

Resultaten van het boekjaar 2015

- **Stijging van het geconsolideerde nettoresultaat tot 1.026 miljoen euro, onder meer door de uitzonderlijke boekhoudkundige impact van de fusie LafargeHolcim (442 miljoen euro)**
- **Toename van de cash earnings met 1,9% tot 462 miljoen euro**
- **Voortzetting van de strategie van de herschikking van de portefeuille via 1.254 miljoen euro aan investeringen en 687 miljoen euro aan overdrachten**
- **Nettoschuld beperkt tot 740 miljoen euro, Loan-to-Value van 4,7%**
- **Voorgestelde dividendverhoging van 2,5% tot 2,86 euro per aandeel**

Voornaamste financiële gegevens

In miljoen euro (Deel van de groep)	Eind december		Schommeling	euro p.a. ¹	
	2015	2014	2015/2014	2015	2014
Geconsolideerd nettoresultaat	1.026	875	+ 17,3%	6,61	5,64
Cash earnings	462	453	+ 1,9%	2,86	2,81
Dividend	461²	450	+ 2,5%	2,86²	2,79
Aangepast netto-actief	15.188	15.261	- 0,5%	94,13	94,58
Beurskapitalisatie	12.720	11.416	+ 11,4%	78,83	70,75
Disagio	16,3%	25,2%			
Nettoschuld	740	233	507		
Loan-to-Value	4,7%	1,5%			

De Raad van Bestuur van 18 maart 2016 stelde de geconsolideerde financiële staten IFRS van GBL voor het boekjaar 2015 vast. Ze zullen worden voorgesteld aan de Gewone Algemene Vergadering van 26 april 2016, die met name zal beslissen over de uitkering van een brutodividend van 2,86 euro per aandeel voor het boekjaar 2015, wat 2,5% meer is dan vorig jaar.

Als toelichting bij de verrichtingen en resultaten van het boekjaar 2015 verklaarden de Gedelegeerde Bestuurders, Ian Gallienne en Gérard Lamarche:

"In 2015 werd de lijn van de voorbije drie boekjaren doorgetrokken, met een versnelde herschikking van de portefeuille om aldus tot een grotere geografische en sectorale diversifiëring te komen. Er werden heel wat investeringen gedaan, waarbij GBL profiteerde van de grotere volatiliteit van de financiële markten om bepaalde deelnemingen (Umicore) uit te breiden en nieuwe posities op te bouwen (adidas, Ontex). De groep verkocht bovendien een aanvullende fractie van Total-aandelen, hoofdzakelijk eind 2015 en begin 2016. De verdere toepassing van onze strategie via nieuwe investeringen en de gedeeltelijke overdracht van meer mature deelnemingen zal bijdragen tot de instandhouding van het dividendbeleid en de financiële stevigheid van de groep.

Rekening houdend met haar goede resultaten voor dit jaar en het vertrouwen in haar strategie zal GBL de Gewone Algemene Vergadering voorstellen om het brutodividend opnieuw met 2,5% te verhogen, tot 2,86 euro per aandeel."

¹ De berekening per aandeel steunt op het aantal uitgegeven aandelen op 31 december 2015 (161,4 miljoen), behalve voor het nettoresultaat per aandeel, waarvoor volgens de IFRS het gewogen gemiddelde aantal gewone aandelen in aanmerking wordt genomen (155,2 miljoen in 2015)

² Onder voorbehoud van de goedkeuring door de Gewone Algemene Vergadering van 26 april 2016

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

1.1. Markante feiten 2015

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 keerde in september 2015 overigens een dividend in aandelen uit in een verhouding van 1 nieuw aandeel LafargeHolcim voor 20 bestaande aandelen. De verrichting heeft conform de IFRS geen impact op de resultatenrekening van GBL. Op 31 december 2015 heeft GBL 9,4% van de nieuwe entiteit in handen, een deelneming die sinds 10 juli 2015 in resultaat wordt genomen 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* – leidde de herkwalificatie van de deelneming op 30 juni 2015 als 'activa aangehouden voor verkoop', gevolgd door het verlies aan invloed in de groep Lafarge sinds 10 juli 2015 en de classificatie van de deelneming LafargeHolcim als actief beschikbaar voor verkoop, tot een nettowinst van 442 miljoen euro (zie sectie 2.4). We herinneren eraan dat die deelneming tot 30 juni 2015 geboekt werd volgens de vermogensmutatiemethode en dat ze in 2015 voor -100 miljoen euro bijdroeg tot het resultaat van GBL.

