoud van de mogelijkheid voor GBL om de waarde van de ENGIE-aandelen volledig of gedeeltelijk in contanten uit te betalen in plaats van ze om te ruilen.

In GBL-aandelen converteerbare obligaties

Op 30 juni 2016 bedraagt de boekwaarde van deze lening (zonder optie) 430 miljoen euro (425 miljoen euro op 31 december 2015).

De optionele component wordt gewaardeerd tegen de reële waarde op de afsluitingsdatum, voor een bedrag van 9 miljoen euro (32 miljoen euro op 31 december 2015), opgenomen onder "Andere langlopende verplichtingen".

De obligatiehouders kunnen vragen om hun obligaties om te ruilen voor GBL-aandelen, onder voorbehoud van de mogelijkheid voor GBL om de waarde van de GBL-aandelen volledig of gedeeltelijk in contanten uit te betalen in plaats van ze om te ruilen.

Bankschulden (GBL)

In de loop van het eerste halfjaar sloot GBL termijnverkoopovereenkomsten af met voorafbetaling met betrekking tot ENGIE- en Total-aandelen voor respectievelijk 32,1 miljoen en 7,8 miljoen aandelen met vervaldag in het vierde kwartaal van 2016. De groep inde dus 764 miljoen euro liquide middelen en boekte bankschulden voor hetzelfde bedrag.

Op 30 juni 2016 bedraagt het opgenomen bedrag op de bankkredietlijnen 200 miljoen euro met vervaldag in november 2016 (200 miljoen euro met vervaldag in november 2016 op 31 december 2015). GBL verrichtte sinds 2013 een langetermijndeposito met dezelfde kenmerken als het opgenomen bedrag op de bankkredietlijn van 200 miljoen euro met vervaldag in november 2016 (200 miljoen euro op 31 december 2015). Krachtens een verrekeningsovereenkomst met de tegenpartij werd een netting tot stand gebracht tussen dit deposito en de banklening, dit in overeenstemming met de IFRS.

Obligatieleningen (Imerys)

Imerys heeft genoteerde en niet-genoteerde obligatieleningen uitgeschreven. Hierna volgt een beschrijving van de leningen op 30 juni 2016:

	Nominale waarde in valuta In miljoen	Nominale rentevoet	Effectieve rentevoet	Genoteerd/ niet-genoteerd	Vervaldag	Reële waarde In miljoen EUR	Boekwaarde In miljoen EUR
JPY	7.000	3,40%	3,47%	Niet-genoteerde	16/09/2033	96,8	62,0
USD	30	5,28%	5,38%	Niet-genoteerde	06/08/2018	30,1	27,6
EUR	300	2,50%	2,60%	Genoteerde	26/11/2020	330,1	304,5
EUR	100	2,50%	1,31%	Genoteerde	26/11/2020	110,0	101,5
EUR	500	5,00%	5,09%	Genoteerde	18/04/2017	524,6	505,1
EUR	500	2,00%	2,13%	Genoteerde	10/12/2024	550,1	505,6
EUR	300	0,88%	0,96%	Genoteerde	31/03/2022	304,5	300,7
EUR	300	1,88%	1,92%	Genoteerde	31/03/2028	314,5	301,4
Totaal						2.260,7	2.108,4

Beschrijving van de obligatieleningen per 31 december 2015:

	Nominale waarde in valuta In miljoen	Nominale rentevoet	Effectieve rentevoet	Genoteerd/ niet-genoteerd	Vervaldag	Reële waarde In miljoen EUR	Boekwaarde In miljoen EUR
JPY	7.000	3,40%	3,47%	Niet-genoteerde	16/09/2033	76,6	53,9
USD	30	5,28%	5,38%	Niet-genoteerde	06/08/2018	30,9	28,1
EUR	300	2,50%	2,60%	Genoteerde	26/11/2020	319,9	300,7
EUR	100	2,50%	1,31%	Genoteerde	26/11/2020	106,6	100,2
EUR	500	5,00%	5,09%	Genoteerde	18/04/2017	547,2	517,6
EUR	500	2,00%	2,13%	Genoteerde	10/12/2024	509,8	500,6
Totaal						1.591,0	1.501,1

Andere langlopende financiële schulden

Deze post omvat in hoofdzaak de schulden van de operationele dochterondernemingen van ECP III. Deze schulden zijn aangegaan bij banken en minderheidsaandeelhouders.

