

Halfjaarresultaten per 30 juni 2015

- **Stijging van het geconsolideerd nettoresultaat tot 720 miljoen euro, onder meer onder de invloed van de fusie LafargeHolcim op de rekeningen**
- **Toename van de cash earnings met 6,3% tot 339 miljoen euro**
- **Verhoging van het aangepast netto-actief over het eerste halfjaar met 4,3% tot 15,9 miljard euro (98,63 euro per aandeel)**

Voornaamste financiële gegevens

miljoen euro (Deel van de groep)	Eind juni		Eind maart	Eind december
	2015	2014	2015	2014
Nettoresultaat	720	502	146	875
Cash earnings	339	319	95	453
Aangepast netto-actief	15.915	16.186	16.709	15.261
Beurskapitalisatie	11.650	12.245	12.449	11.416
Disagio	26,8%	24,3%	25,5%	25,2%
Nettoschulden	777	469	420	233
Loan to value	4,8%	2,9%	2,5%	1,5%

De Raad van Bestuur van GBL heeft op 30 juli 2015 de geconsolideerde financiële staten IFRS voor het eerste halfjaar van 2015 vastgesteld. Deze financiële staten zijn in overeenstemming met IAS 34 - *Tussentijdse financiële verslaggeving* en werden door de Commissaris Deloitte aan een beperkt nazicht onderworpen.

Als toelichting bij de activiteiten en de resultaten van het halfjaar verklaarden de Gedelegeerde Bestuurders, Ian Gallienne en Gérard Lamarche:

"Het eerste halfjaar werd gekenmerkt door de goede beursprestaties, die worden weerspiegeld in de stijging van het aangepast netto-actief van GBL. De laatste dagen van de verslagperiode waren turbulent doordat de onzekerheid over Griekenland het enthousiasme van de beleggers temperde. Het nettoresultaat neemt fors toe deels door de gedeeltelijke terugneming van de impairment die voorheen werd geboekt op Lafarge. De cash earnings nemen toe, omdat de ontvangen dividenden over de periode stijgen, met name onder de impuls van Lafarge.

GBL verheugt zich over het succes van de fusie tussen Holcim en Lafarge in juli: deze belangrijke industriële verrichting heeft een groot waardecreatiepotentieel en brengt ingrijpende veranderingen mee. Door de fusie van bij het begin te steunen gaf GBL blijk van haar rol als actieve langetermijnaandeelhouder. De groep GBL bezit vóór de heropening van het bod 9,84% van de gefuseerde entiteit, die noteert op de beurzen van Zürich en Parijs.

GBL heeft de uitvoering van haar strategie van rotatie van de portefeuille voortgezet door in beperkte mate enkele historische activa met hoog rendement te verkopen en te herinvesteren in de zogenaamde Kweekvijverportefeuille en via Sienna Capital voor een totaalbedrag van 689 miljoen euro. In maart 2015 kondigde GBL de aankoop van een deelneming van 7,4% in Ontex aan. GBL heeft sindsdien een positie opgebouwd in het kapitaal van adidas, een groep van wereldformaat gespecialiseerd in de design en distributie van sportartikelen, waarvan ze vandaag 3% bezit. Voorts heeft Sienna Capital haar portefeuille uitgebreid met een investering in PrimeStone in februari 2015.

GBL verwacht voor het hele boekjaar de nodige cash earnings om haar dividendbeleid te kunnen handhaven en dit terwijl ze haar herschikkingsbeleid van de portefeuille dit jaar heeft verdergezet.

Tot slot zullen de verwachte geconsolideerde resultaten over het boekjaar de uiteindelijke impact van de deconsolidatie van Lafarge weerspiegelen, evenals van de meerwaarden op de overdracht van Total-effecten in het kader van termijnverkopen, en die dus in het tweede halfjaar van 2015 zullen geboekt worden."

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

1.1. Markante feiten in het eerste halfjaar en daaropvolgende

Strategische deelnemingen

In het eerste halfjaar van 2015 kondigden de Raden van Bestuur van Holcim en van Lafarge aan, een akkoord te hebben gesloten over de herziene voorwaarden van het fusieproject tussen gelijken van beide groepen. De partijen werden het eens over een nieuwe ruilverhouding op basis van 9 Holcim-aandelen voor 10 Lafarge-aandelen. Lafarge en Holcim zijn ook overeengekomen dat de nieuwe groep na afronding van de verrichting een in aandelen betaalbaar dividend zou aankondigen van 1 nieuw aandeel LafargeHolcim voor 20 aandelen in bezit. Holcim bracht op 1 juni 2015 haar openbaar bod tot omruiling op alle aandelen van Lafarge uit, dat afliep op 3 juli 2015. 87,46% van de aandelen Lafarge werden ingebracht in het bod. De nieuwe aandelen LafargeHolcim zijn toegelaten tot de handel op de SIX Swiss Exchange en Euronext Paris. GBL bezit 9,84% in het nieuwe geheel, terwijl de resultaten van de heropening van het bod, dat op 28 juli werd afgesloten, nog niet bekend zijn. Op 30 juni 2015 was GBL van oordeel dat de fusie hoogstwaarschijnlijk is en heeft bijgevolg, conform de IFRS, een gedeeltelijke terugneming van de waardevermindering, die eerder voor 403 miljoen euro op Lafarge werd geboekt, in het resultaat opgenomen. Die terugneming is het gevolg van de waardering op 30 juni 2015 tegen de reële waarde van de deelneming in Lafarge, waarop eerder de vermogensmutatiemethode werd toegepast.

Sinds begin 2015 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% van Total, die met een beurswaardering van iets meer dan 3 miljard euro één van de belangrijkste activa van de groep blijft. GBL sloot bovendien termijnverkoop af met betrekking tot 10,3 miljoen Total-effecten, die zullen worden uitgevoerd tegen een gemiddelde spotprijs van 48,17 euro (termijnkoers eind december 45,98 euro). Dit zal een meerwaarde opleveren van 240 miljoen euro, die conform de IFRS, zal worden geboekt op de vervaldag, dus in het vierde kwartaal van 2015 (wat overeenkomt met 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, de 21 miljoen euro te betalen als prijstoeslag in functie van de prestaties inbegrepen. In het kader van die aankoop, deels vergoed in Imerys-effecten (waarvan de waarde is vervat in de prijs van 624 miljoen euro), 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).

In de loop van de eerste zes maanden van 2015 ontving GBL nieuwe vervroegde conversieaanvragen voor in Suez Environnement-aandelen omruilbare obligaties met vervaldag in september 2015. Ingevolge die kennisgevingen leverde GBL in de loop van het eerste halfjaar 4,8 miljoen Suez Environnement-effecten voor een nominale waarde van 55 miljoen euro, wat het bezitspercentage in het kapitaal van de onderneming terugbrengt van 1,1% eind 2014 tot minder dan 0,1% op 30 juni 2015. Die conversies leverden een nettowinst van 21 miljoen euro op in het geconsolideerde nettoresultaat van GBL op 30 juni 2015, wat overeenstemt met een economische meerwaarde van 8 miljoen euro die op de Suez Environnement-effecten bij de levering werd gerealiseerd, terwijl het saldo voornamelijk het gevolg is van de terugneming van de negatieve mark to market die eerder in de rekeningen werd opgenomen (14 miljoen euro).

Kweekvijverinvesteringen

In het kader van haar beleid van diversifiëring van de portefeuille, en meer bepaald via de ontwikkeling van haar "Kweekvijver"-investeringen, heeft GBL haar deelneming in Umicore lichtjes opgetrokken. Op 30 juni 2015 bezit ze 13,1% van het kapitaal van deze vennootschap (12,4% eind december 2014), met een waarde van 626 miljoen euro. Tijdens de Algemene Vergadering van Umicore op 28 april 2015 werd de benoeming van Ian Gallienne als Bestuurder van de vennootschap goedgekeurd.

In het eerste kwartaal van 2015 heeft GBL voor 130 miljoen euro een deelneming van 7,4% in het kapitaal van de Belgische beursgenoteerde groep Ontex gekocht, een belangrijke speler in de markt van hygiënische wegwerpproducten (babyluiers, producten voor vrouwelijke hygiëne en voor ouderdomsincontinentie). De groep stelt meer dan 5.500 mensen tewerk en is in 23 landen aanwezig.

Ontex noteert op NYSE Euronext Brussels en heeft op 30 juni 2015 een beurskapitalisatie van 1,8 miljard euro. Het bedrijf boekte een omzet van 1,6 miljard euro in 2014.

Tenslotte 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 de design en distributie van sportartikelen.

Financiële Pijler – 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 juni 2015. Ter herinnering: deze 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 middenlangetermijnposities 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.goldengoosedeluxebrand.com).

Op 30 juni 2015 investeerde Kartesia 192 miljoen euro (goed voor zowat 38% van het fonds) in primaire en secundaire verrichtingen. De portefeuille van Kartesia omvat 19 posities, gespreid over vijf landen en veertien industrieën. De geldophaling werd op 23 maart 2015 afgesloten en de aangegane verbintenissen komen in totaal op 508 miljoen euro uit, waarvan 150 miljoen euro afkomstig van Sienna Capital.

Sagard III deed in het eerste halfjaar eveneens nieuwe aankopen: Safic-Alcan, Délices des 7 Vallées en Alvest.

In juli 2015, heeft het fonds Sagard II zijn participatie in Cérélia verkocht wat een meerwaarde opleverde van 14 miljoen euro (deel van GBL), die zal geboekt worden in het derde kwartaal.