In 2015 verkocht GBL 12,1 miljoen Total-aandelen voor 556 miljoen euro, wat een geconsolideerde meerwaarde van 282 miljoen euro opleverde. GBL behoudt op 31 december 2015 een deelneming van 2,4% in Total, dat met een beurswaardering van ongeveer 2,5 miljard euro een van de belangrijkste activa van de groep blijft.

De aankoop door Imerys van de Griekse groep S&B werd afgerond op 26 februari 2015. De aankoop prijs werd vastgesteld op 624 miljoen euro voor alle aandelen, inclusief een prijstoeslag van 21 miljoen euro volgens de prestaties. In het kader van deze 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. Op 31 december 2015 bedraagt de deelneming van GBL 53,9% (56,5% op 31 december 2014).

De in Suez-aandelen (vroeger Suez Environnement) omruilbare obligaties zijn in september 2015 vervallen. Over de eerste negen maanden van 2015 leverde GBL 5,1 miljoen Suez-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 in 2015, wat overeenstemt met een economische meerwaarde van 8 miljoen euro die bij de levering van de Suez-aandelen werd gerealiseerd, terwijl het saldo voornamelijk het gevolg is van de terugname van de negatieve mark-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 kweekvijverinvesteringen, kondigde GBL aan dat zij op 24 juli 2015 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 31 december 2015 heeft GBL 4,7% van het kapitaal van die onderneming in handen, voor een waarde van 890 miljoen euro.

GBL trok ook haar deelneming in Umicore op en bezit 16,6% van het kapitaal op 31 december 2015 (12,4% eind december 2014), met een waarde van 720 miljoen euro.

Tot slot kocht GBL in 2015 een deelneming van 7,6% in het kapitaal van de Belgische beursgenoteerde groep Ontex, een belangrijke speler op de markt van hygiënische producten. Deze deelneming heeft een waarde van 181 miljoen euro op 31 december 2015.

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 panelen en stalen profielen. Deze verrichting leverde in 2015 een geconsolideerd nettoresultaat van 14 miljoen euro op (deel van GBL). Ter herinnering: deze deelneming, waarop de vermogensmutatiemethode werd toegepast, bracht in het verleden al een resultaat van 14 miljoen euro op (deel van GBL). Dankzij deze overdracht kon Sienna Capital in het vierde kwartaal 2015 een dividend van 16 miljoen euro (deel van GBL) uitkeren.

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

In juli 2015 verkocht Sagard II zijn deelneming in C erelia en boekte op die manier een overdrachtsmeerwaarde van 14 miljoen euro (deel van GBL).

Sagard III verrichtte tijdens het eerste halfjaar nieuwe overnames: Safic-Alcan, D elices des 7 Vall es en Alvest. Dit fonds bracht in september 2015 ook de overdracht van de groep Santiane tot een goed einde, wat een overdrachtsmeerwaarde van 7 miljoen euro opleverde (deel van GBL).

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

Op 31 december 2015 haalde Kartesia 386 miljoen euro op (dat is 76% van haar totale verbintenis sinds de oprichting), belegd in primaire en secundaire verrichtingen.

In december 2015 verbond Sienna Capital zich ertoe om 113 miljoen euro te investeren in BDT Capital Partners II (18 miljoen euro gestort in 2015), een private-equityfonds, dat momenteel zowat 6 miljard Amerikaanse dollar beheert. BDT Capital Partners werd opgericht door Byron Trott, ex-partner van Goldman Sachs, en wil tegemoetkomen aan de strategische en financi le behoeften van de families en/of oprichters van vennootschappen wereldwijde.

1.2. Financi le positie

De nettoschuld steeg van 233 miljoen euro (31 december 2014) tot 740 miljoen euro (31 december 2015) ten gevolge van de verwezenlijkte investeringen (voornamelijk adidas, Umicore, Ontex en Sienna Capital) voor 1.254 miljoen euro en de betaling van het dividend (450 miljoen euro). Deze uitgaven werden gedeeltelijk gecompenseerd door de cash earnings en de desinvesteringen.

De Loan-to-Value¹ bedraagt 4,7% op 31 december 2015.

De nettoschuld bestaat uit:

In miljoen euro	31 december 2015	31 december 2014
Obligatielening	350	350
Opgenomen bedrag op de bankkredietlijnen	200	200
Omruilbare obligaties Suez	-	59
Omruilbare obligaties ENGIE	1.000	1.000
Converteerbare obligaties GBL	450	450
Andere	31	20
Brutoschuld	2.031	2.079
Bruto thesaurie (zonder eigen aandelen)	1.291	1.846
Nettoschuld	740	233

Eind december 2015 bedroeg de gewogen gemiddelde looptijd van de brutoschulden 1,7 jaar (2,6 jaar eind 2014)².