8. Eigen vermogen

8.1. Herwaarderingsreserves

Deze reserves omvatten de schommelingen van de reële waarde van de deelnemingen beschikbaar voor verkoop en van de reserves van de ondernemingen waarop vermogensmutatie wordt toegepast. De post "Overige" bevat het deel van de schommelingen van GBL in de herwaarderingsreserves van de geassocieerde ondernemingen.

In miljoen EUR	Total	SGS	ENGIE	Pernod Ricard	Umicore	Ontex	Lafarge- Holcim	adidas	Fondsen	Overige	Totaal
Per 31 december 2015	1.077,5	56,3	103,1	1.266,6	76,4	37,0	(1.131,8)	231,2	15,7	(3,1)	1.728,9
Wijziging in reële waarde	68,1	350,0	(99,3)	(118,9) ⁽¹⁾	146,2 ⁽¹⁾	(27,0) ⁽¹⁾	(550,6)	524,2 ⁽¹⁾	22,3	(18,4)	296,6
Overdracht in resultaat (verkoop/waardevermindering)	(496,2)	-	43,7	-	-	-	1.682,4	-	-	-	1.229,9
Per 30 juni 2016	649,4	406,3	47,5	1.147,7	222,6	10,0	-	755,4	38,0	(21,5)	3.255,4

(1) Inclusief een fiscale impact van 0,4 miljoen euro, 0,1 miljoen euro, - 0,6 miljoen euro en - 1,8 miljoen euro respectievelijk op Pernod Ricard, Ontex, Umicore en adidas

8.2. Resultaat per aandeel

Geconsolideerd resultaat van de periode (deel van de groep)

In miljoen EUR	30 juni 2016	30 juni 2015
Gewone	(888,4)	719,9
Verwaterd	(905,9)	740,8

Aantal aandelen

In miljoen aandelen	30 juni 2016	30 juni 2015
Uitgegeven aandelen	161,4	161,4
Eigen aandelen bij begin van de periode	(6,1)	(6,2)
Gewogen variatie van de periode	-	-
Gewogen gemiddeld aantal aandelen aangewend voor het gewone resultaat per aandeel	155,3	155,2
Invloed van financiële instrumenten met verwaterend effect:		
Converteerbare	5,0	5,0
Aandelenopties (in the money)	0,5	0,5
Gewogen gemiddeld aantal aandelen aangewend voor het verwaterde resultaat per aandeel	160,6	160,7

Op 30 juni 2016 bezit GBL, rechtstreeks en via haar dochtervennootschappen, 5.943.077 GBL-aandelen, die 3,7% vertegenwoordigen van het uitstaand kapitaal.

Synthese van het resultaat per aandeel

In EUR	30 juni 2016	30 juni 2015
Gewone	(5,72)	4,64
Verwaterd	(5,72)	4,61

9. Financiële instrumenten

Om het gewicht van de bij de waardering tegen reële waarde gebruikte gegevens 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 gegevens 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: gegevens voor het actief of de verplichting die niet gebaseerd zijn op waarneembare marktgegevens (niet-waarneembare inputs).

