

Resultaten per 30 september 2015

- **Stijging van het geconsolideerd nettoresultaat tot 904 miljoen euro, onder meer door de uitzonderlijke boekhoudkundige impact van de fusie LafargeHolcim**
- **Toename van de cash earnings met 7,4% tot 404 miljoen euro**
- **Voortzetting van het herschikkingsbeleid van de portefeuille: 1.148 miljoen euro aan investeringen**
- **Beperkte nettoschuld, ratio Loan to Value van 7,7%**

Voornaamste financiële gegevens

In miljoen euro (Deel van de groep)	Eind september		Eind juni	Eind december
	2015	2014	2015	2014
Nettoresultaat	904	739	720	875
Cash earnings	404	376	339	453
Aangepast netto-actief	13.761	15.598	15.915	15.261
Beurskapitalisatie	10.877	11.708	11.650	11.416
Disagio	21,0%	24,9%	26,8%	25,2%
Nettoschuld	1.110	457	777	233
Loan to Value	7,7%	2,9%	4,8%	1,5%

De Raad van Bestuur van GBL van 6 november 2015 heeft het niet-geauditeerde geconsolideerde resultaat IFRS van de groep vastgesteld voor de periode afgesloten op 30 september 2015. Als toelichting bij de verrichtingen en resultaten van de eerste negen maanden van 2015 verklaarden de Gedelegeerde Bestuurders, Ian Gallienne en Gérard Lamarche:

"Sinds augustus 2015 worden de financiële markten gekenmerkt door een verhoogde volatiliteit. Voornaamste oorzaken zijn de onzekerheid over de vooruitzichten van de opkomende landen - vooral de groeivertraging van de Chinese economie - en het uitstel van de renteverhoging door de Fed.

In die marktomstandigheden kon GBL haar positie verstevigen in twee van haar kweekvijverinvesteringen, zodat de groep op 30 september 2015 een belang van 4,7% aanhoudt in adidas en van 16,3% in Umicore. Markant feit van dit derde kwartaal is de afronding van de fusie LafargeHolcim, waarbij de procedure van gedwongen uitkoop afgesloten werd op 23 oktober 2015. Op het einde van die verrichting heeft GBL een deelneming van 9,4% in LafargeHolcim.

De cash earnings van GBL zijn op een jaar tijd met 7% toegenomen, ondanks de strategie van rotatie van de portefeuille die 3 jaar geleden werd ingezet. Die heeft tot doel de portefeuille te diversifiëren, de blootstelling ervan aan groeiactiva te verhogen en tegelijkertijd een aantal historische activa met hoog rendement van de hand te doen. De afronding van de uitstap uit Suez Environnement op 30 september 2015 past in de uitvoering van die strategie. Het nettoresultaat is van zijn kant flink gestegen, wat vooral de uitzonderlijke boekhoudkundige impact van de fusie LafargeHolcim weerspiegelt.

Op basis van die resultaten en haar stevige financiële structuur kan GBL haar aandeelhouders nu al verzekeren dat het dividend van 2015 minstens gelijk zal zijn aan dat van het boekjaar 2014."

1. Evolutie van de portefeuille, financiële positie en aangepast netto-actief van GBL

1.1. Markante feiten in de eerste negen maanden van 2015 en daaropvolgende

Strategische deelnemingen

Holcim bracht op 1 juni 2015 haar openbaar bod tot omruiling op alle aandelen van Lafarge uit. Op het einde van de periode van heropening van het bod was 96,4% van de Lafarge-aandelen ingebracht. Daarom werd de procedure van gedwongen uitkoop opgestart die op 23 oktober 2015 afliep. De nieuwe entiteit LafargeHolcim heeft in september 2015 overigens een dividend in aandelen uitgekeerd, in een verhouding van één nieuw aandeel LafargeHolcim voor 20 bestaande aandelen (wat neerkomt op 2.725.593 nieuwe aandelen voor de groep GBL en haar deelneming op 57.237.471 aandelen brengt). Deze dividenduitkering heeft conform de IFRS-normen geen impact op de resultatenrekening van GBL. Op 30 september 2015 heeft GBL 9,4% van de nieuwe entiteit in handen en deze deelneming wordt sinds 10 juli 2015¹ geboekt als een actief beschikbaar voor verkoop. In toepassing van de IFRS 5 - *Vaste activa aangehouden voor verkoop en beëindigde bedrijfsactiviteiten* - en IAS 28 - *Investerings in geassocieerde deelnemingen en joint ventures* - leidden de herkwalificatie van de deelneming op 30 juni 2015 als "activa aangehouden voor verkoop", gevolgd door het verlies aan invloed in de groep Lafarge op 10 juli 2015 en door de classificatie van de deelneming LafargeHolcim als actief beschikbaar voor verkoop, tot een nettowinst van 442 miljoen euro. We herinneren eraan dat die deelneming tot 30 juni 2015 geboekt werd volgens de vermogensmutatiemethode en dat ze over het eerste halfjaar van 2015 voor -100 miljoen euro bijdroeg tot het resultaat van GBL.

