

Resultaten per 31 maart 2015

- **Stijging van het geconsolideerde nettoresultaat tot 146 miljoen euro, hoofdzakelijk als gevolg van de mark-to-market van de afgeleide componenten verbonden aan de in omloop zijnde omruilbare en converteerbare obligaties op 31 maart 2015**
- **Lichte toename van de cash earnings tot 95 miljoen euro**
- **Groei van het aangepast netto-actief met 9,5% tot 16,7 miljard euro over het eerste kwartaal 2015**

Voornaamste financiële gegevens

miljoen euro (Deel van de groep)	Eind maart		Eind december	Schommeling ¹
	2015	2014	2014	
Nettoresultaat	146	54	875	+ 171,3 %
Cash earnings	95	92	453	+ 3,4 %
Aangepast netto-actief	16.709	15.752	15.261	+ 9,5 %
Beurskapitalisatie	12.449	11.695	11.416	+ 9,0 %
Disagio	25,5 %	25,8 %	25,2 %	
Nettoschulden	420	542	233	187
Loan-to-value	2,5 %	3,4 %	1,5 %	

De Raad van Bestuur, bijeengekomen op 5 mei 2015, stelde het niet-geauditeerde geconsolideerde IFRS-resultaat van GBL per 31 maart 2015 vast.

In hun commentaar op de verrichtingen en de resultaten van het eerste kwartaal van 2015 verklaarden de Gedelegeerde Bestuurders, Ian Gallienne en Gérard Lamarche:

"Buiten de uitzonderlijke elementen zeggen de resultaten aan het begin van het jaar traditiegetrouw maar weinig over het hele boekjaar. In het eerste kwartaal van 2015, in een nog altijd positief maar volatiel beursklimaat, onderscheiden de prestaties van de groep zich door de toename van de cash earnings, het aangepast netto-actief ten opzichte van eind 2014 en het geconsolideerd nettoresultaat.

De resultaten werden vooral beïnvloed door de nettomeerwaarde op de overdracht van 0,1 % van het kapitaal van Total (42 miljoen euro) en het positieve effect van de mark-to-market van de afgeleide componenten gekoppeld aan de in omloop zijnde omruilbare en converteerbare obligaties (16 miljoen euro tegenover - 161 miljoen euro eind maart 2014).

Het begin van het jaar werd gekenmerkt door een tweede investering in de Kweekvijverportefeuille. GBL verwierf immers 7,4% van het kapitaal van Ontex voor 129 miljoen euro en werd daarmee eerste aandeelhouder van de vennootschap. Sienna Capital investeerde ook 150 miljoen euro in PrimeStone, een nieuw investeringsfonds met een strategie die een aanvulling vormt op die van GBL."

¹ Tussen maart 2015 en maart 2014 schommelingen in het nettoresultaat en de cash earnings en tussen maart 2015 en december 2014 voor het aangepast netto-actief, de beurskapitalisatie en de nettoschulden

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

1.1. Markante feiten in het eerste kwartaal van 2015 en daaropvolgende

Strategische Deelnemingen

Sinds begin 2015 verkocht GBL 1,8 miljoen Total-aandelen voor 84 miljoen euro, wat een geconsolideerde meerwaarde van 42 miljoen euro opleverde. Na die verrichting behoudt GBL 2,9% van het kapitaal van Total, dat met een beurswaardering van 3,2 miljard euro een van de belangrijkste activa van de groep blijft.

In het eerste kwartaal van 2015 kondigden de Raad van Bestuur van Holcim en van Lafarge aan een akkoord te hebben gesloten over het herziene 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. Op grond van die herziening zou GBL een deelneming van 9% aanhouden in de nieuwe entiteit. Lafarge en Holcim zijn ook overeengekomen dat de nieuwe groep na afronding van de verrichting een in aandelen betaalbaar dividend zal aankondigen van 1 nieuw aandeel LafargeHolcim voor 20 aandelen in bezit. De Raden van beide vennootschappen benoemden ook hun kandidaten voor de toekomstige Raad van Bestuur van de samengesmolten entiteit. Eric Olsen, de huidige Adjunct Directeur-Generaal van Lafarge belast met Operations, werd aangesteld als toekomstige Directeur-Generaal van de nieuwe groep en zal zijn functie opnemen na de fusie. Tot slot, Lafarge en Holcim maakten vandaag bekend dat ze de finale toestemmingen hebben gekregen van de mededingingsautoriteiten in de Verenigde Staten en Canada. Alle toestemmingen noodzakelijk voor de verwezenlijking van de verrichting werden dus verkregen. De volgende belangrijke stap in deze verrichting is de Buitengewone Algemene Vergadering van Holcim op 8 mei 2015 die zich over de fusie moet uitspreken. Op 31 maart 2015 heeft GBL geen enkel boekhoudkundige impact geboekt van deze verrichting voor haar investering in Lafarge van de gewijzigde boekhoudkundige behandeling van haar investering in Lafarge.