¹ De Loan-to-Value ratio wordt berekend op basis van (i) de nettoschuld (740 miljoen euro op 31 december 2015) in verhouding tot (ii) de waarde van de portefeuille (15,5 miljard euro), vermeerderd met de waarde van de eigen aandelen onderliggend de in GBL-aandelen converteerbare obligaties (394 miljoen euro)

² We merken op dat een groot deel van de brutoschuld overeenstemt met (i) omruilbare of converteerbare obligaties waarvan GBL de onderliggende aandelen aanhoudt (respectievelijk ENGIE en GBL) en (ii) een op de bankkredietlijnen opgenomen bedrag met een bankdeposito als onderpand

In 2015 werden de bevestigde kredietlijnen tot 2.150 miljoen euro verhoogd (waarvan 1.950 miljoen euro niet is opgenomen). Op 31 december 2015 vervallen alle lijnen in 2020.

Deze situatie omvat niet de verbintenissen van de vennootschap in het kader van Sienna Capital, die eind december 2015 op 413 miljoen euro uitkomen (520 miljoen euro op 31 december 2014).

Op 31 december 2015 bezit GBL ten slotte 6.079.926¹ eigen aandelen die 3,8% van het uitgegeven kapitaal vertegenwoordigen (eveneens 3,8% eind 2014).

1.3. Aangepast netto-actief van GBL

Op 31 december 2015 bedraagt het aangepast netto-actief van GBL 15,2 miljard euro (94,13 euro per aandeel), tegenover 15,3 miljard euro (94,58 euro per aandeel) eind 2014, wat een daling van 0,5% (0,45 euro per aandeel) betekent. Ten opzichte van de beurskoers van 78,83 euro (prestatie van +11,4% in 2015) bedraagt het disagio eind december 2015 16,3%, een sterke daling in vergelijking met eind 2014.

	31 december 2015			31 december 2014
	% in kapitaal	Beurkoers ²	(miljoen euro)	(miljoen euro)
Strategische Deelnemingen			12.949	14.075
Imerys	53,9	64,42	2.761	2.614
LafargeHolcim	9,4	46,72	2.674	3.518
Total	2,4	41,27	2.463	3.052
Pernod Ricard	7,5	105,2	2.093	1.835
SGS	15,0	1.911	2.067	1.995
ENGIE	2,3 ³	16,33	893	1.002
Andere			-	59
Kweekvijverinvesteringen			1.793	551
adidas	4,7	89,91	890	85
Umicore	16,6	38,67	720	464
Ontex	7,6	32,76	181	-
Andere			2	2
Sienna Capital			715	439
Portefeuille			15.457	15.065
Eigen aandelen			471	429
Omruilbare/converteerbare obligaties			(1.450)	(1.509)
Bank- en obligatieschulden			(581)	(570)
Cash/quasi-cash/trading			1.291	1.846
Aangepast netto-actief (globaal)			15.188	15.261
Aangepast netto-actief (euro per aandeel)⁴			94,13	94,58
Beurskoers (euro per aandeel)			78,83	70,75
Disagio			16,3%	25,2%

De waarde van het aangepast netto-actief wordt wekelijks op de website van GBL gepubliceerd. Op 11 maart 2016 bedraagt het aangepast netto-actief per aandeel 90,1 euro. Dat is een daling van 4,3% tegenover het begin van het jaar en een disagio van 19,4% op de beurskoers op die datum (72,6 euro).

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

² Slotkoers in euro, behalve voor SGS in CHF

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

⁴ Op basis van 161.358.287 aandelen

2. Geconsolideerde resultaten (economische voorstelling) ¹

In miljoen euro Deel van de groep	31 december 2015				31 december 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	-	-	(46,7)	-	(46,7)	223,8
Nettodividenden van deelnemingen	489,5	(2,3)	-	(163,7)	323,5	316,5
Interestopbrengsten en -kosten	(22,6)	(10,7)	(3,9)	-	(37,2)	(56,3)
Andere financiële opbrengsten en kosten	24,1	95,2	-	(29,7)	89,6	(67,3)
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten	(29,3)	(8,3)	(14,8)	-	(52,4)	(37,2)
Resultaten op overdrachten, waardeverminderingen en terugnames van vaste activa	-	-	20,3	729,5	749,8	495,8
Belastingen	(0,1)	-	(0,1)	-	(0,2)	-
Geconsolideerd resultaat IFRS (2015)	461,6	73,9	(45,2)	536,1	1.026,4	
Geconsolideerd IFRS-resultaat (2014)	452,8	(27,8)	225,0	225,3		875,3

Het geconsolideerde nettoresultaat, deel van de groep bedraagt 1.026 miljoen euro op 31 december 2015, tegenover 875 miljoen euro op 31 december 2014.