Sinds het begin van het jaar verkocht GBL 1,8 miljoen Total-aandelen voor 84 miljoen euro, wat een geconsolideerde meerwaarde van 42 miljoen euro opleverde. GBL behoudt een deelneming van 2,9% in Total, dat met een beurswaardering van iets meer dan 2,8 miljard euro één van de belangrijkste activa van de groep blijft. GBL sloot bovendien termijnverkopen af met betrekking tot 10,3 miljoen Total-aandelen tegen een gemiddelde spotprijs van 48,17 euro (termijnkoers eind december 2015 van 45,98 euro). Conform de IFRS zal een meerwaarde van 240 miljoen euro geboekt worden, op de vervaldag, in het vierde kwartaal van 2015 (op het tijdstip waarop de overdracht van de voornaamste risico's en voordelen aan de koper plaatsvindt).

De aankoop door Imerys van de Griekse groep S&B werd afgerond op 26 februari 2015. De aankoopprijs werd vastgesteld op 624 miljoen euro voor alle aandelen, inclusief 21 miljoen euro prijstoeslag volgens de prestaties. In het kader van die aankoop, deels vergoed in Imerys-aandelen, kreeg de familie Kyriacopoulos, oprichtende aandeelhouder van S&B, ongeveer 4,7% van het kapitaal van Imerys in handen. De deelneming van GBL is dus lichtjes verwaterd tot 53,2% (56,5% op 31 december 2014).

De in Suez Environnement-aandelen omruilbare obligaties zijn in september 2015 vervallen. Over de eerste negen maanden van 2015 leverde GBL 5,1 miljoen Suez Environnement-aandelen voor een nominale waarde van de obligaties van 59 miljoen euro. Die conversies leverden een nettowinst van 24 miljoen euro op in het geconsolideerde nettoresultaat van GBL op 30 september 2015, wat overeenstemt met een economische meerwaarde van 8 miljoen euro die bij de levering van die aandelen werd gerealiseerd, terwijl het saldo voornamelijk het gevolg is van de terugname van de negatieve markt to market die eerder in de rekeningen werd opgenomen (16 miljoen euro).

Kweekvijverinvesteringen

In het kader van haar diversifiëringsbeleid van de portefeuille, en meer bepaald via de ontwikkeling van "kweekvijver"-investeringen, kondigde GBL aan dat ze op 24 juli de statutaire drempel van 3% had overschreden in het kapitaal van adidas, een wereldwijd actieve groep die gespecialiseerd is in het ontwerp en de distributie van sportartikelen. Op 30 september 2015 heeft GBL 4,7% van het kapitaal van die onderneming in handen, wat overeenstemt met een waarde van 706 miljoen euro.

GBL heeft eveneens haar deelneming in Umicore lichtjes opgetrokken en bezit op 30 september 2015 16,3% van het kapitaal van die vennootschap (13,1% eind juni 2015), met een waarde van 629 miljoen euro.

Tot slot heeft GBL tijdens het eerste kwartaal van 2015 voor 130 miljoen euro een deelneming van 7,4% gekocht in het kapitaal van de Belgische beursgenoteerde groep Ontex, een belangrijke speler op de markt van hygiënische wegwerpproducten.

¹ Datum waarop de LafargeHolcim-aandelen werden uitgegeven in het kader van de kapitaalverhoging die tot doel had de Lafarge-aandelen te vergoeden die ingebracht werden bij het openbaar bod tot omruiling. Het persbericht dat GBL publiceerde over de resultaten per 30 juni 2015, vermeldde onder het punt "Gebeurtenissen na afsluiting van het boekjaar" de datum van 13 juli 2015, die overeenstemt met de effectieve leveringsdatum van de ter omruiling aangeboden aandelen

GBL heeft eveneens deelgenomen aan de "accelerated book building" (ABB) van nieuwe aandelen die heeft plaatsgevonden op 5 november, die haar toeliet om haar participatie niveau te houden.

Sienna Capital

In het eerste kwartaal van 2015 rondde Ergon Capital Partners II de verkoop af van haar meerderheidsbelang in Joris Ide, leider in isolerende sandwichpanelen en stalen profielen. Die verrichting leverde een geconsolideerd nettoresultaat van 14 miljoen euro op (deel van GBL) per 30 september 2015. Ter herinnering: die deelneming, waarop de vermogensmutatiemethode werd toegepast, bracht in het verleden al een resultaat van 14 miljoen euro op (deel van GBL).

In februari 2015 kondigde Sienna Capital een investering van 150 miljoen euro in PrimeStone aan. Dat is een nieuw fonds waarvan de strategie erin bestaat posities op middellange tot lange termijn te nemen in middelgrote Europese beursgenoteerde ondernemingen.

Ergon Capital Partners III heeft op 19 mei 2015 een meerderheidsbelang verworven in Golden Goose, een Italiaanse ontwerper van hedendaagse schoenen, kleding en accessoires (www.goldengooseedeluxebrand.com).

Op 30 september 2015 investeerde Kartesia 235 miljoen euro (goed voor zowat 46% van het fonds) in primaire en secundaire verrichtingen. De portefeuille van Kartesia omvat 23 posities, gespreid over 7 landen en 19 sectoren.