De toenadering van Imerys tot de Griekse groep S&B werd afgerond op 26 februari 2015. De aankoopprijs werd bepaald op basis van een waarde van het eigen vermogen van 525 miljoen euro voor totaliteit van de aandelen, vermeerderd met een prijstoeslag in functie van de prestaties, met een maximumbedrag van 33 miljoen euro. In het kader van die aankoop, die deels in Imerys-effecten werd vergoed, 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 53,5% (56,5% op 31 december 2014). Zoals bepaald in het aandeelhouderspact gesloten tussen de familie Kyriacopoulos en GBL, zonder in onderling overleg te willen optreden, werd de benoeming van Ulyse Kyriacopoulos in de Raad van Bestuur van Imerys tijdens de Algemene Aandeelhoudersvergadering van 30 april 2015 goedgekeurd.

In 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 kwartaal 1,7 miljoen Suez Environnement-effecten voor een nominale waarde van 20 miljoen euro, wat het bezitspercentage in het kapitaal van de onderneming terugbrengt van 1,1% eind 2014 tot 0,7% ¹ op 31 maart 2015. Die conversies leverden een nettowinst van 8 miljoen euro op in het geconsolideerde nettoresultaat van GBL op 31 maart 2015, wat overeenstemt met een economische meerwaarde van 3 miljoen euro die op de geleverde Suez Environnement-effecten 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 (5 miljoen euro).

Kweekvijverinvesteringen

In het kader van de ontwikkeling van haar "Kweekvijver"-investeringen heeft GBL haar deelneming in Umicore lichtjes uitgebreid. Op 31 maart 2015 bezit ze 13,1% van het kapitaal van de vennootschap (12,4% eind december 2014), voor een waarde van 570 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 haar Kweekvijverportefeuille verder uitgebreid met de aankoop voor 129 miljoen euro van een deelneming van 7,4% in het kapitaal van de Belgische beursgenoteerde groep Ontex, een belangrijke speler in de markt van hygiënische wegwerpproducten (babyluiers, producten voor vrouwelijke hygiëne en voor ouderdomsincontinentie). De groep stelt meer

¹ 0,1% daarvan zijn roerende beleggingswaarden



dan 5.500 mensen tewerk en is in 23 landen aanwezig. Ontex genoteert op NYSE Euronext Brussels en heeft op 31 maart 2015 een beurskapitalisatie van 1,9 miljard euro. Het bedrijf boekte een omzet van 1,6 miljard euro in 2014.

Financiële Pijler – Sienna Capital

In het eerste kwartaal van 2015 rondde Ergon Capital Partners II de verkoop af van zijn meerderheidsbelang in Joris Ide, leader in isolerende sandwichpanelen en stalen profielen. Die verrichting leverde op 31 maart 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).

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.

Op 31 maart 2015 investeerde Kartesia 152 miljoen euro (goed voor zowat 30% van het fonds) in primaire en secundaire verrichtingen. De portefeuille van Kartesia omvat 13 lijnen gespreid over 6 landen en 10 sectoren. De geldophaling werd op 23 maart 2015 afgesloten en de aangevane verbintenissen komen in totaal op 507 miljoen euro uit, waarvan 150 miljoen euro afkomstig van Sienna Capital.

1.2. Financiële positie

De verrichtingen die in 2015 met betrekking tot de portefeuille werden gerealiseerd, deden de nettoschulden op 31 maart 2015 toenemen tot 420 miljoen euro (233 miljoen euro eind december 2014).