Dit 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 opnemings in de resultatenrekening van het verschil in beurswaarde van de deelneming tussen 30 juni en 10 juli 2015, namelijk 218 miljoen euro en
 - de recyclage in resultaat van de andere bestanddelen van het totaalresultaat die toe te schrijven zijn aan Lafarge (vooral andere rekeningsverschillen) en opgenomen zijn in het eigen vermogen van GBL sinds de eerste boeking ervan als vennootschap waarop vermogensmutatie is toegepast, namelijk 1 januari 2008. Dit 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) tegenover 30 miljoen euro voor 2014;
- de nettomeerwaarde op de overdracht van 0,5% van het kapitaal van Total voor 282 miljoen euro (335 miljoen euro in 2014);

¹ Deloitte heeft bevestigd dat het werk ter plaatse met betrekking tot de controle van de geconsolideerde jaarrekening van Groep Brussel Lambert NV ("de onderneming") en zijn dochtermaatschappijen (gezamenlijk "de groep"), die opgesteld is in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards, zoals aangenomen door de Europese Unie, en de in België geldende eisen van de wet en toezichthouder, praktisch voltooid is. Deloitte heeft bevestigd dat de in dit persbericht getoonde financiële informatie geen toelichting van Deloitte behoeft en in overeenstemming met de geconsolideerde jaarrekening van de groep is. Het volledige accountantsrapport inzake de controle van de geconsolideerde jaarrekening wordt opgenomen in het Jaarverslag 2015

- het nettoresultaat dat werd geboekt op de conversie van in Suez-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-aandelen. Het saldo is voornamelijk het gevolg van de annulatie, naar rato van de geconverteerde obligaties, van de negatieve mark-to-market die eerder in de rekeningen werd opgenomen;
- de waardering tegen marktwaarde van de afgeleide componenten van de omruilbare en converteerbare obligaties heeft een positieve impact van 88 miljoen euro (-96 miljoen euro in 2014) zonder de terugname van de negatieve mark-to-market die eerder werd opgenomen bij de conversie van de in Suez-aandelen omruilbare obligaties;
- de aanvullende waardevermindering van 32 miljoen euro, geboekt op de deelneming in ENGIE; en
- de lagere bijdrage van Imerys en Sienna Capital voor respectievelijk 117 miljoen euro en 23 miljoen euro in 2015.

2.1. Cash earnings (462 miljoen euro, tegenover 453 miljoen euro)

In miljoen euro	31 december 2015	31 december 2014
Nettodividenden van deelnemingen	489,5	478,5
Interestopbrengsten en -kosten	(22,6)	(28,4)
Andere opbrengsten en kosten:		
- financiële	24,1	27,4
- bedrijfs-	(29,3)	(24,5)
Belastingen	(0,1)	(0,2)
Totaal	461,6	452,8

De nettodividenden van deelnemingen zijn in 2015 met 11 miljoen euro gestegen ten opzichte van 2014.

In miljoen euro	31 december 2015	31 december 2014
Total	156,6	160,2
Lafarge	77,1	60,5
Imerys	70,5	68,6
SGS	67,1	62,3
ENGIE	46,5	54,4
Pernod Ricard	35,8	32,6
Sienna Capital	16,1	27,1
Umicore	15,3	9,8
adidas	3,0	0,1
Ontex	1,0	-
Suez	0,5	2,9
Totaal	489,5	478,5

Deze evolutie weerspiegelt vooral de stijging van de dividenden van Imerys, Lafarge, SGS en Pernod Ricard, evenals de toename van de dividenden die afkomstig zijn van de kweekvijverportefeuille als gevolg van de gerealiseerde investeringen. De gedeeltelijke overdracht van de deelneming in Total, en de uitstap uit Suez evenals de dividendverlaging van ENGIE en Sienna Capital zwakken deze stijging af.

Total keurde voor het boekjaar 2014 een dividend van 2,44 euro per aandeel goed. De oliegroep keerde in 2015 het laatste kwartaalvoorschot van 2014 en het saldo van het dividend voor 2014 uit, evenals de eerste twee kwartaalvoorschotten voor 2015, namelijk telkens 0,61 euro per aandeel. Total stelde voor om het saldo van het dividend voor 2014 en de kwartaalvoorschotten van 2015 in aandelen of in cash te betalen (optioneel dividend). Zo draagt Total 157 miljoen euro bij tot het resultaat van 2015.