1.2. Financiële positie

De nettoschuld steeg van 233 miljoen euro (31 december 2014) tot 777 miljoen euro (30 juni 2015) ten gevolge van de investeringen (voornamelijk adidas, Ontex en Sienna Capital) voor 689 miljoen euro en van de betaling van het dividend (450 miljoen euro). Deze uitgaven werden gedeeltelijk gecompenseerd door de cash earnings en de desinvesteringen/vervroegde conversies.

In verhouding tot de waarde van de portefeuille van 16,3 miljard euro (zonder de eigen aandelen) bedraagt de nettoschuld op 30 juni 2015 4,8%.

De nettoschuld bestaat uit:

miljoen euro	30 juni 2015	31 december 2014
Obligatielening	350	350
Opgenomen bedrag op de bankkredietlijnen	200	200
Omruilbare obligaties Suez Environnement	4	59
Omruilbare obligaties ENGIE	1.000	1.000
Converteerbare obligaties GBL	450	450
Brutoschuld	2.004	2.059
Bruto liquide middelen (zonder eigen aandelen)	1.227	1.826
Nettoschuld	777	233

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

De bevestigde kredietlijnen voor 1.750 miljoen euro (waarvan momenteel 1.550 miljoen euro niet is opgenomen) werden tot in 2020 verlengd.

Deze situatie omvat niet de verbintenissen van de vennootschap in het kader van de Financiële Pijler (Sienna Capital), die eind juni 2015 op 402 miljoen euro uitkomen (520 miljoen euro op 31 december 2014).

Op 30 juni 2015 bezit GBL ten slotte 6.081.079 eigen aandelen¹, die 3,8% van het uitgegeven kapitaal vertegenwoordigen (ook 3,8% eind 2014).

1.3. Aangepast netto-actief van GBL

Op 30 juni 2015 bedraagt het aangepast netto-actief van GBL 15,9 miljard euro (98,63 euro per aandeel), tegenover 15,3 miljard euro (94,58 euro per aandeel) eind 2014, dus een toename van 4,3% (4,05 euro per aandeel). Ten opzichte van de beurskoers van 72,20 euro (+2,0% over het halfjaar) is er eind juni 2015 dus een disagio van 26,8%, of een lichte stijging tegenover eind 2014.

	30 juni 2015			31 december 2014
	% in kapitaal	Beurskoers ²	(miljoen euro)	(miljoen euro)
Strategische Deelnemingen			14.472	14.075
Lafarge	21,0	59,24	3.588	3.518
Total	2,9 ³	43,57	3.047 ³	3.052
Imerys	53,2	68,60	2.940	2.614
SGS	15,0	1.706	1.922	1.995
Pernod Ricard	7,5	103,60	2.061	1.835
ENGIE	2,3 ⁴	16,64	910	1.002
Suez Environnement	0,1	16,69 (11,45) ⁵	4	59
Kweekvijverinvesteringen			1.112	551
Umicore	13,1	42,53	626	464
Ontex	7,4	26,92	135	-
adidas	2,4	68,65	350	87
Andere			1	2
Financiële Pijler – Sienna Capital			674	439
Portefeuille			16.258	15.065
Eigen aandelen			434	429
Omruilbare/converteerbare obligaties			(1.454)	(1.509)
Bank- en obligatieschulden			(550)	(550)
Cash/quasi-cash/trading ³			1.227	1.826
Aangepast netto-actief (globaal)			15.915	15.261
Aangepast netto-actief (euro per aandeel) ⁶			98,63	94,58
Beurskoers (euro per aandeel)			72,20	70,75
Disagio			26,8 %	25,2 %

De waarde van het aangepast netto-actief van GBL wordt wekelijks op de website van GBL gepubliceerd. Op 24 juli 2015 bedraagt het aangepast netto-actief per aandeel 100,62 euro. Dat is een stijging van 6,4% tegenover het begin van het jaar en een disagio van 24,5% op de beurskoers op die datum (75,95 euro).

¹ Waarvan 5 miljoen eigen aandelen die worden aangehouden als dekking voor de in GBL-aandelen converteerbare obligaties.

² Slotkoers in euro, behalve voor SGS in CHF

³ 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 termijnverkoop (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

⁴ 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)

⁵ Op 30 juni 2015 is de waarde van de deelneming in Suez Environnement begrensd tot de conversieprijs van de omruilbare obligaties (11,45 euro) wat lager is dan de beurskoers op die datum

⁶ Op basis van 161.358.287 aandelen

2. Geconsolideerde resultaten (economische voorstelling)

Deze afdeling 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. 11.

miljoen euro Deel van de groep	30 juni 2015				30 juni 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	-	-	(13,1)	-	(13,1)	113,5
Nettodividenden van deelnemingen	340,2	(0,9)	-	(147,6)	191,7	195,6
Interestopbrengsten en -kosten	(6,8)	(5,6)	(2,8)	-	(15,2)	(32,9)
Andere financiële opbrengsten en kosten	18,9	106,6	-	(27,7)	97,8	(106,0)
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten	(12,9)	(3,3)	(5,5)	-	(21,7)	(21,7)
Resultaten op overdrachten, waardeverminderingen en terugnames van vaste activa	-	-	(0,2)	480,6	480,4	353,9
Geconsolideerd resultaat IFRS (6 maanden 2015)	339,4	96,8	(21,6)	305,3	719,9	
Geconsolideerd IFRS-resultaat (6 maanden 2014)	319,4	(51,2)	107,1	127,1		502,4

Het geconsolideerd nettoresultaat, deel van de groep, per 30 juni 2015 bedraagt 720 miljoen euro, tegenover 502 miljoen euro per 30 juni 2014.

Dit resultaat wordt vooral beïnvloed door:

- de nettomeerwaarde op de overdracht van 0,1% van het kapitaal van Total voor 42 miljoen euro (207 miljoen euro in 2014);
- het nettoresultaat dat werd geboekt op de conversie van in Suez Environnement-aandelen omruilbare obligaties voor 21 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-effecten. 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;
- 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 66 miljoen euro (-128 miljoen euro in 2014) zonder de terugnemingen van de negatieve mark to market die eerder werd opgenomen bij de omzetting van de in Suez Environnement-aandelen omruilbare obligaties;
- de gedeeltelijke terugnemingen van de waardevermindering die eerder geboekt werd op Lafarge voor 403 miljoen euro en
- het deel in het verlies van Lafarge in het eerste halfjaar 2015 (-100 miljoen euro tegenover 15 miljoen euro in 2014).

2.1. Cash earnings (339 miljoen euro tegen 319 miljoen euro)

miljoen euro	30 juni 2015	30 juni 2014
Nettodividenden van deelnemingen	340,2	327,6
Interestopbrengsten en -kosten	(6,8)	(16,0)
Andere opbrengsten en kosten:		
• financiële	18,9	21,3
• bedrijfs-	(12,9)	(13,5)
Totaal	339,4	319,4

De nettodividenden van de deelnemingen zijn over het eerste halfjaar van 2015 met 13 miljoen euro gestegen ten opzichte van 2014.

Nettodividenden van de deelnemingen miljoen euro	30 juni 2015	30 juni 2014
Total (voorschot en saldo)	74,6	81,9
ENGIE (saldo)	23,2	31,1
Imerys	70,5	68,6
Lafarge	77,1	60,5
SGS	67,1	62,3
Pernod Ricard (voorschot)	16,3	16,3
Umicore (saldo)	7,3	4,0
adidas	2,6	
Ontex	1,0	
Suez Environnement	0,5	2,9
Totaal	340,2	327,6

Deze evolutie weerspiegelt vooral de stijging van de dividenden per aandeel van Imerys, Lafarge en SGS. 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 en heeft in de loop van het halfjaar het laatste kwartaalvoorschot en het saldo van het dividend voor 2014 uitgekeerd, respectievelijk 0,61 euro en 0,61 euro per aandeel. De bijdrage van Total tot het resultaat voor het eerste halfjaar bedraagt aldus 75 miljoen euro.

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 het voorgaande jaar), wat een bijdrage van 23 miljoen euro vertegenwoordigt.

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.

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 juni 2015.

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 juni 2015.

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

Umicore heeft in de loop van het tweede kwartaal van 2015 het saldo van zijn dividend over 2014 goedgekeurd, namelijk 0,50 euro per aandeel (ongewijzigd ten opzichte van vorig jaar). De bijdrage van Umicore per 30 juni 2015 bedraagt 7 miljoen euro.

adidas heeft in het tweede kwartaal een dividend per aandeel van 1,5 euro uitgekeerd, wat neerkomt op 3 miljoen euro op 30 juni 2015.

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

De netto-interestkosten (7 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 5 miljoen euro (tegenover 9 miljoen euro in 2014) en ontvangen dividenden op de eigen aandelen (17 miljoen euro).

De andere bedrijfsopbrengsten en -kosten komen eind juni 2015 op -13 miljoen euro uit en blijven stabiel tegenover vorig jaar.