In verhouding tot de waarde van de portefeuille van 16,7 miljard euro (zonder de eigen aandelen) bedragen de nettoschulden 2,5% op 31 maart 2015.

De nettoschulden bestaan uit:

miljoen euro	31 maart 2015	31 december 2014
Obligatielening	350	350
Opgenomen bedragen op de bankkredietlijnen	200	200
Omruilbare obligaties Suez Environnement	39	59
Omruilbare obligaties ENGIE ¹	1.000	1.000
Converteerbare obligaties GBL	450	450
Brutoschulden	2.039	2.059
Bruto liquide middelen (zonder eigen aandelen)	1.619	1.826
Nettoschulden	420	233

Eind maart 2015 bedroeg de gewogen gemiddelde looptijd van de brutoschulden 2,3 jaar (2,6 jaar eind 2014).

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

Dat is zonder de verbintenissen van de vennootschap in het kader van de Financiële Pijler, die eind maart 2015 op 484 miljoen euro uitkomen (520 miljoen euro op 31 december 2014).

Op 31 maart 2015 bezit GBL ten slotte 6.117.171 eigen aandelen ² die 3,8% van het uitstaande kapitaal vertegenwoordigen (ook 3,8% eind 2014).

¹ GDF SUEZ veranderde zijn naam in ENGIE

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

1.3. Aangepast netto-actief van GBL

Op 31 maart 2015 bedraagt het aangepast netto-actief van GBL 16,7 miljard euro (103,55 euro per aandeel), tegenover 15,3 miljard euro (94,58 euro per aandeel) eind 2014, dus een toename van 9,5% (8,97 euro per aandeel). Ten opzichte van de beurskoers van 77,15 euro (+ 9,0% over het kwartaal) is er eind maart 2015 dus een disagio van 25,5%, of een lichte stijging tegenover eind 2014.

	31 maart 2015			31 december 2014
	% in kapitaal ¹	Beurskoers ²	(miljoen euro)	(miljoen euro)
Strategische Deelnemingen			15.144	14.075
Lafarge	21,0	60,35	3.655	3.518
Total	2,9	46,28	3.237	3.052
Imerys	53,5	68,35	2.929	2.614
SGS	15,0	1.860	2.091	1.995
Pernod Ricard	7,5	110,15	2.191	1.835
ENGIE	2,3	18,41 (18,32) ³	1.002	1.002
Suez Environnement	0,7	16,03 (11,45) ³	39	59
Kweekvijverinvesteringen			884	551
Umicore	13,1	38,88	570	464
Ontex	7,4	28,27	142	-
Overige			172	87
Financiële Pijler			637	439
Portefeuille			16.665	15.065
Eigen aandelen			464	429
Omruilbare/converteerbare obligaties			(1.489)	(1.509)
Bank- en obligatieschulden			(550)	(550)
Cash/quasi-cash/trading			1.619	1.826
Aangepast netto-actief (globaal)			16.709	15.261
Aangepast netto-actief (euro per aandeel) ⁴			103,55	94,58
Beurskoers (euro per aandeel)			77,15	70,75
Disagio			25,5 %	25,2 %

Op 30 april 2015 bedraagt het aangepast netto-actief per aandeel 106,64 euro. Dat is een stijging van 3,0 % tegenover 31 maart 2015 en een disagio van 26,5 % op de beurskoers op die datum (78,34 euro).

¹De bezitspercentages voor ENGIE en SUEZ Environnement houden rekening met de als geldbeleggingen aangehouden effecten (respectievelijk 0,1% van ENGIE en 0,1% van SUEZ Environnement) en gewaardeerd onder de post Cash/quasi-cash/trading)

² Slotkoers in euro, behalve voor SGS in CHF

³ Op 31 maart 2015 werd de waarde van de deelneming in ENGIE en Suez Environnement begrensd tot de conversieprijs van de overeenkomstige omruilbare obligaties, namelijk respectievelijk 18,32 euro en 11,45 euro, wat lager is dan hun beurskoers op die datum.