Hieronder staat een vergelijking van de boekwaarde en de reële waarde van de financiële instrumenten op 30 juni 2016 en de hiërarchie van de reële waarde. De categorie volgens IAS 39 maakt gebruik van de volgende afkortingen:

AFS: financiële activa beschikbaar voor verkoop (Available-For-Sale financial assets)

HTM: financiële activa aangehouden tot de vervaldag (financial assets Held-To-Maturity)

LaR: leningen en schuldvorderingen (Loans and Receivables financial assets)

FVTPL: financiële activa/schulden geherwaardeerd tegen reële waarde via het resultaat (financial assets/liabilities at Fair Value Through Profit and Loss)

OFL: andere financiële schulden (Other Financial Liabilities)

HeAc: dekkingsactiviteiten (Hedge Accounting)

In miljoen EUR	Categorie volgens IAS 39	Boekwaarde	Reële waarde	Reële waarde hiërarchie
Financiële activa				
Vaste activa				
Deelnemingen beschikbaar voor verkoop				
Beursgenoteerde vennootschappen	AFS	12.039,9	12.039,9	Niveau 1
Andere vennootschappen	AFS	404,3	404,3	Niveau 3
Andere vaste activa				
Afgeleide instrumenten - afdekking	HeAc	0,5	0,5	Niveau 2
Afgeleide instrumenten - andere	FVTPL	24,2	24,2	Niveau 2
Andere financiële activa	LaR	65,7	65,7	-
Vlottende activa				
Handelsvorderingen	LaR	699,4	699,4	-
Financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden	FVTPL	638,3	638,3	Niveau 1
Liquide middelen en gelijkgestelde	LaR	1.364,6	1.364,6	-
Andere vlottende activa				
Afgeleide instrumenten - afdekking	HeAc	14,3	14,3	Niveau 2
Andere financiële activa	LaR	59,8	59,8	-
Financiële verplichtingen				
Langlopende verplichtingen				
Financiële schulden				
Afgeleide instrumenten - afdekking	HeAc	24,2	24,2	Niveau 2
Afgeleide instrumenten - andere	FVTPL	(1,1)	(1,1)	Niveau 2
Andere financiële schulden	OFL	3.174,4	3.373,2	-
Andere langlopende verplichtingen				
Andere financiële verplichtingen	OFL	6,1	6,1	-
Afgeleide instrumenten - afdekking	HeAc	(0,1)	(0,1)	Niveau 2
Afgeleide instrumenten - andere	FVTPL	9,2	9,2	Niveau 2
Kortlopende verplichtingen				
Financiële schulden				
Afgeleide instrumenten	FVTPL	2,2	2,2	Niveau 2
Andere financiële schulden	OFL	1.361,3	1.365,9	-
Handelsschulden	OFL	509,7	509,7	-
Andere kortlopende verplichtingen				
Afgeleide instrumenten - afdekking	HeAc	5,1	5,1	Niveau 2
Afgeleide instrumenten - andere	FVTPL	28,2	28,2	Niveau 2
Andere kortlopende verplichtingen	OFL	30,1	30,1	-

Tijdens het boekjaar afgesloten per 30 juni 2016 zijn er geen belangrijke overdrachten tussen de verschillende niveaus geweest.

10. Gebeurtenissen na afsluiting

Sienna Capital

Ergon Capital Partners kondigde op 19 juli 2016 de voltooiing aan van de ophaling van 150 miljoen euro, waarmee de omvang van het derde fonds ("ECP III") toeneemt tot 500 miljoen euro. Die verhoging van 150 miljoen euro werd ingetekend door Sienna Capital en door andere Europese institutionele beleggers die actief zijn in private equity.

Sagard en Equistone sloten een akkoord voor de verkoop van FläktWoods aan Triton. De afronding van die transactie wordt verwacht vóór eind oktober 2016.

11. Verklaring van de Verantwoordelijken

Ian Gallienne en Gérard Lamarche, Gedelegeerde Bestuurders, en William Blomme, Financieel Directeur, bevestigen, in naam en voor rekening van GBL, dat naar hun weten:

- de op 30 juni 2016 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 voornaamste risico's en onzekerheden voor de resterende maanden van het boekjaar 2016 overeenstemmen met de beoordeling die wordt gegeven in het hoofdstuk "Risicobeheer en interne controle" van het jaarverslag 2015 van GBL en dat deze rekening houden met het huidige economische en financiële klimaat.