Ook Sagard III verrichtte tijdens het eerste halfjaar nieuwe overnames: Safic-Alcan, Délices des 7 Vallées en Alvest. Dat fonds heeft in september 2015 ook de overdracht van de groep Santiane tot een goed einde gebracht, wat een overdrachtsmeerwaarde van 7 miljoen euro opleverde (deel van GBL).

In juli 2015 verkocht Sagard II haar participatie in Cérélia en verwezenlijkte een overdrachtsmeerwaarde van 14 miljoen euro (deel van GBL), die geboekt werd in het derde kwartaal.

1.2. Financiële positie

De nettoschuld steeg van 233 miljoen euro (31 december 2014) tot 1.110 miljoen euro (30 september 2015) ten gevolge van de investeringen (voornamelijk adidas, Umicore, Ontex en Sienna Capital) voor 1.148 miljoen euro en de betaling van het dividend (450 miljoen euro). Die uitgaven werden gedeeltelijk gecompenseerd door de cash earnings en de desinvesteringen.

In verhouding tot de waarde van de portefeuille van 14,5 miljard euro (zonder de eigen aandelen) bedraagt de nettoschuld 7,7% op 30 september 2015.

De nettoschuld bestaat uit:

In miljoen euro	30 september 2015	31 december 2014
Obligatielening	350	350
Opgenomen bedrag op de bankkredietlijnen	200	200
Omruilbare obligaties Suez Environnement	-	59
Omruilbare obligaties ENGIE	1.000	1.000
Converteerbare obligaties GBL	450	450
Anderen	31	20
Brutoschuld	2.031	2.079
Bruto liquide middelen (zonder eigen aandelen)	921	1.846
Nettoschuld	1.110	233

Eind september 2015 bedraagt de gewogen gemiddelde looptijd van de brutoschulden 2,0 jaar (2,6 jaar eind 2014)¹.

Na de afsluiting van 30 september 2015, werden de bevestigde kredietlijnen verhoogd tot 2.150 miljoen euro (waarvan 1.950 miljoen euro niet is opgenomen). Alle lijnen vervallen in 2020.

Die situatie omvat niet de verbintenissen van de vennootschap in het kader van Sienna Capital, die eind september 2015 op 384 miljoen euro uitkomen (520 miljoen euro op 31 december 2014).

Op 30 september 2015 bezit GBL ten slotte 6.158.279² eigen aandelen die 3,8% van het uitgegeven kapitaal vertegenwoordigen (ook 3,8% eind 2014).

¹ Hierbij dient opgemerkt dat een aanzienlijk deel van de brutoschuld gedekt is door effecten of gecollateraliseerd door contanten voor een totale waarde van 1.325 miljoen euro op 30 september 2015

² Waarvan 5 miljoen eigen aandelen die worden aangehouden als dekking voor de in GBL-aandelen converteerbare obligaties

1.3. Aangepast netto-actief van GBL

Op 30 september 2015 bedraagt het aangepast netto-actief van GBL 13,8 miljard euro (85,28 euro per aandeel), tegenover 15,3 miljard euro (94,58 euro per aandeel) eind 2014, wat een daling van 9,8% (9,30 euro per aandeel) betekent. Ten opzichte van de beurskoers van 67,41 euro bedraagt het disagio eind september 2015, 21,0%, een sterke daling in vergelijking met eind 2014.

	30 september 2015			31 december 2014
	% in kapitaal	Beurskoers ¹	(miljoen euro)	(miljoen euro)
Strategische Deelnemingen			12.355	14.075
Total	2,9 ²	40,20	2.812 ²	3.052
Lafarge / LafargeHolcim	9,4	46,62	2.668	3.518
Imerys	53,2	57,39	2.459	2.614
SGS	15,0	1.700	1.832	1.995
Pernod Ricard	7,5	90,18	1.794	1.835
ENGIE	2,3 ³	14,44	790	1.002
Suez Environnement		-	-	59
Kweekvijverinvesteringen			1.474	551
adidas	4,7	72,01	706	85
Umicore	16,3	34,45	629	464
Ontex	7,4	27,45	138	-
Andere			1	2
Sienna Capital			630	439
Portefeuille			14.459	15.065
Eigen aandelen			412	429
Omruilbare/converteerbare obligaties			(1.450)	(1.509)
Bank- en obligatieschulden			(581)	(570)
Cash/quasi-cash/trading ³			921	1.846
Aangepast netto-actief (globaal)			13.761	15.261
Aangepast netto-actief (euro per aandeel)⁴			85,28	94,58
Beurskoers (euro per aandeel)			67,41	70,75
Disagio			21,0%	25,2%

De waarde van het aangepast netto-actief wordt wekelijks op de website van GBL gepubliceerd. Op 30 oktober 2015 bedraagt het aangepast netto-actief per aandeel 95,00 euro. Dat is een stijging van 0,4% tegenover het begin van het jaar en een disagio van 22,2% op de beurskoers van vandaag (73,9 euro).