⁴ Op basis van 161.358.287 aandelen

2. Geconsolideerde resultaten (economische voorstelling)

Niet-geauditeerd	31 maart 2015				31 maart 2014	
	Cash earnings	Mark-to-market en andere non-cash	Operationele ondernemingen (geassocieerde of geconsolideerde) en Financiële Pijler	Eliminaties, meerwaarden, waardeverminderingen en terugnemingen	Geconsolideerd	Geconsolideerd
miljoen euro Deel van de groep						
Nettoresultaat van de geassocieerde en operationele geconsolideerde deelnemingen	-	-	23,4	-	23,4	39,3
Nettodividenden van deelnemingen	103,4	(37,2)	-	-	66,2	59,6
Interestopbrengsten en -kosten	(1,0)	(2,9)	(0,4)	-	(4,3)	(13,3)
Andere financiële opbrengsten en kosten	(0,4)	27,1	-	(8,3)	18,4	(138,5)
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten	(6,6)	(2,3)	(2,7)	-	(11,6)	(9,9)
Resultaten op overdrachten, waardeverminderingen en terugnemingen van niet-courante activa	-	-	(0,1)	53,7	53,6	116,5
Geconsolideerd IFRS-resultaat (3 maanden 2015)	95,4	(15,3)	20,2	45,4	145,7	
Geconsolideerd IFRS-resultaat (3 maanden 2014)	92,3	(191,9)	37,3	116,0		53,7

Het geconsolideerde nettoresultaat, deel van de groep, bedraagt 146 miljoen euro op 31 maart 2015, tegenover 54 miljoen euro op 31 maart 2014.

Dit resultaat wordt vooral beïnvloed door:

- de nettomeerwaarde op de verkoop van 0,1% van het kapitaal van Total voor 42 miljoen euro (113 miljoen euro in 2014);
- het nettoresultaat dat werd geboekt op de in Suez Environnement-aandelen omruilbare obligaties voor een bedrag van 8 miljoen euro, waarvan 3 miljoen euro overeenstemt met de economische meerwaarde die werd gerealiseerd bij de levering van 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; en
- de mark-to-market van de afgeleide componenten van de omruilbare en converteerbare obligaties die een positieve impact van 16 miljoen euro heeft (- 161 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.

Op 31 maart 2014 omvatte het nettoresultaat ook 113 miljoen euro meerwaarden op de verkoop van 0,2% van het kapitaal van Total.

2.1. Cash earnings (95 miljoen euro tegenover 92 miljoen euro)

miljoen euro	31 maart 2015	31 maart 2014
Nettodividenden van deelnemingen	103,4	102,6
Interestopbrengsten en -kosten	(1,0)	(8,5)
Andere opbrengsten en kosten:		
• financiële	(0,4)	4,5
• bedrijfs-	(6,6)	(6,3)
Totaal	95,4	92,3

De nettodividenden van het eerste kwartaal 2015 (103 miljoen euro) weerspiegelen de inning in maart 2015 van het laatste voorschot op het dividend voor het boekjaar 2014 van Total (36 miljoen euro) en het jaarlijkse dividend van SGS (67 miljoen euro).

De netto-interestkosten (1 miljoen euro) worden positief beïnvloed door de terugboeking van een voorziening voor te betalen interesten in het kader van een geschil.

Voor de andere financiële opbrengsten en kosten is er een positief effect van de tradingresultaten voor 1 miljoen euro (7 miljoen euro in 2014).

De andere bedrijfsopbrengsten en -kosten komen eind maart 2015 op -7 miljoen euro uit en blijven stabiel tegenover vorig jaar.

2.2. Mark-to-market en andere non-cash (- 15 miljoen euro tegenover - 192 miljoen euro)

miljoen euro	31 maart 2015	31 maart 2014
Nettodividenden van deelnemingen	(37,2)	(43,0)
Interestopbrengsten en -kosten	(2,9)	(4,1)
Andere financiële opbrengsten en kosten	27,1	(143,0)
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten	(2,3)	(1,8)
Totaal	(15,3)	(191,9)

De nettodividenden van de deelnemingen omvatten de terugboeking van het dividendvoorschot van Total dat eind 2014 in deze post was geboekt.

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 (- 3 miljoen euro).