Lafarge keerde voor het boekjaar 2014 een dividend van 1,27 euro per aandeel uit (1,00 euro per aandeel vorig jaar), wat neerkomt op een bijdrage van 77 miljoen euro in het resultaat van 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 (65 CHF per aandeel in 2014), wat neerkomt op 67 miljoen euro op 31 december 2015.

ENGIE betaalde in het tweede kwartaal van 2015 het saldo van zijn dividend over 2014 uit, namelijk 0,50 euro per aandeel (0,67 euro per aandeel vorig jaar) en betaalde in het vierde kwartaal 2015 een voorschot van 0,50 euro per aandeel (ongewijzigd ten opzichte van 2014), wat een totale bijdrage van 46 miljoen euro inhoudt.

Pernod Ricard keerde in het tweede kwartaal van 2015 een interimdividend van 0,82 euro per aandeel uit (geen wijziging ten opzichte van 2014) en betaalde in het laatste kwartaal 2015 het saldo (namelijk 0,98 euro per aandeel, tegenover 0,82 per aandeel in 2014). De bijdrage van Pernod Ricard komt op 36 miljoen euro in 2015.

Naar aanleiding van de overdracht van Joris Ide in het eerste kwartaal 2015 keerde ECP II in het vierde kwartaal 2015 een dividend van 16 miljoen euro uit.

Umicore keurde in de loop van het tweede kwartaal van 2015 het saldo van zijn dividend over 2014 goed, namelijk 0,50 euro per aandeel (ongewijzigd ten opzichte van vorig jaar), en betaalde in het derde kwartaal van 2015 een voorschot op dividend van 0,50 euro per aandeel (eveneens ongewijzigd ten opzichte van 2014). De bijdrage van Umicore bedraagt 15 miljoen euro in 2015.

adidas keerde in het tweede kwartaal 2015 een dividend van 1,50 euro per aandeel uit, wat neerkomt op 3 miljoen euro in 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 (23 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 13 miljoen euro (15 miljoen euro in 2014) en ontvangen dividenden op de eigen aandelen (17 miljoen euro).

De andere bedrijfsopbrengsten en -kosten komen eind december 2015 op -29 miljoen euro uit en zijn gestegen tegenover vorig jaar.

2.2. Mark-to-market en andere non-cash (74 miljoen euro tegenover -28 miljoen euro)

In miljoen euro	31 december 2015	31 december 2014
Nettodividenden van deelnemingen	(2,3)	(5,8)
Interestopbrengsten en -kosten	(10,7)	(20,8)
Andere financiële opbrengsten en -kosten	95,2	3,6
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten	(8,3)	(5,0)
Belastingen	-	0,2
Totaal	73,9	(27,8)

De interestopbrengsten en -kosten omvatten de impact verbonden aan de waardering tegen afgeschreven kostprijs van de in Suez- en ENGIE-aandelen omruilbare obligaties en de in GBL-aandelen converteerbare obligaties (-11 miljoen euro).

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 (8 miljoen euro), evenals van de afgeleide component gekoppeld aan de omruilbare en converteerbare obligaties (104 miljoen euro tegenover 8 miljoen euro in 2014). Deze niet-monetaire winst van 104 miljoen euro omvat:

- enerzijds de terugname van de negatieve mark-to-market met betrekking tot de in Suez-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 opleverde (104 miljoen euro in 2014);
- anderzijds de evolutie van de waarde van de aankoopties op onderliggende aandelen die impliciet vervat zitten in de nog in omloop zijnde omruilbare en converteerbare obligaties die in 2012 en 2013 werden uitgegeven (88 miljoen euro, -96 miljoen euro in 2014). In 2015 is de waardeschommeling van deze 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 31 december 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 (-45 miljoen euro tegenover 225 miljoen euro).

In miljoen euro	31 december 2015	31 december 2014
Nettoresultaat van de geassocieerde en operationele geconsolideerde ondernemingen	(46,7)	223,8
Interestopbrengsten en -kosten	(3,9)	(7,1)
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten	(14,8)	(7,7)
Resultaten op overdrachten, waardeverminderingen en terugnames van vaste activa	20,3	16,0
Belastingen	(0,1)	-
Totaal	(45,2)	225,0

Het nettoresultaat van de geassocieerde en geconsolideerde operationele ondernemingen bedraagt -47 miljoen euro tegenover 224 miljoen euro over dezelfde periode in 2014:

In miljoen euro	31 december 2015	31 december 2014
Lafarge	(100,4)	30,1
Imerys	36,9	153,7
Sienna Capital	16,8	40,0
<div style="margin-left: 100px;">ECP I & II</div>	11,9	42,8
<div style="margin-left: 40px;">Operationele dochterondernemingen van ECP III</div>	(0,8)	(2,4)
<div style="margin-left: 100px;">Kartesia</div>	4,5	(0,4)
<div style="margin-left: 40px;">Mérieux Participations II</div>	1,2	0,0
Totaal	(46,7)	223,8

Lafarge (-100 miljoen euro tegenover 30 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 (30 miljoen euro in 2014).