¹ Slotkoers in euro, behalve voor SGS in CHF

² Het bezitspercentage en de waarde van de deelneming in Total die weerhouden is in de berekening van het aangepast netto-actief van GBL houden nog geen rekening met de termijnverkopen (10,3 miljoen aandelen) die zullen verwezenlijkt worden in het vierde kwartaal 2015. 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

2. Geconsolideerde resultaten (economische voorstelling)

In miljoen euro Deel van de groep	30 september 2015				30 september 2014	
	Cash earnings	Mark to market en andere non-cash	Operationele ondernemingen (geassocieerde of geconsolideerde) en Sienna Capital	Eliminaties, meerwaarden, waardeverminderingen en terugnemingen	Geconsolideerd	Geconsolideerd
Nettoresultaat van de geassocieerde en operationele geconsolideerde ondernemingen	-	-	30,0	-	30,0	220,0
Nettodividenden van deelnemingen	412,4	(0,9)	-	(147,6)	263,9	264,6
Interestopbrengsten en -kosten	(13,3)	(8,1)	(4,7)	-	(26,1)	(43,3)
Andere financiële opbrengsten en kosten	23,4	161,9	-	(29,7)	155,6	(34,0)
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten	(18,1)	(2,9)	(8,9)	-	(29,9)	(29,8)
Resultaten op overdrachten, waardeverminderingen en terugnemingen van vaste activa	-	-	20,5	489,8	510,3	361,6
Geconsolideerd resultaat IFRS (9 maanden 2015)	404,4	150,0	36,9	312,5	903,8	
Geconsolideerd IFRS-resultaat (9 maanden 2014)	376,4	17,0	210,9	134,8		739,1

Het geconsolideerd nettoresultaat, deel van de groep, per 30 september 2015 bedraagt 904 miljoen euro, tegenover 739 miljoen euro per 30 september 2014.

Dat resultaat wordt vooral beïnvloed door:

- het nettoresultaat van 442 miljoen euro naar aanleiding van de fusie LafargeHolcim, dat uit de volgende elementen bestaat:
 - de gedeeltelijke terugname, voor 403 miljoen euro geboekt op 30 juni 2015, van de eerder geboekte waardevermindering op Lafarge, als gevolg van de herkwalificatie van de deelneming in Lafarge als "activa aangehouden voor verkoop" en de herwaardering ervan tegen reële waarde, aangezien de fusie op die datum als hoogstwaarschijnlijk werd beschouwd;
 - de opneming in de resultatenrekening van het verschil in beurswaarde van de deelneming tussen 30 juni en 10 juli 2015, namelijk 218 miljoen euro¹; en
 - recyclage in het resultaat van de andere bestanddelen van het totaalresultaat die toe te schrijven zijn aan Lafarge (vooral omrekeningsverschillen) en opgenomen waren in het eigen vermogen van GBL sinds de eerste boeking ervan als vennootschap waarop vermogensmutatie wordt toegepast, namelijk 1 januari 2008. Dat heeft een negatieve impact van 179 miljoen euro op het nettoresultaat van GBL;
- het aandeel van vermogensmutatie van het eerste halfjaar 2015 in het verlies van Lafarge (-100 miljoen euro);
- de nettomeerwaarde op de overdracht van 0,1% van het kapitaal van Total voor 42 miljoen euro (215 miljoen euro in 2014);
- het nettoresultaat dat werd geboekt op de conversie van in Suez Environnement-aandelen omruilbare obligaties voor 24 miljoen euro (141 miljoen euro in 2014), waarvan 8 miljoen euro overeenstemt met de economische meerwaarde die werd gerealiseerd bij de levering van de Suez Environnement-aandelen. Het saldo is voornamelijk het gevolg van de annulering, naar rato van de omgeruilde obligaties, van de negatieve mark to market die eerder in de rekeningen werd opgenomen;

¹ Definitief bedrag lager dan het bedrag dat voorlopig vermeld werd onder het punt "Gebeurtenissen na afsluiting van het boekjaar" in het persbericht over de resultaten op 30 juni 2015

- de waardering tegen marktwaarde van de termijnverkopen van Total voor 38 miljoen euro;
- de waardering tegen marktwaarde van de afgeleide componenten van de omruilbare en converteerbare obligaties heeft ook een positieve impact van 128 miljoen euro (-60 miljoen euro in 2014) zonder de terugname van de negatieve mark to market die eerder werd opgenomen bij de omzetting van de in Suez Environnement-aandelen omruilbare obligaties;
- een aanvullende waardevermindering van 32 miljoen euro, geboekt op de deelneming in ENGIE;
- een lagere bijdrage van Sienna Capital van 13 miljoen euro in 2015; en
- cash earnings die stijgen met 28 miljoen euro ten opzichte van vorig jaar.

2.1. Cash earnings (404 miljoen euro tegenover 376 miljoen euro)

In miljoen euro	30 september 2015	30 september 2014
Nettodividenden van deelnemingen	412,4	396,8
Interestopbrengsten en -kosten	(13,3)	(22,4)
Andere opbrengsten en kosten:		
• financiële	23,4	21,4
• bedrijfs-	(18,1)	(19,4)
Totaal	404,4	376,4

De nettodividenden van de deelnemingen zijn over de eerste negen maanden van 2015 met 16 miljoen euro gestegen ten opzichte van 2014.