2.2. Mark to market en andere non-cash (97 miljoen euro tegenover -51 miljoen euro)

miljoen euro	30 juni 2015	30 juni 2014
Nettodividenden van de deelnemingen	(0,9)	(2,9)
Interestopbrengsten en -kosten	(5,6)	(15,4)
Andere financiële opbrengsten en kosten	106,6	(29,0)
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten	(3,3)	(3,9)
Totaal	96,8	(51,2)

De interestopbrengsten en -kosten omvatten de impact verbonden aan de waardering tegen geamortiseerde kostprijs van de in Suez Environnement- en ENGIE-aandelen omruilbare obligaties en de in GBL-aandelen converteerbare obligaties (-6 miljoen euro). De vervroegde conversies van de omruilbare obligaties Suez-Environnement hebben een invloed van -1 miljoen euro in het eerste halfjaar 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 (43 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 (80 miljoen euro tegenover -24 miljoen euro in 2014). Deze niet-monetaire winst van 80 miljoen euro omvat:

- enerzijds de terugneming 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 14 miljoen euro opleverde (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 (66 miljoen euro tegenover -128 miljoen euro in 2014). In 2015 is de 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 juni 2015 illustreert, zoals aangeduid 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 (- 22 miljoen euro tegenover 107 miljoen euro)

miljoen euro	30 juni 2015	30 juni 2014
Nettoresultaat van de geassocieerde en operationele geconsolideerde ondernemingen	(13,1)	113,5
Interestopbrengsten en -kosten	(2,8)	(1,5)
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten	(5,5)	(4,3)
Resultaten op overdrachten, waardeverminderingen en terugnemingen van vaste activa	(0,2)	(0,6)
Totaal	(21,6)	107,1

¹ Op de vervaldatum van de termijnverkoop zal de mark to market hiervan gelijk zijn aan 0 en zal gelijklopend een gerealiseerde meerwaarde van 240 miljoen euro worden geboekt.

Het nettoresultaat van de geassocieerde en geconsolideerde operationele ondernemingen bedraagt -13 miljoen euro tegenover 114 miljoen euro over dezelfde periode in 2014:

miljoen euro	30 juni 2015	30 juni 2014
Lafarge	(100,4)	14,7
Imerys	77,5	73,6
Financiële Pijler – Sienna Capital	9,8	25,2
ECP I & II	13,6	31,5
Operationele dochterondernemingen van ECP III	(4,8)	(4,8)
Kartesia	0,6	(1,5)
Merieux Participations II	0,4	-
Totaal	(13,1)	113,5

Lafarge (-100 miljoen euro tegenover 15 miljoen euro)

De groei in de constructiesector werd getemperd, met tegengestelde tendensen in de verschillende landen. Het zakencijfer steeg met 5% ten opzichte van vorig jaar (stabiel bij constante perimeter en wisselkoersen) terwijl de EBITDA toenam met 6%. Niettemin komt het nettoresultaat, deel van de groep, van Lafarge op -477 miljoen euro, tegenover 70 miljoen euro in 2014. Deze daling is toe te schrijven aan verschillende niet-recurrerende elementen zoals de waardeverminderingen op bepaalde activa die zullen verkocht worden aan CRH of de fusiekosten en andere herstructureringskosten.

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 (15 miljoen euro in 2014).

Het persbericht betreffende de resultaten over het eerste halfjaar van 2015 van Lafarge kan worden geraadpleegd op de website www.lafarge.fr.

Imerys (78 miljoen euro tegen 74 miljoen euro)

Het courant nettoresultaat klimt met 11,0% naar 175 miljoen euro in het eerste halfjaar 2015 (158 miljoen euro in het eerste halfjaar 2014), dankzij onder meer de verbetering van het courante bedrijfsresultaat tot 274 miljoen euro (248 miljoen euro in het eerste halfjaar 2014) en van het financiële resultaat van -24 miljoen euro (-28 miljoen euro in het eerste halfjaar van 2014). Rekening houdend met -30 miljoen euro aan andere bedrijfsopbrengsten en -kosten na belastingen in het eerste halfjaar 2015, bedraagt het nettoresultaat, deel van de groep, 145 miljoen euro (131 miljoen euro in het eerste halfjaar van 2014).

De bijdrage van Imerys tot het resultaat van GBL bedraagt 78 miljoen euro in 2015 (74 miljoen euro in 2014) waarbij Imerys ten belope van 53,4% wordt geconsolideerd in 2015 (56,6% in 2014).

Het persbericht over de resultaten van Imerys voor het eerste halfjaar van 2015 kan worden geraadpleegd op de website www.imerys.com.

Financiële Pijler – Sienna Capital (10 miljoen euro tegenover 25 miljoen euro)

Het nettoresultaat van de geassocieerde en geconsolideerde operationele ondernemingen in de Financiële Pijler bedraagt 10 miljoen euro op 30 juni 2015, tegenover 25 miljoen euro het jaar voordien. 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, had reeds vroeger een resultaat van 14 miljoen euro opgebracht (deel GBL).

Het resultaat over het eerste halfjaar van 2014 omvatte de nettomeerwaarde op de verkoop van Zellbios door ECP II (25 miljoen euro deel van GBL).

2.4. Eliminaties, meerwaarden, waardeverminderingen en terugnemingen

(305 miljoen euro tegenover 127 miljoen euro)

miljoen euro	30 juni 2015	30 juni 2014
Eliminaties van dividenden (Lafarge en Imerys)	(147,6)	(129,1)
Andere financiële opbrengsten en kosten (Suez Environnement)	(27,7)	(98,3)
Meerwaarden op overdrachten (Total, Suez Environnement, Iberdrola)	77,4	355,2
Waardeverminderingen op AFS-effecten en terugnemingen van vaste activa (Lafarge en overige)	403,2	(0,7)
Totaal	305,3	127,1

Eliminaties van dividenden

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

Andere financiële opbrengsten en kosten

De kosten van 28 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 het eerste halfjaar van 2015 (17,16 euro per aandeel). Dit verlies compenseert gedeeltelijk de recyclage van de herwaarderingsreserves tot meerwaarden op overdrachten (zie hierna).

Meerwaarden op overdrachten

Deze rubriek omvat het resultaat van de verkopen van 0,1% van Total voor 42 miljoen euro en van de vervroegde conversies van in Suez Environnement-aandelen omruilbare obligaties voor 35 miljoen euro ¹ (wat overeenkomt met de recyclage van de herwaarderingsreserves van de overgedragen effecten, berekend op basis van de gemiddelde beurskoers van Suez Environnement over het eerste halfjaar van 2015).

In het eerste halfjaar van 2014 weerspiegelden de meerwaarden op overdrachten het resultaat van de verkoop van Total-effecten voor 207 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 voor verkoop aangehouden effecten en terugnemingen van vaste activa

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

- heeft 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 heeft geleid tot een gedeeltelijke terugneming 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 beurskoers per 30 juni 2015 (59,2 euro per aandeel)).

¹ Zie economische voorstelling van de geconsolideerde resultaten op pagina 5

3. Risicofactoren

De eigen risico's van GBL per 31 december 2014 worden toegelicht in haar jaarverslag (blz. 42-43).

Tijdens het tweede halfjaar van 2015 zal GBL aan dezelfde risico's onderworpen blijven. Elke belangrijke deelneming van de portefeuille die door GBL wordt aangehouden is blootgesteld aan specifieke risico's die werden toegelicht in het jaarverslag van GBL per 31 december 2014 (blz. 39), dat voor nadere informatie verwijst naar de jaarverslagen en referentiedocumenten van de verschillende deelnemingen.

4. Vooruitzichten voor het boekjaar 2015

Gelet op de halfjaarresultaten, de verwachte dividendinkomsten in de tweede helft van het jaar en rekening houdend met haar balanssituatie, verwacht GBL over 2015 een dividend uit te keren dat minstens gelijk is aan het dividend dat werd goedgekeurd over het boekjaar 2014. Die prognose is gebaseerd op een voortzetting van de huidige strategie en het uitblijven van ingrijpende gebeurtenissen.

In het tweede halfjaar zullen Total, Pernod Ricard, ENGIE en Umicore interimdividenden of saldi van dividenden uitkeren.

In het algemeen zullen de geconsolideerde resultaten eveneens rekening houden met de evolutie van de nettobijdragen van de operationele ondernemingen (geassocieerd en geconsolideerd, hetzij 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 / terugnemingen van waardeverminderingen op de portefeuille of de resultaten bij overdrachten.

Bovendien zullen deze prognoses beïnvloed worden door de finale impact van de deconsolidatie van Lafarge. De impact van die deconsolidatie wordt in resultaat genomen in het derde kwartaal van 2015 en zal uitkomen op een nettowinst van 89 miljoen euro. Tot slot zal GBL de gerealiseerde meerwaarden op de termijnverkopen van Total-effecten voor 240 miljoen euro in het vierde kwartaal van 2015 boeken.

De resultaten per 30 september 2015 zullen op 6 november 2015 worden bekendgemaakt.