(1) De "in de consolidatie opgenomen ondernemingen" omvatten de dochterondernemingen van GBL in de zin van artikel 6 van het Wetboek van Vennootschappen

Verslag van de Commissaris

Deloitte.

Deloitte Bedrijfsrevisoren
Berkenlaan 8b
1831 Diegem
Belgium
Tel. + 32 2 800 20 00
Fax + 32 2 800 20 01
www.deloitte.be

Groep Brussel Lambert NV

Verslag inzake het beperkt nazicht van de geconsolideerde tussentijdse financiële informatie voor de zes maanden eindigend op 30 juni 2016

Aan de raad van bestuur

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 2016, 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 10.

Verslag over de geconsolideerde tussentijdse financiële informatie

Wij hebben het beperkt nazicht 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 International Financial Reporting Standard IAS 34 – *Tussentijdse financiële verslaggeving* zoals aanvaard door de Europese Unie.

De totale activa in de geconsolideerde balans bedragen 21.114 miljoen EUR en het geconsolideerd verlies (aandeel van de groep) van de periode bedraagt 888 miljoen EUR.

De raad van bestuur is verantwoordelijk voor het opstellen en de getrouwe weergave van deze geconsolideerde tussentijdse financiële informatie in overeenstemming met 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 het door ons uitgevoerde beperkt nazicht.

Reikwijdte van het beperkt nazicht

We hebben ons beperkt nazicht uitgevoerd overeenkomstig de internationale standaard ISRE 2410 – *Beoordeling van tussentijdse financiële informatie, uitgevoerd door de onafhankelijke auditor van de entiteit*. Een beperkt nazicht 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 werkzaamheden van beperkt nazicht. De reikwijdte van een beperkt nazicht is aanzienlijk geringer dan die van een overeenkomstig de internationale controlestandaarden (International Standards on Auditing) uitgevoerde controle. Om die reden stelt het beperkt nazicht 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 het door ons uitgevoerde beperkt nazicht, 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 IAS 34 – *Tussentijdse financiële verslaggeving* zoals aanvaard door de Europese Unie.

Diegem, 29 juli 2016

De commissaris

DELOITTE Bedrijfsrevisoren
BV o.v.v.e. CVBA
Vertegenwoordigd door Corine Magnin

Deloitte Bedrijfsrevisoren / Reviseurs d'Entreprises
Burgerlijke vennootschap onder de vorm van een coöperatieve vennootschap met beperkte aansprakelijkheid
Maatschappelijke zetel: Berkenlaan 8b, B-1831 Diegem
BTW BE 0429.053.863 - RPR Brussel - IBAN BE 17 2300 0465 6121 - BIC GEBABEBB

Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited

Woordenlijst

Aangepast netto-actief

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

Het aangepast netto-actief is een conventionele referentie die verkregen wordt door bij de marktwaarde van de deelnemingsportefeuille, de brutothesaurie en de eigen aandelen te voegen, na aftrek van de brutoschuld.

De volgende waarderingsbeginselen 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 gewaardeerd tegen boekwaarde, na aftrek van eventuele waardeverminderingen, of tegen het deel in het eigen vermogen, met uitzondering van de niet-geconsolideerde vennootschappen of vennootschappen waarop geen vermogensmutatie wordt toegepast uit Sienna Capital, die gewaardeerd worden tegen marktwaarde, zoals opgegeven door de fondsbeheerders.

Portefeuille

De portefeuille omvat:

- de voor verkoop beschikbare deelnemingen en deelnemingen in de geassocieerde ondernemingen van het segment Holding;
- Imerys; en
- Sienna Capital en de ondernemingen die actief zijn in private-equityfondsen, schuldfondsen en specifieke themafondsen.