In miljoen euro	30 september 2015	30 september 2014
Total (voorschoten en saldo)	115,6	122,0
Lafarge	77,1	60,5
Imerys	70,5	68,6
SGS	67,1	62,3
ENGIE (voorschot en saldo)	46,5	54,4
Pernod Ricard (voorschot)	16,3	16,3
Umicore (voorschot en saldo)	15,2	9,8
adidas	2,6	-
Ontex	1,0	-
Suez Environnement	0,5	2,9
Totaal	412,4	396,8

Die evolutie weerspiegelt vooral de stijging van de dividenden per aandeel van Imerys, Lafarge en SGS, evenals de toename van de dividenden die afkomstig zijn van de kweekwilverportefeuille als gevolg van de verwezenlijkte aankopen. Dat effect wordt slechts deels gecompenseerd door de gedeeltelijke verkopen van Total en Suez Environnement en door de verlaging van het dividend per aandeel bij ENGIE.

Total heeft voor het boekjaar 2014 een dividend van 2,44 euro per aandeel goedgekeurd. De oliegroep heeft in 2015 het laatste kwartaalvoorschot en het saldo van het dividend voor 2014 uitgekeerd, evenals het eerste kwartaalvoorschot beslist, hetzij telkens een bedrag van 0,61 euro per aandeel. Total stelde voor het saldo van het dividend voor 2014 en het eerste kwartaalvoorschot in aandelen of in cash te betalen (optioneel dividend). Zo draagt Total 116 miljoen euro bij tot het resultaat van 2015 van GBL.

Lafarge keerde voor het boekjaar 2014 een dividend van 1,27 euro per aandeel uit (tegenover 1,00 euro per aandeel vorig jaar), wat neerkomt op een bijdrage van 77 miljoen euro op 30 september 2015.

Imerys keurde in het tweede kwartaal van 2015 een jaarlijks dividend van 1,65 euro per aandeel goed (1,60 euro in 2014), wat overeenstemt met een totale ontvangst van 71 miljoen euro voor GBL.

SGS keerde een jaarlijks dividend van 68 CHF per aandeel uit (tegenover 65 CHF per aandeel in 2014), wat neerkomt op 67 miljoen euro op 30 september 2015.

ENGIE heeft in het tweede kwartaal van 2015 het saldo van zijn dividend over 2014 uitbetaald, namelijk 0,50 euro per aandeel (tegenover 0,67 euro per aandeel vorig jaar) en besliste in het derde kwartaal van 2015 een voorschot van 0,50 euro per aandeel (ongewijzigd ten opzichte van 2014), wat een totale bijdrage van 46 miljoen euro vertegenwoordigt.

Pernod Ricard heeft in het tweede kwartaal van 2015 een interimdividend van 0,82 euro per aandeel uitgekeerd (geen wijziging ten opzichte van vorig jaar), wat neerkomt op 16 miljoen euro. Het saldo wordt verwacht in het laatste kwartaal van 2015.

Umicore heeft in de loop van het tweede kwartaal van 2015 het saldo van haar dividend over 2014 goedgekeurd, namelijk 0,50 euro per aandeel (ongewijzigd ten opzichte van vorig jaar), en betaalde in het derde kwartaal van 2015 een interimdividend van 0,50 euro per aandeel (eveneens ongewijzigd ten opzichte van 2014). De bijdrage van Umicore per 30 september 2015 bedraagt 15 miljoen euro.

adidas keerde in het tweede kwartaal 2015 een dividend van 1,5 euro per aandeel uit, wat neerkomt op 3 miljoen euro op 30 september 2015.

Ontex keurde in het eerste halfjaar 2015 een dividend van 0,19 euro per aandeel goed, wat overeenstemt met een bedrag van 1 miljoen euro voor GBL.

De netto-interestkosten (13 miljoen euro) worden positief beïnvloed door de terugboeking van een voorziening voor te betalen interesten in het kader van een geschil.

De andere financiële opbrengsten en kosten bestaan voornamelijk uit tradingresultaten voor 10 miljoen euro (tegenover 11 miljoen euro in 2014) en ontvangen dividenden op de eigen aandelen (17 miljoen euro).

De andere bedrijfsopbrengsten en -kosten komen eind september 2015 op -18 miljoen euro uit en dalen licht tegenover vorig jaar.

2.2. Mark to market en andere non-cash (150 miljoen euro tegenover 17 miljoen euro)

In miljoen euro	30 september 2015	30 september 2014
Nettodividenden van deelnemingen	(0,9)	(3,1)
Interestopbrengsten en -kosten	(8,1)	(18,1)
Andere financiële opbrengsten en kosten	161,9	42,9
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten	(2,9)	(4,7)
Totaal	150,0	17,0

De interestopbrengsten en -kosten omvatten de impact verbonden aan de waardering tegen de afgeschreven kostprijs van de in SUEZ Environnement- en ENGIE-aandelen omruilbare obligaties en de in GBL-aandelen converteerbare obligaties (-7 miljoen euro). De vervroegde conversies van de omruilbare obligaties Suez Environnement hebben een invloed van -1 miljoen euro op 30 september 2015 (-9 miljoen euro in 2014).