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

Halfjaarlijkse financiële staten IFRS

Geconsolideerd overzicht van het totaalresultaat

miljoen euro	Toelichting	30 juni 2015	30 juni 2014
Deel in het nettoresultaat van de geassocieerde deelnemingen	3	(85,8)	44,7
Nettodividenden van deelnemingen	4	191,7	195,6
Andere bedrijfsopbrengsten en –kosten in verband met investeringsactiviteiten	5	(21,7)	(21,7)
Resultaat op overdrachten, waardeverminderingen en terugnemingen van niet-courante activa		480,4	353,9
<i>Deelnemingen in geassocieerde ondernemingen</i>	3	403,1	-
<i>Voor verkoop beschikbare deelnemingen</i>	4	77,3	353,9
Financiële opbrengsten en kosten van investeringsactiviteiten	6	82,6	(138,9)
Resultaat van investeringsactiviteiten		647,2	433,6
Omzet		2.180,2	1.934,0
Grondstoffen en verbruikstoffen		(711,2)	(638,4)
Personeelskosten		(465,8)	(407,1)
Afschrijvingen van materiële en immateriële vaste activa		(127,8)	(109,3)
Andere bedrijfsopbrengsten en –kosten in verband met operationele activiteiten	5	(643,9)	(560,1)
Financiële opbrengsten en kosten van operationele activiteiten	6	(28,0)	(32,0)
Resultaat van de consolideerde operationele activiteiten		203,5	187,1
Belastingen op het resultaat		(62,6)	(61,8)
Geconsolideerde resultaat over de periode		788,1	558,9
Toerekenbaar aan de groep		719,9	502,4
Toerekenbaar aan deelnemingen die geen controle geven		68,2	56,5
Andere elementen van het totaalresultaat			
<i>Elementen die later niet geherklasseerd zullen worden in het resultaat</i>			
Actuariële winst en (verlies)		51,9	(34,2)
Deel in de andere elementen van het totaalresultaat van de geassocieerde ondernemingen	3	3,4	(26,7)
Totaal van de elementen die later niet geherklasseerd zullen worden in het resultaat		55,3	(60,9)
<i>Elementen die later geherklasseerd kunnen worden in het resultaat</i>			
Voor verkoop beschikbare deelnemingen – wijziging van de herwaarderingsreserves		123,0	709,8
Deel in de andere elementen van het totaalresultaat van de geassocieerde ondernemingen	3	106,7	27,9
Omrekeningsverschillen in verband met geconsolideerde ondernemingen		111,9	55,4
Kasstroomafdekking		0,6	2,4
Totaal van de elementen die later geherklasseerd kunnen worden in het resultaat		342,2	795,5
Andere elementen van het totaalresultaat, na belastingen		397,5	734,6
Totaalresultaat		1.185,6	1.293,5
Toerekenbaar aan de groep		1.040,6	1.226,5
Toerekenbaar aan deelnemingen die geen controle geven		145,0	67,0
Geconsolideerd resultaat over de periode per aandeel	8		
<i>Basis</i>		4,64	3,24
<i>Verwaterd</i>		4,61	3,24

Geconsolideerde balans

miljoen euro	Toelichting	30 juni 2015	31 december 2014
Niet-courante activa		14.220,6	15.707,4
Immateriële vaste activa		218,3	202,5
Goodwill		1.932,2	1.181,8
Materiële vaste activa		2.233,0	2.008,3
Deelnemingen		9.685,6	12.178,7
<i>Deelnemingen in geassocieerde ondernemingen</i>	3	295,5	3.513,0
<i>Voor verkoop beschikbare deelnemingen</i>	4	9.390,1	8.665,7
Andere niet-courante activa		91,7	94,5
Uitgestelde belastingvorderingen		59,8	41,6
Courante activa		6.982,1	3.977,4
Vorraden		819,4	697,8
Handelsvorderingen		731,6	593,0
Beleggingsactiva		617,5	829,2
Liquide middelen en gelijkgestelde	7	806,0	1.420,8
Andere courante activa		419,5	436,6
Activa aangehouden voor verkoop	3	3.588,1	-
Totaal van de activa		21.202,7	19.684,8
Eigen vermogen	8	15.305,7	14.284,2
Kapitaal		653,1	653,1
Uitgiftepremies		3.815,8	3.815,8
Reserves		9.393,4	8.703,8
Deelnemingen die geen controle geven		1.443,4	1.111,5
Niet-courante passiva		4.287,0	4.236,9
Financiële schulden	7	3.436,9	3.371,9
Voorzieningen		293,2	262,0
Pensioenen en vergoedingen na uitdiensttreding		299,5	330,0
Andere niet-courante passiva		156,1	195,9
Uitgestelde belastingverplichtingen		101,3	77,1
Courante passiva		1.610,0	1.163,7
Financiële schulden	7	547,0	207,4
Handelsschulden		545,9	449,7
Voorzieningen		20,9	24,3
Fiscale schulden		82,7	63,2
Andere courante passiva		413,5	419,1
Totaal passiva en eigen vermogen		21.202,7	19.684,8

Geconsolideerde staat van de wijzigingen in het eigen vermogen

miljoen euro

	Kapitaal	Uitgifte- premies	Herwaar- derings- reserves	Eigen aandelen	Omre- kenings - verschil- len	Ingehou- den winsten	Eigen vermo- gen – Deel van de groep	Deelne- mingen die geen controle geven	Eigen vermo- gen
Per 31 december 2013	653,1	3.815,8	2.756,3	(257,9)	(607,7)	6.305,6	12.665,2	1.025,6	13.690,8
Geconsolideerd resultaat over de periode	-	-	-	-	-	502,4	502,4	56,5	558,9
Andere elementen van het totaalresultaat	-	-	709,8	-	58,8	(44,5)	724,1	10,5	734,6
Totaalresultaat	-	-	709,8	-	58,8	457,9	1.226,5	67,0	1.293,5
Dividenden	-	-	-	-	-	(421,9)	(421,9)	(55,1)	(477,0)
Kostprijs van de aandelenopties (Aankoop)/verkoop van eigen aandelen	-	-	-	-	-	0,4	0,4	-	0,4
Andere mutaties	-	-	-	8,7	-	-	8,7	-	8,7
	-	-	-	-	-	1,5	1,5	9,9	11,4
Per 30 juni 2014	653,1	3.815,8	3.466,1	(249,2)	(548,9)	6.343,5	13.480,4	1.047,4	14.527,8
Geconsolideerd resultaat over de periode	-	-	-	-	-	372,9	372,9	61,3	434,2
Andere elementen van het totaalresultaat	-	-	(900,4)	-	265,5	(19,5)	(654,4)	30,4	(624,0)
Totaalresultaat	-	-	(900,4)	-	265,5	353,4	(281,5)	91,7	(189,8)
Dividenden	-	-	-	-	-	-	-	(1,5)	(1,5)
Kostprijs van de aandelenopties (Aankoop)/verkoop van eigen aandelen	-	-	-	-	-	0,1	0,1	-	0,1
Andere mutaties	-	-	-	0,5	-	-	0,5	-	0,5
	-	-	-	-	-	(26,8)	(26,8)	(26,1)	(52,9)
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 totaalresultaat	-	-	123,8	-	165,3	31,6	320,7	76,8	397,5
Totaalresultaat	-	-	123,8	-	165,3	751,5	1.040,6	145,0	1.185,6
Dividenden	-	-	-	-	-	(433,2)	(433,2)	(61,9)	(495,1)
Kostprijs van de aandelenopties (Aankoop)/verkoop van eigen aandelen	-	-	-	-	-	0,1	0,1	-	0,1
Andere mutaties	-	-	-	3,8	-	-	3,8	-	3,8
	-	-	-	-	-	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

Het eigen vermogen werd in het eerste halfjaar 2015 voornamelijk beïnvloed door:

- de uitkering op 7 mei 2015 door GBL van een brutodividend van 2,79 euro per aandeel (tegen 2,72 euro in 2014), hetzij 433 miljoen euro, de dividenden op eigen aandelen inbegrepen;
- 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;
- de kapitaalsverhoging van Imerys na de S&B acquisitie (opgenomen onder toelichting 1.1.); en
- het geconsolideerd resultaat van de verslagperiode.

Geconsolideerd overzicht van de kasstromen

miljoen euro	Toeli- chting	30 juni 2015	30 juni 2014
Kasstroomen uit operationele activiteiten		726,5	123,7
Geconsolideerd resultaat over de periode vóór belastingen		850,7	620,7
Aanpassing voor :			
Interestopbrengsten en -kosten	6	46,1	56,3
Nettoresultaat van de geassocieerde ondernemingen	3	81,8	(45,5)
Dividenden van de niet-geconsolideerde deelnemingen	4	(191,7)	(195,6)
Nettotoevoegingen aan de afschrijvingen		128,6	109,9
Resultaten op overdrachten, waardeverminderingen en terugnemingen van niet-courante activa		(478,7)	(334,1)
Diverse elementen van het resultaat die geen thesauriebewegingen inhouden		(78,4)	117,6
Opbrengsten van geïnde interesten		7,5	10,7
Kosten van betaalde interesten		(48,9)	(57,4)
Dividenden geïnd van de niet-geconsolideerde deelnemingen en geassocieerde ondernemingen		212,6	182,9
Betaalde belastingen		(28,2)	(67,1)
Wijziging van de behoeften aan werkkapitaal :			
Voorraden		(29,4)	(46,1)
Handelsvorderingen		(32,4)	(71,1)
Handelsschulden		22,0	57,0
Andere vorderingen en schulden		264,9	(214,5)
Kasstroomen uit investeringsactiviteiten		(1.007,1)	165,3
Verwervingen van :			
Deelnemingen in geassocieerde ondernemingen	3	(6,8)	(51,9)
Dochterondernemingen na aftrek van de verworven liquide middelen		(381,1)	(35,9)
Materiële en immateriële vaste activa		(130,7)	(113,0)
Andere financiële activa		(629,1)	(133,5)
Verkopen van :			
Dochterondernemingen na aftrek van de overgedragen liquide middelen		10,2	70,0
Materiële en immateriële vaste activa		2,3	2,8
Andere financiële activa		128,1	426,8
Kasstroomen uit financieringsactiviteiten		(336,5)	(434,4)
Kapitaalsverhoging van de deelnemingen die geen controle geven		84,8	25,5
Dividenden betaald door de moedervenootschap aan haar aandeelhouders		(433,2)	(421,9)
Dividenden betaald door de dochterondernemingen aan de deelnemingen die geen controle geven		(61,9)	(55,2)
Ontvangsten uit financiële schulden		417,8	341,2
Terugbetalingen van financiële schulden		(336,9)	(332,9)
Nettobewegingen op eigen aandelen		3,8	8,7
Overige		(10,9)	0,2
Effect van de wisselkoersschommelingen op de geldmiddelen in bezit		2,3	5,7
Nettotoename (afname) van liquide middelen en gelijkgestelde		(614,8)	(139,7)
Liquide middelen en gelijkgestelde bij het begin van de periode	7	1.420,8	1.075,4
Liquide middelen en gelijkgestelde bij het afsluiten van de periode	7	806,0	935,7

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 2015 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 2014 werden gebruikt, uitgezonderd de toepassing, door de groep, van de nieuwe normen, interpretaties en herzieningen die sinds 1 januari 2015 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 2015.