De rubriek "Andere financiële opbrengsten en kosten" omvat voornamelijk de mark-to-market van de tradingportefeuille en de afgeleide instrumenten (7 miljoen euro in 2015 tegenover 19 miljoen euro in 2014) en van de afgeleide component gekoppeld aan de omruilbare en converteerbare obligaties (21 miljoen euro tegenover - 161 miljoen euro in 2014). Deze niet-monetaire winst van 21 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 omgeruilde obligaties in 2015, wat een winst van 5 miljoen euro opleverde;
- 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 (16 miljoen euro tegenover - 161 miljoen euro in 2014). In 2015 is de waardeschommeling van die afgeleide instrumenten hoofdzakelijk te wijten aan de stijging van de beurskoers van de onderliggende aandelen van de obligaties sinds 1 januari 2015.

Het resultaat per 31 maart 2015 illustreert de in de vorige afsluitingen besproken boekhoudkundige asymmetrie en volatiliteit van de periodieke resultaten, die blijven bestaan gedurende de hele levensduur van de omruilbare en converteerbare obligaties.

2.3. Operationele ondernemingen (geassocieerde of geconsolideerde) en Financiële Pijler (20 miljoen euro tegenover 37 miljoen euro)

miljoen euro	31 maart 2015	31 maart 2014
Nettoresultaat van de geassocieerde en operationele geconsolideerde deelnemingen	23,4	39,3
Interestopbrengsten en -kosten	(0,4)	(0,7)
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten	(2,7)	(1,8)
Resultaten op overdrachten, waardeverminderingen en terugnemingen van niet-courante activa	(0,1)	0,5
Totaal	20,2	37,3

Het nettoresultaat van de geassocieerde en geconsolideerde operationele deelnemingen bedraagt 23 miljoen euro, tegenover 39 miljoen euro in 2014

miljoen euro	31 maart 2015	31 maart 2014
Lafarge	(20,2)	(28,3)
Imerys	36,7	43,6
Financiële Pijler	6,9	24,0
- ECP I & II	14,0	27,4
- Operationele dochterondernemingen van ECP III	(6,2)	(2,9)
- Kartesia	(0,9)	(0,5)
Totaal	23,4	39,3

Lafarge (- 20 miljoen euro tegenover - 28 miljoen euro)

Het nettoresultaat, deel van de groep, van Lafarge komt op - 96 miljoen euro uit, tegenover - 135 miljoen euro in 2014. Het traditionele verlies in het eerste kwartaal, dat te verklaren valt door de seizoengebondenheid van de bouwsector in het noordelijk halfmond, kon worden verminderd dankzij de stevige operationele prestatie en de dalende financiële kosten, ondanks 71 miljoen euro (vóór belastingen) aan niet-recurrente kosten voor het fusieproject van Lafarge/Holcim en de sluiting van een cementfabriek in Slovenië.

Op basis van een deelnemingspercentage van 21,0% komt de bijdrage van Lafarge tot het resultaat van GBL in 2015 op - 20 miljoen euro uit (- 28 miljoen euro in 2014).

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

Imerys (37 miljoen euro tegenover 44 miljoen euro)

Het courante nettoresultaat stijgt met 6,1% tot 78 miljoen euro in het eerste kwartaal 2015 (74 miljoen euro in het eerste kwartaal 2014). Niettemin de zwakke volumes en een markt van « proppants » wegende op de operationele marge van Imerys, wordt deze performantie verklaard door de positieve wissekoerseffecten, het effect van de perimeter (integratie van S&B vanaf maart) en de controle over de kosten. In het eerste kwartaal 2015 bedraagt het nettoresultaat, deel van de groep, 69 miljoen euro (78 miljoen euro in het eerste kwartaal 2014).

De bijdrage van Imerys tot het resultaat van GBL bedraagt 37 miljoen euro in 2015 (44 miljoen euro in 2014) waarbij Imerys ook ten belope van 53,6% wordt geconsolideerd in 2015 (56,6% in 2014).

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

Financiële Pijler (7 miljoen euro tegenover 24 miljoen euro)

De bijdrage van de Financiële Pijler tot het resultaat van GBL bedraagt 7 miljoen euro op 31 maart 2015, tegenover 24 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). Het resultaat over het eerste kwartaal 2014 omvatte voornamelijk de nettomeerwaarde op de overdracht van Zellbios door ECP II (25 miljoen euro, deel van GBL).