De rubriek "Andere financiële opbrengsten en kosten" omvat de eliminatie van het dividend op eigen aandelen (-17 miljoen euro), de waardering tegen marktwaarde van de tradingportefeuille en de afgeleide instrumenten (35 miljoen euro waarvan 38 miljoen euro in verband met de contracten van termijnverkoop van de Total-aandelen¹) evenals van de afgeleide component gekoppeld aan de omruilbare en converteerbare obligaties (144 miljoen euro tegenover 44 miljoen euro in 2014). Die niet-monetaire winst van 144 miljoen euro omvat:

- Enerzijds, de terugname van de negatieve mark to market met betrekking tot de in Suez Environnement-aandelen omruilbare obligaties die eerder in de rekeningen werd opgenomen, naar rato van de in 2015 omgeruilde obligaties, wat een winst van 16 miljoen euro oplevert (tegenover 104 miljoen euro in 2014);
- Anderzijds, de evolutie van de waarde van de aankoopopties op onderliggende effecten die impliciet vervat zitten in de nog in omloop zijnde omruilbare en converteerbare obligaties die in 2012 en 2013 werden uitgegeven (128 miljoen euro tegenover -60 miljoen euro in 2014). In 2015 is de

¹ Op de vervaldatum van de termijnverkoop zal de waardering tegen marktwaarde hiervan gelijk zijn aan 0 en zal gelijklopend een gerealiseerde meerwaarde van 240 miljoen euro worden geboekt

waardeschommeling van die afgeleide instrumenten hoofdzakelijk te wijten aan de ontwikkeling, sinds 1 januari 2015, van de beurskoers van de aan de obligaties onderliggende aandelen.

Het resultaat per 30 september 2015 illustreert, zoals aangegeven bij de vorige afsluitingen, de boekhoudkundige asymmetrie en volatiliteit van de periodieke resultaten, die zullen blijven bestaan gedurende de hele levensduur van de omruilbare en converteerbare obligaties.

2.3. Operationele ondernemingen (geassocieerde of geconsolideerde) en Sienna Capital (37 miljoen euro tegenover 211 miljoen euro)

In miljoen euro	30 september 2015	30 september 2014
Nettoresultaat van de geassocieerde en operationele geconsolideerde ondernemingen	30,0	220,0
Interestopbrengsten en -kosten	(4,7)	(2,8)
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten	(8,9)	(5,7)
Resultaten op overdrachten, waardeverminderingen en terugnemingen van vaste activa	20,5	(0,6)
Totaal	36,9	210,9

Het nettoresultaat van de geassocieerde en geconsolideerde operationele ondernemingen bedraagt 30 miljoen euro tegenover 220 miljoen euro over dezelfde periode in 2014:

In miljoen euro	30 september 2015	30 september 2014
Lafarge	(100,4)	60,7
Imerys	117,4	116,9
Sienna Capital	13,0	42,4
ECP I & II	13,2	43,6
Operationele dochterondernemingen van ECP III	(2,7)	(0,9)
Kartesia	1,8	(0,3)
Mérieux Participations II	0,7	0,0
Totaal	30,0	220,0

Lafarge (-100 miljoen euro tegenover 61 miljoen euro)

Lafarge werd tot 30 juni 2015 in de resultaten van GBL opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode. Op basis van een deelnemingspercentage van 21,0% komt de bijdrage van Lafarge tot het resultaat van GBL in 2015 op -100 miljoen euro uit (61 miljoen euro in 2014).

Imerys (117 miljoen euro tegenover 117 miljoen euro)

Het courant nettoresultaat klimt met 8,7% naar 260 miljoen euro op 30 september 2015 (239 miljoen euro op 30 september 2014), dankzij de verbetering van het courante bedrijfsresultaat tot 409 miljoen euro (375 miljoen euro op 30 september 2014). Rekening houdend met -41 miljoen euro aan andere bedrijfsopbrengsten en -kosten na belastingen op 30 september 2015, bedraagt het nettoresultaat, deel van de groep, op 30 september 2015 bijgevolg 219 miljoen euro (207 miljoen euro op 30 september 2014).

De bijdrage van Imerys tot het resultaat van GBL bedraagt 117 miljoen euro in 2015 (117 miljoen euro in 2014) waarbij Imerys ten belope van 53,7% wordt geconsolideerd in 2015 (56,6% in 2014).

Het persbericht met betrekking tot de resultaten van Imerys over de eerste negen maanden van 2015 kan worden geraadpleegd op de website www.imerys.com.

Sienna Capital (13 miljoen euro tegenover 42 miljoen euro)

Het nettoresultaat van de geassocieerde en geconsolideerde operationele ondernemingen in Sienna Capital bedraagt 13 miljoen euro op 30 september 2015, tegenover 42 miljoen euro het jaar voordien. Het resultaat over de periode omvat voornamelijk de nettomeerwaarde op de verkoop van Joris Ide door ECP II (14 miljoen euro deel van GBL). Ter herinnering: die deelneming, waarop de vermogensmutatiemethode werd toegepast, bracht in het verleden al een resultaat van 14 miljoen euro op (deel van GBL).