Thesaurie en schulden

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

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

De brutothesaurie omvat de liquide middelen en kasequivalenten en de daarmee gelijkgestelde middelen (financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden ...) van het segment Holding. Die worden gewaardeerd tegen boekwaarde of marktwaarde.

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.

Economische analyse van het resultaat

Cash earnings

- De cash earnings omvatten in hoofdzaak de dividenden van de deelnemingen van de portefeuille, de aanvullende inkomsten die hoofdzakelijk afkomstig zijn van het beheer van de thesaurie, de nettoresultaten van de tradingactiviteit en fiscale teruggaven, na aftrek van algemene kosten, lasten op de brutoschulden en belastingen.

De cash earnings vormen ook een ondersteuning bij de bepaling van het globale uitkeringsniveau van de vennootschap. Het geheel van deze resultaten staat in verband met het segment Holding.

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 (omruilbare of converteerbare obligaties, beleggingsactiva, opties), de verdisconteerde kosten van de financiële verplichtingen gewaardeerd tegen geamortiserde kostprijs, 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, dividenden op eigen aandelen enz.). Die wijzigingen hebben geen invloed op de positie van de thesaurie van de groep. Het geheel van deze resultaten staat in verband met het segment Holding.

Operationele ondernemingen (geassocieerde of geconsolideerde) en Sienna Capital

- Deze kolom bevat het resultaat 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 door middel van haar dochtervennootschappen, 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.
- De kolom omvat ook 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 in een entiteit bezit.
- Ten slotte bevat deze kolom ook de bijdrage van het resultaat van Sienna Capital.

Eliminaties, meerwaarden, waardeverminderingen en terugnames

De eliminaties, meerwaarden, waardeverminderingen en terugnames omvatten de wegwerkingen van de vanwege de geassocieerde of operationele geconsolideerde ondernemingen ontvangen dividenden, alsook de resultaten op de verkopen van, waardeverminderingen op en terugnames op vaste activa en op de beëindigde activiteiten. Het geheel van deze resultaten staat in verband met het segment Holding.

Deelneming van de groep

- In **kapitaal**: het gaat om het percentage dat rechtstreeks of onrechtstreeks via de geconsolideerde tussenmaatschappijen wordt aangehouden, berekend op basis van het aantal per 31 december uitstaande aandelen.
- In **stemrecht**: het gaat om het percentage dat rechtstreeks of onrechtstreeks via de geconsolideerde tussenmaatschappijen wordt aangehouden, berekend op basis van het aantal per 31 december uitstaande stemrechten, met inbegrip van de geschorste stemrechten.

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 met de waarde van de eigen aandelen onderliggend de in GBL-aandelen converteerbare obligaties. De waarderingsmethodes van de portefeuille en de eigen aandelen zijn dezelfde als deze gebruikt voor het aangepast netto-actief.

Disagio

Het disagio komt overeen met het procentuele verschil tussen de beurskapitalisatie en de waarde van het aangepast netto-actief.



Voor meer inlichtingen

Groep Brussel Lambert
Marnixlaan, 24
1000 Brussel
België
RPR: Brussel
BTW: BE 0407 040 209
ING: 310-0065552-66
IBAN: BE 07 3100 0655 5266
BIC: BBRUBEBB

Voor meer inlichtingen over GBL:

Tel.: +32 (0)2 289 17 17

Fax: +32 (0)2 289 17 37

www.gbl.be

Ce rapport semestriel est également disponible en français
This half-yearly report is also available in English

Design en realisatie: www.landmarks.be

© Fotografie: Cover: © sgs.brand@sgs.com - Corporate Communications & IR - SGS, © Médiathèque Lafarge - ConstructionPhotography.com - Paul McMullin,
© Dominique Lecuivre Imerys, © Ontex, © Muguet Julien - Total, © adidas Group, © Pernod Ricard, © Umicore