Imerys (37 miljoen euro tegenover 154 miljoen euro)

Het courante bedrijfsresultaat komt in 2015 op 538 miljoen euro, een stijging van 8,8% tegenover 2014. Het omvat een gunstig wisselkoerseffect van 41 miljoen euro, dat met name de verzwakking van de euro tegenover de dollar weerspiegelt, en een effect van consolidatiekring van 48 miljoen euro, inclusief de bijdrage van de vennootschap S&B. Het courante nettoresultaat klimt met 8% naar 342 miljoen euro (316 miljoen euro in 2014).

De andere bedrijfsopbrengsten en -kosten na belastingen, komen op -273 miljoen euro (-45 miljoen euro het jaar ervoor). Ze bestaan meer bepaald uit herstructureringskosten voor een bedrag van -64 miljoen euro en een boekhoudkundige aanpassing van de waarde van de activa in de divisie Oplossingen voor Oliewinning (bedrijfstak Energieoplossingen & Specialiteiten), wat neerkomt op een nettowaardevermindering van 209 miljoen euro.

Rekening houdend met de andere bedrijfsopbrengsten en -kosten na belastingen bedraagt het nettoresultaat, deel van de groep, 68 miljoen euro in 2015 (272 miljoen euro in 2014).

De bijdrage van Imerys tot het resultaat van GBL bedraagt 37 miljoen euro in 2015 (154 miljoen euro in 2014) waarbij Imerys ook ten belope van 54,0% wordt geconsolideerd in 2015 (56,6% in 2014).

Het persbericht over de resultaten van Imerys voor 2015 staat op de website www.imerys.com.

Sienna Capital (17 miljoen euro tegenover 40 miljoen euro)

Het nettoresultaat van de geassocieerde en geconsolideerde operationele ondernemingen in Sienna Capital op 31 december 2015 bedraagt 17 miljoen euro, tegenover 40 miljoen euro het jaar ervoor. Het resultaat over de periode omvat voornamelijk de nettomeerwaarde op de overdracht van Joris Ide door ECP II (14 miljoen euro deel van GBL). Ter herinnering: deze deelneming, waarop de vermogensmutatiemethode werd toegepast, bracht in het verleden al een resultaat van 14 miljoen euro op (deel van GBL).

Het resultaat van 2014 omvat voornamelijk de nettomeerwaarden op de overdracht van de deelnemingen in Zellbios (25 miljoen euro, deel van GBL) en in Corialis (19 miljoen euro, deel van GBL).

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

2.4. Eliminaties, meerwaarden, waardeverminderingen en terugnames (536 miljoen euro tegenover 225 miljoen euro)

In miljoen euro	31 december 2015	31 december 2014
Eliminaties van dividenden (Lafarge, Imerys en Sienna Capital)	(163,7)	(156,2)
Andere financiële opbrengsten en kosten (Suez)	(29,7)	(98,3)
Meer/(min)waarden op overdrachten	141,0	483,1
(Total)	281,8	335,1
(Suez)	37,8	145,3
(Lafarge)	(178,6)	-
(Andere)	-	2,7
Waardeverminderingen op AFS-effecten en terugnames van vaste activa	588,5	(3,3)
(Lafarge)	620,2	-
(ENGIE)	(31,7)	-
(Andere)	-	(3,3)
Totaal	536,1	225,3

Eliminaties van dividenden

De nettodividenden van de operationele deelnemingen (geassocieerde of geconsolideerde) werden geëlimineerd. Het betreft een bedrag van 164 miljoen euro afkomstig van Lafarge, Imerys en Sienna Capital.

Andere financiële opbrengsten en kosten

De kosten van 30 miljoen euro als gevolg van de conversie van de in Suez-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). Dit verlies compenseert gedeeltelijk de recyclage van de herwaarderingsreserves tot meerwaarden op overdrachten (zie hierna).

Meer- en minderwaarden op overdrachten

Deze rubriek omvat het resultaat van de verkoop van 0,5% van Total voor 282 miljoen euro en van de conversie van in Suez-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 over de eerste negen maanden van 2015). Deze post weerspiegelt ook de impact van de fusie LafargeHolcim, namelijk de recyclage 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. Dit heeft een negatieve impact van -179 miljoen euro op het nettoresultaat van GBL.