Het resultaat over het eerste halfjaar van 2014 omvatte voornamelijk de nettomeerwaarde op de verkoop van de deelneming in Zellbios (26 miljoen euro deel van GBL), evenals de herwaardering op 30 september 2014 van de deelneming in Corialis (19 miljoen euro deel van GBL) ingevolge de afronding van de overdracht op 30 oktober 2014.

De resultaten op overdrachten, waardeverminderingen en terugnames van niet-courante activa omvatten de meerwaarden op de overdracht van Santiane (Sagard III) en van C erelia (Sagard II) tijdens het derde kwartaal van 2015, die respectievelijk 7 miljoen euro en 14 miljoen euro bedragen.

2.4. Eliminaties, meerwaarden, waardeverminderingen en terugnames (313 miljoen euro tegenover 135 miljoen euro)

In miljoen euro	30 september 2015	30 september 2014
Eliminaties van dividenden (Lafarge en Imerys)	(147,6)	(129,1)
Andere financiële opbrengsten en kosten (Suez Environnement)	(29,7)	(98,3)
Meer/(min) waarden op overdrachten (Total, Suez Environnement, Lafarge, Iberdrola)	(98,7)	363,1
Waardeverminderingen op AFS-effecten en terugnemingen van vaste activa (Lafarge, Engie en overige)	588,5	(0,9)
Totaal	312,5	134,8

Eliminaties van dividenden

De nettodividenden van de operationele deelnemingen (geassocieerde of geconsolideerde) werden ge elimineerd. Het betreft een bedrag van 148 miljoen euro afkomstig van Lafarge en Imerys.

Andere financiële opbrengsten en kosten

De kosten van 30 miljoen euro als gevolg van de conversie van de in Suez Environnement-aandelen omruilbare obligaties zijn toe te schrijven aan het verschil tussen de omruilprijs (11,45 euro per aandeel) en het gemiddelde van de beurskoersen op het ogenblik van de verkopen in de eerste negen maanden van 2015 (17,21 euro per aandeel). Dat verlies compenseert gedeeltelijk de recyclage van de herwaarderingsreserves in meerwaarden op overdrachten (zie hierna).

Meer- en minderwaarden op overdrachten

Deze rubriek omvat het resultaat van de verkoop van 0,1% van Total voor 42 miljoen euro en van de conversie van in Suez Environnement-aandelen omruilbare obligaties voor 38 miljoen euro¹ (wat overeenkomt met de recyclage van de herwaarderingsreserves van de overgedragen aandelen, berekend op basis van de gemiddelde beurskoers van Suez Environnement over de eerste negen maanden van 2015). De rubriek weerspiegelt ook het effect van de transactie LafargeHolcim, namelijk de verwerking in het resultaat van de andere bestanddelen van het totaalresultaat die toe te schrijven zijn aan Lafarge en opgenomen zijn in het eigen vermogen van GBL sinds de eerste boeking ervan als vennootschap waarop vermogensmutatie is toegepast, namelijk 1 januari 2008. Dat heeft een negatieve impact van 179 miljoen euro op het nettoresultaat van GBL.

In de eerste negen maanden van 2014 weerspiegelden de meerwaarden op overdrachten het resultaat van de verkoop van Total-aandelen voor 215 miljoen euro, van 5,9% van het kapitaal van Suez Environnement voor 145 miljoen euro, en van het saldo van de deelneming in Iberdrola voor 3 miljoen euro.

Waardeverminderingen op AFS-effecten en terugnames van niet-courante activa

Op 30 september 2015 omvat deze rubriek voornamelijk:

- een aanvullende waardevermindering van 32 miljoen euro, geboekt op de deelneming in ENGIE, om de boekwaarde van die aandelen (15,02 euro per aandeel eind juni 2015) aan te passen aan hun beurswaarde op 30 september 2015 (namelijk 14,44 euro per aandeel). Die boekhoudkundige waardevermindering heeft geen gevolgen voor de cash earnings of het aangepast netto-actief;
- de gedeeltelijke terugname, geboekt op 30 juni 2015, van de eerder opgetekende waardevermindering op Lafarge. Die stemt overeen met het verschil in waarde van de op die datum door GBL aangehouden Lafarge-aandelen berekend op basis van (i) de beurskoers van 30 juni 2015 en van (ii) de laatste vermogensmutatiewaarde van de deelneming, hetzij 403 miljoen euro; en
- een aanvullende terugname van de eerder geboekte waardevermindering op Lafarge, als gevolg van het verlies aan invloed in de nieuwe groep LafargeHolcim sinds 10 juli 2015 en de classificatie als actief beschikbaar voor verkoop. Ze stemt overeen met de variatie in beurskoers van de deelneming tussen (i) 30 juni 2015 en (ii) 10 juli 2015, namelijk 218 miljoen euro.

Hierbij dient opgemerkt dat aangezien de deelneming van LafargeHolcim als "actief beschikbaar voor verkoop" wordt ingedeeld, ze voortaan de boekhoudkundige regels zal volgen die van toepassing zijn op die activacategorie, met name wat de bijdrage tot het resultaat (dividend) en het boeken van toekomstige waardeverminderingen betreft.