Belangrijkste beoordelingen en ramingen in het kader van de afsluiting van de periode

Op 30 juni 2015 analyseerde GBL de klassificatie van de deelneming in Lafarge als 'activa aangehouden voor verkoop' ('asset held for sale') in overeenstemming met IFRS 5 – *Vaste activa aangehouden voor verkoop en beëindigde bedrijfsactiviteiten*.

GBL meent dat op die datum de criteria beschreven in de norm IFRS 5 vervuld zijn en dat de fusie hoogstwaarschijnlijk zal plaatsvinden aangezien de gebeurtenissen tijdens het tweede kwartaal met betrekking tot de vooruitgang van de fusie. Daarom:

- heeft GBL haar deelneming in Lafarge tot 30 juni 2015 in resultaat genomen volgens de vermogensmutatiemethode; en
- werd deze deelneming geherkwalificeerd als 'activa aangehouden voor verkoop' en geherwaardeerd tegen haar reële waarde op 30 juni 2015, wat heeft geleid tot een gedeeltelijke terugname van de eerder in resultaat genomen bijzondere waardevermindering (403 miljoen euro).

1. Wijzigingen in de consolidatiekring

1.1. Imerys

Op 26 februari 2015 verwierf Imerys 100% van de stemrechten met betrekking tot de belangrijkste industriële-delfstofactiviteiten van de Griekse groep S&B, meer bepaald op het vlak van bentoniet (bindmiddelen voor de metaalgieterij, waterdichte bekleding, boortoeslagstoffen en functionele additieven), smeltmiddelen voor continugieten van staal, wollastoniet (functionele additieven voor polymeren en verven) en perliet (mineraaloplossingen gebruikt in bouw materiaal en de tuinbouw). Deze activiteiten werden gekocht van de familie Kyriacopoulos en het beleggingsfonds Rhône Capital voor 624 miljoen euro, waarvan 340 miljoen euro betaald met liquide middelen, 263 miljoen euro in Imerys-aandelen en 21 miljoen euro te betalen als prijstoeslag gekoppeld aan de prestaties. De aan de verkoper overhandigde liquide middelen en aandelen bij de overname van de controle werden respectievelijk gefinancierd door de uitgifte van een obligatie door Imerys in december 2014 en door de uitgifte van 3,7 miljoen aandelen van Imerys in het kader van een voorbehouden kapitaalsverhoging. Na afloop van deze transactie bedraagt het belang van de familie Kyriacopoulos in het kapitaal van Imerys ongeveer 4,70% en de deelneming van GBL werd licht verwaterd, aan 53,2% (56,5% op 31 december 2014). Het verwateringsverlies gecombineerd met de kapitaalsverhoging bij Imerys geboekt in het eigen vermogen, aandeel groep, bedraagt 80 miljoen euro.

De bepaling van de reële waarde van de meeste activa en verplichtingen, vastgesteld op de datum van de controleverwerving, werd toevertrouwd aan onafhankelijke experts. Op 30 juni 2015 werden de hoogrentende obligatielening (315 miljoen euro) en de personeelsvoordelen (31 miljoen euro) in resultaat genomen op grond van definitieve evaluatieverslagen. De waarderingen van de mijnreserves, de immateriële en materiële activa, de voorraden, de voorzieningen, de belastingvorderingen en de verplichtingen op het resultaat zijn aan de gang. In afwachting van de resultaten werden voor de betreffende posten voorlopig de waarden behouden die ze hadden vóór de aankoop. De goodwill die



voortvloeit uit het verschil tussen dit gedeeltelijk herschatte netto-actief en de waarde van de deelneming komt dus uit op een voorlopig bedrag van 590 miljoen euro op 30 juni 2015.

Activa en passiva van S&B alsook het impact van de transactie kunnen als volgt gedetailleerd worden:

<u>miljoen euro</u>	<u>S&B</u>
Niet-courante activa	267,1
Courante activa	232,6
Niet-courante passiva	(379,3)
Courante passiva	(86,3)
<u>Netto activa derden</u>	<u>(0,6)</u>
Netto activa	33,5
Netto activa, deel van de groep (100%)	33,5
Goodwill	590,3
Aankoopprijs :	623,8
<i>Betaald in cash</i>	339,8
<i>Betaald in aandelen</i>	263,0
<i>Uitgestelde betaling</i>	21,0
<u>Liquide middelen en gelijkgestelde</u>	<u>81,3</u>
<u>Nettothesauriebeweging</u>	<u>286,6</u>

Sinds de overname genereerde de groep S&B een bijdrage van 149 miljoen euro tot de omzet. Had de overname plaatsgevonden op 1 januari 2015, dan zou de bijdrage tot de omzet goed zijn geweest voor 213 miljoen euro.

1.2. Financiële Pijler

Op 19 mei 2015 heeft Ergon Capital Partners III een indirecte deelneming in Golden Goose S.R.L. gekocht, een Italiaanse ontwerper van hedendaagse schoenen, kleding en accessoires. De overnameprijs bedroeg 107 miljoen euro, waarvan 87 miljoen euro betaald met liquide middelen, 4 miljoen euro als uitgestelde betaling in april 2016 en 16 miljoen euro te betalen als prijstoeslag gekoppeld aan de prestaties. De nettothesauriebeweging bedraagt euro 88 miljoen. De ontstane voorlopige goodwill, vóór boeking van de overname, bedraagt 118 miljoen euro. Deze overname droeg voor -1 miljoen euro bij tot het nettoresultaat van de groep.

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 NYSE 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.
- **Financiële Pijler:** omvat enerzijds, onder de investeringsactiviteiten, de vennootschappen Sienna Capital, ECP, ECP II en ECP III, Sagard, Sagard II en Sagard 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...).

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 2015 en 2014

Periode afgesloten per 30 juni 2015	Holding	Imerys	Financiële Pijler	Totaal
miljoen euro				
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)
Resultaat op overdrachten, waardeverminderingen en terugnemingen van niet-courante 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 consolideerde 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

Periode afgesloten per 30 juni 2014

Holding

Imerys

Financiële
Pijler

Totaal

miljoen euro

Deel in het nettoresultaat van de geassocieerde deelnemingen	14,7	-	30,0	44,7
Nettodividenden van deelnemingen	195,6	-	-	195,6
Andere bedrijfsopbrengsten en –kosten in verband met investeringsactiviteiten	(17,4)	-	(4,3)	(21,7)
Resultaat op overdrachten, waardeverminderingen en terugnemingen van niet-courante activa	354,5	-	(0,6)	353,9
Financiële opbrengsten en kosten van investeringsactiviteiten	(137,4)	-	(1,5)	(138,9)
Resultaat van investeringsactiviteiten	410,0	-	23,6	433,6
Omzet	-	1.837,9	96,1	1.934,0
Grondstoffen en verbruikstoffen	-	(601,9)	(36,5)	(638,4)
Personeelskosten	-	(381,2)	(25,9)	(407,1)
Afschrijvingen van materiële en immateriële vaste activa	-	(100,5)	(8,8)	(109,3)
Andere bedrijfsopbrengsten en –kosten in verband met operationele activiteiten	-	(533,2)	(26,9)	(560,1)
Financiële opbrengsten en kosten van operationele activiteiten	-	(29,0)	(3,0)	(32,0)
Resultaat van de consolideerde operationele activiteiten	-	192,1	(5,0)	187,1
Belastingen op het resultaat	-	(60,4)	(1,4)	(61,8)
Geconsolideerd resultaat over de periode	410,0	131,7	17,2	558,9
Toerekenbaar aan de groep	410,0	73,6	18,8	502,4

2.2. Gesegmenteerde informatie betreffende de geconsolideerde balans afgesloten per 30 juni 2015, 31 december 2014 en 30 juni 2014

Periode afgesloten per 30 juni 2015	Holding	Imerys	Financiële Pijler	Totaal
miljoen euro				
Niet-courante activa	9.073,0	4.284,4	863,2	14.220,6
Immateriële activa	-	96,0	122,3	218,3
Goodwill	-	1.738,1	194,1	1.932,2
Materiële activa	15,1	2.182,3	35,6	2.233,0
Deelnemingen	9.057,9	140,7	487,0	9.685,6
<i>Deelnemingen in geassocieerde ondernemingen</i>	-	137,1	158,4	295,5
<i>Voor verkoop beschikbare deelnemingen</i>	9.057,9	3,6	328,6	9.390,1
Andere niet-courante activa	-	76,7	15,0	91,7
Uitgestelde belastingvorderingen	-	50,6	9,2	59,8
Courante 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
Beleggingsactiva	602,2	15,3	-	617,5
Liquide middelen en gelijkgestelde	352,6	423,0	30,4	806,0
Andere courante 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
Niet-courante passiva	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 niet-courante passiva	111,2	44,5	0,4	156,1
Uitgestelde belastingverplichtingen	3,8	66,6	30,9	101,3
Courante passiva	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 courante passiva	72,2	288,6	52,7	413,5
Totaal van de passiva	2.007,3	3.485,5	404,2	5.897,0