In 2014 weerspiegelden de meerwaarden op overdrachten het resultaat van de verkoop van 0,6% van Total voor 335 miljoen euro, van 5,9% van het kapitaal van Suez voor 145 miljoen euro, en van het saldo van de deelneming in Iberdrola voor 3 miljoen euro.

Waardeverminderingen op voor verkoop aangehouden aandelen en terugnames van niet-courante activa

Op 31 december 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 december 2014) 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 geboekte waardevermindering op Lafarge. Die stemt overeen met het verschil in waarde van de op die datum door GBL aangehouden Lafarge-aandelen tussen (i) de beurskoers van 30 juni 2015 en (ii) de laatste vermogensmutatiewaarde van de deelneming, namelijk 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 het verschil 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 de boekhoudkundige regels zal volgen die van toepassing zijn op die activacategorie voor wat onder andere de bijdrage tot het resultaat (dividend) betreft en de bepaling van toekomstige waardeverminderingen betreft, met name bij een 'sterke' of 'aanhoudende' daling van de beurskoers.

In 2015 en sinds de fusie is de beurskoers van LafargeHolcim gedaald. Volgens de IFRS en de boekhoudkundige principes van de groep boekte GBL geen waardevermindering op haar deelneming op 31 december 2015, aangezien de boekhoudkundige criteria op die datum niet waren vervuld.

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 Euronext Parijs genoteerde Franse groep, die een toonaangevende positie bekleedt in zijn vier bedrijfstakken (Energieoplossingen en Specialiteiten; Performante en 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 Sagard 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, ...).

Niet geauditeerd	31 december 2015				31 december 2014
	Holding	Imerys	Sienna Capital	Totaal	
In miljoen euro					
Deel in het nettoresultaat van de geassocieerde deelnemingen	(100,4)	-	17,6	(82,8)	72,5
Nettodividenden van deelnemingen	323,5	-	-	323,5	316,5
Andere bedrijfsopbrengsten en –kosten in verband met investeringsactiviteiten	(37,6)	-	(14,8)	(52,4)	(37,2)
Resultaat op overdrachten, waardeverminderingen en terugnames van vlottende activa	729,5	-	20,3	749,8	495,8
Financiële opbrengsten en kosten van investeringsactiviteiten	56,3	-	(3,9)	52,4	(123,6)
Resultaat van investeringsactiviteiten	971,3	-	19,2	990,5	724,0
Omzet	-	4.086,7	305,7	4.392,4	3.918,8
Grondstoffen en verbruikstoffen	-	(1.299,5)	(116,6)	(1.416,1)	(1.283,6)
Personeelskosten	-	(877,7)	(71,2)	(948,9)	(806,2)
Afschrijvingen van materiële en immateriële vaste activa	-	(229,1)	(26,9)	(256,0)	(233,2)
Andere bedrijfsopbrengsten en –kosten in verband met operationele activiteiten	-	(1.499,5)	(71,9)	(1.571,4)	(1.154,4)
Financiële opbrengsten en kosten van operationele activiteiten	-	(55,4)	(13,8)	(69,2)	(51,0)
Resultaat van de geconsolideerde operationele activiteiten	-	125,5	5,3	130,8	390,4
Belastingen op het resultaat	(0,1)	(56,4)	(8,9)	(65,4)	(121,3)
Geconsolideerd resultaat over de periode	971,2	69,1	15,6	1.055,9	993,1
Toerekenbaar aan de groep	971,2	36,9	18,3	1.026,4	875,3
Toerekenbaar aan deelnemingen die geen controle geven	-	32,2	(2,7)	29,5	117,8
Geconsolideerd resultaat over de periode per aandeel					
<i>Basis</i>				6,61	5,64
<i>Verwaterd</i>				6,52	5,47

4. Dividendvoorstel

De Raad van Bestuur zal aan de Gewone Algemene Vergadering van 26 april 2016 voorstellen om voor het boekjaar 2015 een brutodividend van 2,86 euro per aandeel goed te keuren, wat 2,5% meer is dan het bedrag van 2,79 euro dat voor het boekjaar 2014 werd uitgekeerd. Dat bedrag levert een dividendrendement op van 3,6% op grond van de beurskoers van het GBL-aandeel eind 2015. Coupon nr. 18 zal op 3 mei 2016 worden afgeknipt en vanaf 5 mei 2016 worden uitbetaald.