¹ Zie economische voorstelling van de geconsolideerde resultaten op pagina 5

3. Geconsolideerde resultaten (IFRS-voorstelling)

Onderstaande tabel geeft de uitsplitsing van de resultatenrekening IFRS van GBL over drie segmenten:

- **Holding**: omvat de moedermaatschappij GBL en haar dochterondernemingen, met als voornaamste doel het beheer van deelnemingen, en de niet-geconsolideerde of geassocieerde operationele vennootschappen.
- **Imerys**: omvat de groep Imerys, een aan NYSE Euronext Parijs genoteerde Franse groep, die een toonaangevende positie bekleedt in zijn vier bedrijfstakken (Energieoplossingen & Specialiteiten; Performante & Filtratiemineralen; Materialen 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, Kartesia en Mérieux Participations I en II, en anderzijds, onder de geconsolideerde operationele activiteiten, de operationele dochterondernemingen van ECP III (subgroepen ELITech, De Boeck, ...).

Niet-geauditeerd

30 september 2015

30 september
2014

In miljoen euro	Holding	Imerys	Sienna Capital	Totaal	
Deel in het nettoresultaat van de geassocieerde deelnemingen	(100,4)	-	15,7	(84,7)	104,0
Nettodividenden van deelnemingen	263,9	-	-	263,9	264,6
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten in verband met investeringsactiviteiten	(21,0)	-	(8,9)	(29,9)	(29,8)
Resultaat op overdrachten, waardeverminderingen en terugnemingen van vlottende activa	489,8	-	20,5	510,3	361,6
Financiële opbrengsten en kosten van investeringsactiviteiten	134,2	-	(4,7)	129,5	(77,3)
Resultaat van investeringsactiviteiten	766,5	-	22,6	789,1	623,1
Omzet	-	3.084,5	221,3	3.305,8	2.944,3
Grondstoffen en verbruikstoffen	-	(979,0)	(86,4)	(1.065,4)	(958,6)
Personeelskosten	-	(659,3)	(52,9)	(712,2)	(610,8)
Afschrijvingen van materiële en immateriële vaste activa	-	(173,9)	(20,9)	(194,8)	(169,7)
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten in verband met operationele activiteiten	-	(915,6)	(54,3)	(969,9)	(860,8)
Financiële opbrengsten en kosten van operationele activiteiten	-	(39,6)	(9,7)	(49,3)	(40,9)
Resultaat van de consolideerde operationele activiteiten	-	317,1	(2,9)	314,2	303,5
Belastingen op het resultaat	-	(96,8)	(3,4)	(100,2)	(98,7)
Geconsolideerd resultaat over de periode	766,5	220,3	16,3	1.003,1	827,9
Toerekenbaar aan de groep	766,5	117,4	19,9	903,8	739,1
Toerekenbaar aan deelnemingen die geen controle geven	-	102,9	(3,6)	99,3	88,8
Geconsolideerd resultaat over de periode per aandeel					
<i>Basis</i>				5,82	4,76
<i>Verwaterd</i>				5,67	4,61

4. Vooruitzichten voor het boekjaar 2015

Gelet op de financiële resultaten over de eerste negen maanden, de nog te verwachten dividendinkomsten in het vierde kwartaal en rekening houdend met haar balanssituatie, voorziet GBL over 2015 een dividend uit te keren dat minstens gelijk is aan het dividend dat werd goedgekeurd voor het boekjaar 2014. Die prognose is gebaseerd op een voortzetting van de huidige strategie en het uitblijven van ingrijpende gebeurtenissen.

In het algemeen zullen de geconsolideerde resultaten eveneens rekening houden met de evolutie van de nettobijdragen van de operationele ondernemingen (geassocieerd en geconsolideerd, namelijk Imerys en Sienna Capital), die zelf afhankelijk zijn van de conjunctuur, evenals met de schommelingen van de reële waarde van de financiële instrumenten, de eventuele waardeverminderingen / terugnames van waardeverminderingen op de portefeuille of de resultaten bij overdrachten.

Tot slot zal GBL de gerealiseerde meerwaarden op de termijnverkoop van Total-aandelen voor 240 miljoen euro in het vierde kwartaal van 2015 boeken.

5. Financiële kalender

De financiële kalender voor boekjaar 2016 ziet er als volgt uit:

Jaarresultaten 2015:	18 maart 2016
Algemene Vergadering (Gewone en Buitengewone):	26 april 2016
Resultaten per 31 maart 2016:	3 mei 2016
Halfjaarresultaten 2016:	29 juli 2016
Resultaten per 30 september 2016:	4 november 2016

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

De mededelingen over de resultaten worden na de sluiting van de beurs gepubliceerd, tenzij anders vermeld.

Voor meer informatie kunt u contact opnemen met:

William Blomme
Financieel directeur
Tel.: +32.2.289.17.51
wblomme@gbl.be

Céline Donnet
Beleggersrelaties
Tel.: +32.2.289.17.77
cdonnet@gbl.be