Periode afgesloten per 31 december 2014	Holding	Imerys	Financiële Pijler	Totaal
miljoen euro				
Niet-courante activa	11.839,9	3.341,5	526,0	15.707,4
Immateriële activa	-	78,3	124,2	202,5
Goodwill	-	1.106,8	75,0	1.181,8
Materiële activa	14,6	1.962,9	30,8	2.008,3
Deelnemingen	11.825,3	86,7	266,7	12.178,7
<i>Deelnemingen in geassocieerde ondernemingen</i>	3.255,9	83,3	173,8	3.513,0
<i>Voor verkoop beschikbare deelnemingen</i>	8.569,4	3,4	92,9	8.665,7
Andere niet-courante activa	-	72,1	22,4	94,5
Uitgestelde belastingvorderingen	-	34,7	6,9	41,6
Courante activa	1.735,8	2.080,9	160,7	3.977,4
Vorraden	-	670,0	27,8	697,8
Handelsvorderingen	-	538,8	54,2	593,0
Beleggingsactiva	805,2	24,0	-	829,2
Liquide middelen en gelijkgestelde	741,3	656,4	23,1	1.420,8
Andere courante activa	189,3	191,7	55,6	436,6
Totaal van de activa	13.575,7	5.422,4	686,7	19.684,8
Niet-courante passiva	1.969,2	2.121,6	146,1	4.236,9
Financiële schulden	1.770,4	1.494,3	107,2	3.371,9
Voorzieningen	0,5	258,4	3,1	262,0
Pensioenen en vergoedingen na uitdiensttreding	20,3	306,5	3,2	330,0
Andere niet-courante passiva	175,7	19,3	0,9	195,9
Uitgestelde belastingverplichtingen	2,3	43,1	31,7	77,1
Courante passiva	177,9	830,3	155,5	1.163,7
Financiële schulden	58,2	68,8	80,4	207,4
Handelsschulden	1,8	411,9	36,0	449,7
Voorzieningen	-	24,3	-	24,3
Fiscale schulden	48,4	3,0	11,8	63,2
Andere courante passiva	69,5	322,3	27,3	419,1
Totaal van de passiva	2.147,1	2.951,9	301,6	5.400,6

Periode afgesloten per 30 juni 2014	Holding	Imerys	Financiële Pijler	Totaal
miljoen euro				
Niet-courante activa	12.439,5	3.182,0	506,7	16.128,2
Immateriële activa	-	72,9	94,7	167,6
Goodwill	-	1.053,2	61,3	1.114,5
Materiële activa	13,4	1.848,2	17,6	1.879,2
Deelnemingen	12.426,1	84,6	307,3	12.818,0
<i>Deelnemingen in geassocieerde ondernemingen</i>	<i>3.016,4</i>	<i>81,0</i>	<i>199,4</i>	<i>3.296,8</i>
<i>Voor verkoop beschikbare deelnemingen</i>	<i>9.409,7</i>	<i>3,6</i>	<i>107,9</i>	<i>9.521,2</i>
Andere niet-courante activa	-	75,6	22,1	97,7
Uitgestelde belastingvorderingen	-	47,5	3,7	51,2
Courante activa	1.579,1	1.768,3	104,0	3.451,4
Vorraden	-	631,8	34,9	666,7
Handelsvorderingen	0,4	577,9	51,0	629,3
Beleggingsactiva	661,6	30,5	-	692,1
Liquide middelen en gelijkgestelde	593,7	329,3	12,7	935,7
Andere courante activa	323,4	198,8	5,4	527,6
Totaal van de activa	14.018,6	4.950,3	610,7	19.579,6
Niet-courante passiva	2.050,2	1.487,5	125,2	3.662,9
Financiële schulden	1.820,0	893,3	99,4	2.812,7
Voorzieningen	1,1	266,8	2,3	270,2
Pensioenen en vergoedingen na uitdiensttreding	5,5	262,8	2,9	271,2
Andere niet-courante passiva	221,7	14,5	1,0	237,2
Uitgestelde belastingverplichtingen	1,9	50,1	19,6	71,6
Courante passiva	126,0	1.151,5	111,4	1.388,9
Financiële schulden	-	360,2	44,7	404,9
Handelsschulden	5,4	435,6	31,6	472,6
Voorzieningen	-	20,4	-	20,4
Fiscale schulden	48,7	56,2	12,1	117,0
Andere courante passiva	71,9	279,1	23,0	374,0
Totaal van de passiva	2.176,2	2.639,0	236,6	5.051,8

3. Geassocieerde deelnemingen

3.1. Deel in het nettoresultaat

miljoen euro	30 juni 2015	30 juni 2014
Lafarge	(100,4)	14,7
ECP	13,6	31,5
Kartesia	0,6	(1,5)
Mérieux Participations II	0,4	-
Deel in het nettoresultaat van de geassocieerde ondernemingen - investeringsactiviteiten	(85,8)	44,7
Geassocieerde ondernemingen verbonden met de geconsolideerde operationele activiteiten (opgenomen onder « Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten »)	4,0	0,8

Het resultaat van Lafarge op 30 juni 2015 bedraagt - 477 miljoen euro. Op basis van het deelnemingspercentage van GBL, bedraagt de bijdrage van Lafarge bijgevolg - 100 miljoen euro, tegen 15 miljoen euro in juni 2014.

De bijdrage van ECP per 30 juni 2015 bedraagt 14 miljoen euro, tegen 32 miljoen euro in juni 2014, en is positief beïnvloed door de nettomeerwaarde op de verkoop van de deelneming in Joris Ide (14 miljoen euro). De bijdrage op 30 juni 2014 omvatte de meerwaarde die in resultaat was genomen op de verkoop van Zellbios (25 miljoen euro).

3.2. Vermogensmutatiewaarde

miljoen euro	Lafarge	ECP	Kartesia	Overige	Totaal
Per 31 december 2014	3.255,9	82,7	51,8	122,6	3.513,0
Investerings	-	-	4,5	55,8	60,3
Terugbetalingen/verkoopen	-	(35,9)	-	(0,7)	(36,6)
Resultaat van de periode	(100,4)	13,6	0,6	4,4	(81,8)
Uitkering	(77,1)	-	(2,6)	(4,5)	(84,2)
Omrekeningsverschillen	105,9	-	-	-	105,9
Variatie van herwaardering en afdekking	0,8	-	-	-	0,8
Actuariële winst / (verlies)	3,4	-	-	-	3,4
Andere mutaties	(3,5)	-	1,3	1,9	(0,3)
Herklassificatie naar activa aangehouden voor verkoop	(3.185,0)	-	-	-	(3.185,0)
Per 30 juni 2015	-	60,4	55,6	179,5	295,5

Op 30 juni 2015 meent GBL dat de criteria beschreven in de norm IFRS 5 - *Vaste activa aangehouden voor verkoop en beëindigde bedrijfsactiviteiten* - vervuld zijn en dat de fusie dus hoogstwaarschijnlijk zal plaatsvinden. Daarom:

- heeft GBL haar deelneming in Lafarge tot 30 juni 2015 in resultaat genomen volgens de vermogensmutatiemethode;
- werd deze deelneming geherkwalificeerd als 'activa aangehouden voor verkoop' en geherwaardeerd tegen haar reële waarde op 30 juni 2015, wat heeft geleid tot een gedeeltelijke terugneming van de eerder in resultaat genomen bijzondere waardevermindering (403 miljoen euro). Deze deelneming wordt dus gewaardeerd op 3.588 miljoen euro op 30 juni 2015 in deze post.

De kolom 'Andere' bevat Visionnaire, Mérieux Participations II en de geassocieerde ondernemingen van Imerys.

3.3 Resultaten op overdrachten, waardeverminderingen, terugnemingen van vaste activa

miljoen euro	30 juni 2015	30 juni 2014
<i>Waardeverminderingen op deelnemingen beschikbaar voor verkoop en terugnemingen van vaste activa</i>	403,1	-
Totaal	403,1	-

Deze post omvat de gedeeltelijke terugnemingen van de bijzondere waardevermindering op Lafarge van 403 miljoen euro in overeenstemming met IFRS 5. Die terugname is 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. Total, SGS, ENGIE, Pernod Ricard, Umicore en andere deelnemingen beschikbaar voor verkoop

4.1. Nettodividenden van deelnemingen

miljoen euro	30 juni 2015	30 juni 2014
Total	73,7	79,0
SGS	67,1	62,3
ENGIE	23,2	31,1
Pernod Ricard	16,3	16,3
Umicore	7,3	4,0
Overige	4,1	2,9
Totaal	191,7	195,6

De nettodividenden van de deelnemingen over het eerste halfjaar 2015 zijn licht teruggelopen met 4 miljoen euro ten opzichte van 2014. Die evolutie weerspiegelt voornamelijk de verlaging van het dividend per aandeel bij ENGIE en de lagere bijdrage van Total als gevolg van de verkopen die de voorbije maanden plaatsvonden. Dat effect wordt maar gedeeltelijk gecompenseerd door de stijging van het dividend per aandeel bij SGS.