5. Gebeurtenissen na afsluiting van het boekjaar

Begin 2016 verkocht GBL een aanvullende fractie van Total-aandelen voor 1,1% van het kapitaal van deze groep (namelijk 26,2 miljoen aandelen voor een brutobedrag van 1 miljard euro). Deze overdrachten kwamen enerzijds tot stand door verkopen naargelang er zich kansen aandienend (9,1 miljoen aandelen) en anderzijds door een private plaatsing via accelerated bookbuilding, uitsluitend voor institutionele beleggers (17,1 miljoen aandelen). Dit leverde een geconsolideerde meerwaarde op van 405 miljoen euro. Na afloop van die verrichtingen heeft GBL nog 1,4% van het kapitaal van Total in handen.

GBL blijft haar portefeuille actief beheren. Wat de deelneming in Total betreft, hebben de joint bookrunners van de accelerated bookbuilding via dewelke GBL Total-aandelen verkocht in februari 2016, hun akkoord gegeven om de tijdens de verkoop overeengekomen lock-up van 90 dagen op te heffen, waardoor GBL titels kan verkopen doch enkel op de markt (zogenoemde dribble-out-verrichtingen).

Op 14 januari 2016 lichtte GBL adidas in dat ze de statutaire drempel van 5% in het kapitaal van dat bedrijf had overschreden.

Ergon Capital Partners III verwierf op 1 maart 2016 een onrechtstreeks meerderheidsbelang in de vennootschap Financière Looping Holding SAS ('Looping'), een uitbater van recreatieparken. Looping boekt een omzet van ongeveer 60 miljoen euro en is een van de Europese leiders op de markt voor recreatieparken met regionale verankering, met elf parken, waarvan zeven in Frankrijk en vier in andere Europese landen.

Op 16 maart 2016 lichtte GBL Ontex in dat ze de statutaire drempel van 10% in het kapitaal van dat bedrijf had overschreden.

Sinds begin 2016 is de beurskoers van LafargeHolcim blijven dalen en bedroeg 38,8 euro per aandeel op 11 maart. Mocht de beurskoers op 31 maart 2016 op hetzelfde peil staan, dan zou de toepassing van de IFRS en de boekhoudkundige principes van de groep GBL ertoe aanzetten om in haar rekeningen van het eerste kwartaal 2016 een waardevermindering van 1.584 miljoen euro op te nemen. Een dergelijke boeking zou wel geen gevolgen hebben voor de cash earnings en de waarde van het aangepast netto-actief van GBL.

6. Vooruitzichten voor het boekjaar 2016

GBL voert sinds 2012 een strategie om haar portefeuille te diversifiëren en de aan energie en grondstoffen verbonden risico's te spreiden. De geleidelijke afbouw van de deelneming in Total waarmee in 2013 werd gestart, werd dan ook eind 2015 en begin 2016 dan ook voortgezet.

Rekening houdend met het hoge rendement van deze deelneming, kunnen de cash earnings van GBL negatief beïnvloed worden in 2016, maar slechts van tijdelijke aard. De opbrengst van de verkopen is immers bestemd om in nieuwe vennootschappen en in de portefeuille te worden herbelegd via selectieve investeringen die geleidelijk en gediversifieerder tot de cash earnings van GBL zullen bijdragen.

Door de verzilvering van de Total-aandelen werd ook een aanzienlijke overdrachtsmeerwaarde geboekt.

In deze context, en als er zich geen belangrijke gebeurtenissen voordoen, verwacht GBL een dividend uit te keren dat minstens gelijk is aan het dividend dat voor het boekjaar 2015 wordt voorgesteld.



De geconsolideerde resultaten zullen in het algemeen ook worden beïnvloed door de evolutie van de nettobijdragen van de (geassocieerde en geconsolideerde) operationele ondernemingen, die op hun beurt afhankelijk zijn van de conjunctuur. Daarnaast zal ook rekening worden gehouden met de schommeling van de reële waarde van de financiële instrumenten en de eventuele waardeverminderingen / terugnames van waardeverminderingen op de portefeuille (LafargeHolcim, zie sectie 5 hierboven) of de resultaten van mogelijke overdrachten (Total, zie sectie 5 hierboven).

7. Financiële kalender

Publicatie van het jaarverslag (FR/NL):	24 maart 2016
Algemene Vergaderingen (Gewone en Buitengewone):	26 april 2016
Resultaten per 31 maart 2016:	3 mei 2016
Ex-date :	3 mei 2016
Betaaldatum :	5 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.

Voor meer informatie kunt u contact opnemen met:

William Blomme
Financieel directeur
Tel.: + 32 2 289 17 51
wblomme@gbl.be

Céline Donnet
Investor Relations
Tel.: + 32 2 289 17 77
cdonnet@gbl.be