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 en PrimeStone, worden geherwaardeerd tegen hun reële waarde door de fondsbeheerders en vastgesteld op basis van hun investeringsportefeuille.

miljoen euro	31 december 2014	Aankopen / (Verkopen)	(Waardeverminderingen)/Terugnemingen bij overdracht	Wijzigingen van de herwaarderingsreserves	Resultaten van de Fondsen/Overige	30 juni 2015
Total	3.051,7	(41,4)	-	(6,3)	43,4	3.047,4
SGS	1.995,3	2,7	-	(76,2)	-	1.921,8
ENGIE	1.062,3	-	-	(152,5)	-	909,8
Pernod Ricard	1.835,3	-	-	209,3	16,3	2.060,9
Umicore	463,6	30,6	-	132,1	-	626,3
Suez Environnement	74,4	(47,8)	-	(21,4)	-	5,2
Ontex	-	129,7	-	5,6	-	135,3
Fondsen	89,7	221,9	-	16,2	(2,0)	325,8
Overige	93,4	247,5	(0,9)	17,6	-	357,6
Reële waarde	8.665,7	543,2	(0,9)	124,4	57,7	9.390,1

De post "Overige" bevat vooral de adidas aandelen.

4.3. Resultaten op overdrachten, waardeverminderingen en terugnames van vaste activa

miljoen euro	30 juni 2015	30 juni 2014
<i>Meerwaarde op verkopen van deelnemingen beschikbaar voor verkoop</i>	77,4	355,2
<i>Waardeverminderingen op deelnemingen beschikbaar voor verkoop en terugnames van niet-courante activa</i>	(0,1)	(1,3)
Totaal	77,3	353,9

Deze post omvat het resultaat van de verkoop van 0,1% van Total voor 42 miljoen euro en de vervroegde conversie van in Suez Environnement-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 Environnement-aandeel over het eerste halfjaar van 2015).

In het eerste halfjaar van 2014 weerspiegelden de meerwaarden op overdrachten het resultaat van de verkoop van Total-effecten voor 207 miljoen euro, van 5,9% van het kapitaal van Suez Environnement voor 145 miljoen euro en het saldo van de deelneming in Iberdrola voor 3 miljoen euro.

5. Andere bedrijfsopbrengsten en –kosten

miljoen euro	30 juni 2015	30 juni 2014
Andere bedrijfsopbrengsten	0,5	0,4
Andere bedrijfskosten	(22,2)	(22,1)
Andere bedrijfsopbrengsten en –kosten in verband met investeringsactiviteiten	(21,7)	(21,7)
Andere bedrijfsopbrengsten	35,9	64,2
Andere bedrijfskosten	(683,8)	(625,1)
Deel in het nettoresultaat van de geassocieerde ondernemingen die behoren tot de geconsolideerde operationele activiteiten	4,0	0,8
Andere bedrijfsopbrengsten en –kosten in verband met geconsolideerde operationele activiteiten	(643,9)	(560,1)

6. Financieel resultaat

miljoen euro	30 juni 2015	30 juni 2014
Interestopbrengsten op thesaurie en niet-courante activa	9,6	7,0
Interestkosten op financiële schulden	(24,7)	(39,9)
Resultaat op tradingeffecten en afgeleide producten	100,5	(101,1)
Andere financiële kosten	(2,8)	(4,9)
Financiële opbrengsten en kosten van investeringsactiviteiten	82,6	(138,9)
Interestopbrengsten op thesaurie en niet-courante activa	4,3	3,0
Interestkosten op financiële schulden	(35,3)	(26,4)
Resultaat op tradingeffecten en afgeleide producten	(2,3)	(0,9)
Andere financiële opbrengsten / (kosten)	5,3	(7,7)
Financiële opbrengsten en kosten van geconsolideerde operationele activiteiten	(28,0)	(32,0)

De financiële kosten en opbrengsten van de investeringsactiviteiten bedragen 83 miljoen euro (tegenover -139 miljoen euro in 2014). Ze omvatten voornamelijk:

- de mark to market van de afgeleide component van de in aandelen (Suez Environnement en ENGIE) omruilbare obligaties en de in GBL-aandelen converteerbare obligaties (66 miljoen euro in 2015 tegenover -128 miljoen euro in 2014). Deze niet-monetaire opbrengst van 66 miljoen EUR weerspiegelt het verloop van de tegenpost van de waarde van de aankoopopties op onderliggende effecten die impliciet vervat zitten in de omruilbare en converteerbare obligaties die GBL in 2012 en 2013 uitgaf;
- de impact van de vervroegde conversies van in Suez Environnement-aandelen omruilbare obligaties met vervaldag in september 2015. Die conversies leverden een financieel resultaat op van -14 miljoen euro (waarvan 14 miljoen euro voor de terugname van de waarde van het impliciete derivaat met betrekking tot het geconverteerde deel, -28 miljoen euro afkomstig van het verschil tussen de omruilprijs (11,45 euro per aandeel) en de gemiddelde beurskoers bij de overdracht in het eerste halfjaar) versus -4 miljoen euro op 30 juni 2014 en
- de mark to market van de afgeleide instrumenten (43 miljoen euro in 2015 tegenover 12 miljoen euro in 2014). De afgeleide instrumenten aanwezig op 30 juni 2015 bestaan hoofdzakelijk uit termijnverkoopcontracten van Total-effecten met vervaldag december 2015 (reële waarde 38 miljoen euro).

De financiële opbrengsten en kosten van de geconsolideerde operationele activiteiten zijn voornamelijk afkomstig van de interestkosten op de schulden van Imerys voor een bedrag van 31 miljoen euro.

7. Liquide middelen en schulden

7.1. Liquide middelen en gelijkgestelde

miljoen euro	30 juni 2015	31 december 2014
Deposito's (oorspronkelijk termijn < 3 maanden)	208,4	481,4
Zichtrekeningen	597,6	939,4
Totaal	806,0	1.420,8

De vermindering van de liquide middelen en gelijkgestelde over het halfjaar is in hoofdzaak toe te schrijven aan een verlaging van de zichtrekeningen van GBL.

7.2. Schulden

miljoen euro	30 juni 2015	31 december 2014
Niet-courante financiële schulden	3.436,9	3.371,9
<i>Omruilbare leningen (GBL)</i>	987,4	983,6
<i>Converteerbare leningen (GBL)</i>	421,0	416,7
<i>Obligatielening (GBL)</i>	350,0	349,9
<i>Obligatieleningen (Imerys)</i>	1.484,4	1.479,6
<i>Andere niet-courante financiële schulden</i>	194,1	142,1
Courante financiële schulden	547,0	207,4
<i>Omruilbare leningen (GBL)</i>	3,6	58,2
<i>Bankschulden (Imerys)</i>	417,4	38,8
<i>Andere courante financiële schulden</i>	126,0	110,4

De schuldenlast van de groep is toegenomen met 405 miljoen euro, hoofdzakelijk bij Imerys door korte termijn leningen bij bankinstellingen.

Op het niveau van GBL bedraagt het saldo van de niet-opgenomen kredietlijnen per 30 juni 2015 1.550 miljoen euro (ongewijzigd ten opzichte van 31 december 2014).

Omruilbare en converteerbare obligaties (GBL)

In ENGIE-effecten omruilbare obligaties

Op 30 juni 2015 bedraagt de boekwaarde van deze lening (zonder optie) 987 miljoen euro (984 miljoen euro op 31 december 2014). De optionele component wordt gewaardeerd tegen de reële waarde op de afsluitingsdatum, voor een bedrag van 70 miljoen euro (152 miljoen euro op 31 december 2014), opgenomen onder 'Andere niet-courante verplichtingen'.

In GBL-effecten converteerbare obligaties

Op 30 juni 2015 bedraagt de boekwaarde van deze lening (zonder optie) 421 miljoen euro (417 miljoen euro op 31 december 2014). De optionele component wordt gewaardeerd tegen de reële waarde op de afsluitingsdatum voor een bedrag van 35 miljoen euro (19 miljoen euro op 31 december 2014), opgenomen onder 'Andere niet-courante verplichtingen'.

In Suez Environnement-effecten omruilbare obligaties

Op 30 juni 2015 bedraagt de resterende boekwaarde van deze lening (zonder optie) 4 miljoen euro (58 miljoen euro op 31 december 2014), na de omzetting van omruilbare obligaties voor een bedrag van 55 miljoen euro in het eerste halfjaar 2015. De optionele component wordt gewaardeerd tegen de reële waarde op de afsluitingsdatum voor een bedrag van 2 miljoen euro (15 miljoen euro op 31 december 2014), opgenomen onder 'Andere niet-courante verplichtingen'.

Obligatieleningen (Imerys)

Imerys heeft genoteerde en niet-genoteerde obligatieleningen uitgeschreven. Hierna volgt een beschrijving van de leningen op 30 juni 2015:

Nominale waarde in deviezen (miljoen)		Rentevoet nominaal	effectief	Genoteerd/ niet- genoteerd	Vervalddag	Reële waarde	Boekwaarde
						miljoen euro	
JPY	7.000	3,40%	3,47%	Niet-genoteerd	16/09/2033	70,8	51,1
USD	30	5,28%	5,38%	Niet-genoteerd	06/08/2018	30,6	26,8
EUR	300	2,50%	2,60%	Genoteerd	26/11/2020	322,0	300,0
EUR	100	2,50%	1,31%	Genoteerd	26/11/2020	107,3	100,0
EUR	500	5,00%	5,09%	Genoteerd	18/04/2017	544,4	500,0
EUR	500	2,00%	2,13%	Genoteerd	10/12/2024	505,6	500,0
Totaal						1.580,7	1.477,9

Beschrijving van de obligatieleningen per 31 december 2014:

Nominale waarde in deviezen (miljoen)		Rentevoet nominaal	effectief	Genoteerd/ niet- genoteerd	Vervalddag	Reële waarde	Boekwaarde
						miljoen euro	
JPY	7.000	3,40%	3,47%	Niet-genoteerd	16/09/2033	68,3	48,7
USD	30	5,28%	5,38%	Niet-genoteerd	06/08/2018	28,5	25,2
EUR	300	2,50%	2,60%	Genoteerd	26/11/2020	324,3	300,7
EUR	100	2,50%	1,31%	Genoteerd	26/11/2020	108,1	100,2
EUR	500	5,00%	5,09%	Genoteerd	18/04/2017	567,4	517,7
EUR	500	2,00%	2,13%	Genoteerd	10/12/2024	514,0	500,6
Totaal						1.610,6	1.493,2

Andere niet-courante 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.

miljoen euro	Total	SGS	ENGIE	Pernod Ricard	Umicore	Suez Environ- nement	Ontex	Fondsen	Overige	Totaal
Per 31 december 2014	1.390,8	(12,6)	241,1	1.010,2	(11,7)	23,4	-	9,8	(85,3)	2.565,7
Schommeling te danken aan de evolutie van de reële waarde	29,1	(76,2)	(152,5)	208,4 ¹	131,6 ¹	14,0	5,6	16,2	18,4	194,6
Overdracht in resultaat (verkoop/waardeverminde- ring)	(35,4)	-	-	-	-	(35,4)	-	-	-	(70,8)
Per 30 juni 2015	1.384,5	(88,8)	88,6	1.218,6	119,9	2,0	5,6	26,0	(66,9)	2.689,5

¹ Inclusief de fiscale impact -0,9 miljoen euro en -0,5 miljoen euro respectievelijk op Pernod Ricard en Umicore

8.2. Resultaat per aandeel

Geconsolideerd resultaat van de periode (deel van de groep)

miljoen euro	30 juni 2015	30 juni 2014
Basis	719,9	502,4
Verwaterd	740,8	522,6

Aantal aandelen

Miljoen aandelen	30 juni 2015	30 juni 2014
Uitgegeven aandelen	161,4	161,4
Eigen aandelen bij begin van de periode	(6,2)	(6,3)
Gewogen variatie van de periode	-	-
Gewogen gemiddeld aantal aandelen aangewend voor het gewone resultaat per aandeel	155,2	155,1
Invloed van financiële instrumenten met verwaterd effect:		
Converteerbare leningen	5,0	5,0
Aandelenopties (in the money)	0,5	0,5
Gewogen gemiddeld aantal aandelen aangewend voor het verwaterde resultaat per aandeel	160,7	160,6

Op 30 juni 2015 bezit GBL, rechtstreeks en via haar dochtervennootschappen, 6.081.079 GBL-aandelen, die 3,8% vertegenwoordigen van het uitstaand kapitaal.

In de loop van het eerste halfjaar 2015 werden 257.206 opties op aandelen van een dochteronderneming van GBL uitgeschreven ten voordele van het uitvoerend management en het personeel. Deze opties hebben een looptijd van 10 jaar en zullen 3 jaar na de aanbiedingsdatum definitief door de verkrijgers zijn verworven. De uitoefenprijs werd vastgesteld op 10,00 euro per optie.

Synthese van het resultaat per aandeel

euro	30 juni 2015	30 juni 2014
Basis	4,64	3,24
Verwaterd	4,61	3,24

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 2015 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)

miljoen euro		Categorie volgens IAS 39	Boek-waarde	Reële waarde	Reële waarde hiërarchie
FINANCIËLE ACTIVA					
Niet-courante activa					
Deelnemingen beschikbaar voor verkoop (genoteerde vennootschappen)					
	Beursgenoteerde vennootschappen	AFS	9.057,1	9.057,1	Niveau 1
	Andere vennootschappen	AFS	333,0	333,0	Niveau 3
Andere niet-courante activa					
	Afgeleide instrumenten – dekking	HeAc	10,5	10,5	Niveau 2
	Andere financiële activa	LaR	71,4	71,4	-
Courante activa					
	Handelsvorderingen	LaR	731,6	731,6	-
	Beleggingsactiva	FVTPL	617,5	617,5	Niveau 1
	Thesaurie en gelijkgestelde	LaR	806,0	806,0	-
Andere courante activa					
	Geldbeleggingen	HTM	55,0	55,0	-
	Afgeleide instrumenten - dekking	HeAc	1,6	1,6	Niveau 2
	Afgeleide instrumenten – overige	FVTPL	42,8	42,8	Niveau 2
	Andere financiële activa	LaR	48,5	48,5	-
FINANCIËLE PASSIVA					
Niet-courante passiva					
Financiële schulden					
	Afgeleide instrumenten-dekking	HeAc	8,4	8,4	Niveau 2
	Andere financiële schulden	OFL	3.428,4	3.688,5	-
Andere niet-courante passiva					
	Afgeleide instrumenten	OFL	4,1	4,1	-
	Afgeleide instrumenten – andere	FVTPL	104,9	104,9	Niveau 2
Courante passiva					
Financiële schulden					
	Afgeleide instrumenten	FVTPL	0,9	0,9	Niveau 2
	Andere financiële schulden	OFL	546,1	546,1	-
Handelsschulden					
		OFL	545,9	545,9	-
Andere courante passiva					
	Afgeleide instrumenten - dekking	HeAc	14,2	14,2	Niveau 2
	Afgeleide instrumenten – overige	FVTPL	7,1	7,1	Niveau 2
	Andere courante passiva	OFL	84,0	84,0	-

Tijdens het boekjaar afgesloten per 30 juni 2015 zijn er geen belangrijke overdrachten tussen de verschillende niveaus geweest.

10. Gebeurtenissen na afsluiting van het boekjaar

Strategische deelnemingen

Op 9 juli 2015 publiceerde de "Autorité des Marchés Financiers" de resultaten van het openbaar ruilbod met betrekking tot de aandelen van de vennootschap Lafarge, dat plaatsvond op initiatief van Holcim. Na de afwikkeling van het bod op 10 juli 2015, bezat Holcim 252.230.673 Lafarge-aandelen, die 87,46% van het kapitaal vertegenwoordigen. GBL heeft voortaan een deelneming van 9,84% in LafargeHolcim en oefent geen significante invloed uit in het nieuwe geheel.

Bijgevolg zal deze deelneming vanaf het derde kwartaal 2015 in geboekt worden als een actief beschikbaar voor verkoop en tegen de reële waarde gewaardeerd worden (dat wil zeggen tegen de beurskoers).

Volgens IAS 28 – *Investerings in geassocieerde deelnemingen en joint ventures* - leiden het verlies aan invloed in de groep Lafarge en de classificatie van de deelneming LafargeHolcim als actief beschikbaar voor de verkoop tot het opnemen van een nettowinst van 89 miljoen euro, die uit de volgende elementen bestaat:

- opnemings in de resultatenrekening van het verschil tussen de boekwaarde en reële waarde van de groep op de transactiedatum (13 juli 2015), namelijk 268 miljoen euro, wat overeenstemt met het verschil tussen de beurskoers van de nieuwe groep bij haar eerste notering (74,2 CHF per aandeel) en de beurskoers op 30 juni 2015 (59,2 euro per aandeel), wat een bijkomende terugname inhoudt van de eerder in resultaat genomen bijzondere waardevermindering;
- recyclage in 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;

De uitkering door LafargeHolcim van het uitzonderlijke dividend in aandelen (1 nieuw aandeel LafargeHolcim tegen 20 bestaande aandelen), verwacht op 8 september 2015, zal conform de IFRS-normen geen enkele impact hebben op de resultatenrekening bij GBL.

Kweekvijverinvesteringen

In het kader van haar diversificatiebeleid en meer bepaald van haar 'Kweekvijverinvesteringen', kondigde GBL aan dat zij op 24 juli 2015 de statutaire drempel van 3% in het kapitaal van adidas heeft overschreden. Deze wereldwijd actieve groep is gespecialiseerd in het ontwerpen en verdelen van sportartikelen.

Financiële Pijler – Sienna Capital

In juli 2015 verkocht het fonds Sagard II zijn deelneming in Cérélia en genereerde op die manier een overdrachtsmeerwaarde van 14 miljoen euro (aandeel van GBL), die in resultaat zal worden genomen in het derde kwartaal van 2015.

11 Verslag van de Commissaris over de halfjaarinformatie

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 2015, 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 21.203 miljoen euro en de geconsolideerde winst (aandeel van de groep) van de periode bedraagt 720 miljoen euro.

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, 30 juli 2015

De commissaris

DELOITTE Bedrijfsrevisoren

BV o.v.v.e. CVBA

Vertegenwoordigd door Michel Denayer

12. 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 2015 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 ondernemingen¹;
- 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 2015 overeenstemmen met de beoordeling die wordt gegeven in het hoofdstuk 'Risicobeheer en interne controle' van het jaarverslag 2014 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