2.4. Eliminaties, meerwaarden, waardeverminderingen en terugnemingen (45 miljoen euro tegenover 116 miljoen euro)

miljoen euro	31 maart 2015	31 maart 2014
Andere financiële opbrengsten en kosten	(8,3) <i>(Suez Environnement)</i>	-
Meerwaarden op overdrachten	53,1 <i>(Total, Suez Environnement)</i>	116,0 <i>(Total, Iberdrola)</i>
Waardeverminderingen op AFS-effecten en overige	0,6 <i>(Overige)</i>	-
Totaal	45,4	116,0

Andere financiële opbrengsten en kosten

De kosten van 8 miljoen euro als gevolg van de conversie van de omruilbare obligaties Suez Environnement zijn toe te schrijven aan het verschil tussen de omruilprijs (11,45 euro per aandeel) en het gemiddelde van de beurskoersen van de dagen van de verkopen in het eerste kwartaal 2015 (16,20 euro per aandeel). Dit verlies compenseert gedeeltelijk de recyclage van de herwaarderingsreserves als meerwaarden op overdrachten (zie hierna).

Meerwaarden op overdrachten

Deze rubriek omvat het resultaat van de verkoop van 0,1% van het kapitaal van Total voor 42 miljoen euro en de vervroegde conversie van de omruilbare obligaties Suez Environnement voor 11 miljoen euro¹ (wat overeenkomt met de recyclage van de herwaarderingsreserves van de overgedragen effecten, berekend op basis van de gemiddelde beurskoersen van het Suez Environnement-aandeel voor het eerste kwartaal 2015).

In het eerste kwartaal 2014 omvatten de meerwaarden op overdrachten het resultaat van de verkoop van Total-aandelen voor 113 miljoen euro en het saldo van de deelneming in Iberdrola voor 3 miljoen euro.

¹ Zie economische voorstelling van de geconsolideerde resultaten op pagina 6

3. Geconsolideerde resultaten (IFRS-voorstelling)

Onderstaande tabel bevat de uitsplitsing van de resultatenrekening IFRS van GBL over drie sectoren:

- **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 op NYSE Euronext Parijs genoteerde Franse groep, die een toonaangevende positie bekleedt in zijn vier bedrijfstakken (Energieoplossingen & Specialiteiten; Performante & Filtratiemineralen; Materialen voor Keramiek; Vuurvaste Mineralen);
- **Financiële Pijler**: omvat enerzijds, onder de investeringsactiviteiten, de vennootschappen Sienna Capital, ECP, ECP II en III, Sagard, Sagard II en III, PrimeStone, Kartesia en Mérieux Participations I en II, en anderzijds, onder de geconsolideerde operationele activiteiten, de operationele dochterondernemingen van ECP III (subgroepen ELITech, De Boeck, ...).

miljoen euro – op 31 maart	2015			2014	
	Holding	Imerys	Financiële Pijler	Totaal	
Deel in het nettoresultaat van de geassocieerde deelnemingen	(20,2)	-	13,1	(7,1)	(1,4)
Nettodividenden van deelnemingen	66,2	-	-	66,2	59,6
Anderen bedrijfsopbrengsten en -kosten in verband met investeringsactiviteiten	(8,9)	-	(2,7)	(11,6)	(9,9)
Resultaten op overdrachten, waardeverminderingen en terugnemingen van niet-courante activa	53,7	-	(0,1)	53,6	116,5
Financiële opbrengsten en kosten van investeringsactiviteiten	14,5	-	(0,4)	14,1	(151,8)
Resultaat van investeringsactiviteiten	105,3	-	9,9	115,2	13,0
Omzet	-	973,6	54,7	1.028,3	947,3
Grondstoffen en verbruikstoffen	-	(317,0)	(21,7)	(338,7)	(316,4)
Personeelskosten	-	(213,8)	(17,7)	(231,5)	(197,2)
Afschrijvingen van materiële en immateriële activa	-	(54,5)	(7,0)	(61,5)	(52,6)
Anderen bedrijfsopbrengsten en -kosten in verband met operationele activiteiten	-	(277,9)	(12,5)	(290,4)	(257,4)
Financiële opbrengsten en kosten van operationele activiteiten	-	(10,9)	(2,4)	(13,3)	(16,0)
Resultaat van de geconsolideerde operationele activiteiten	-	99,5	(6,6)	92,9	107,7
Belastingen op het resultaat	-	(30,0)	(0,2)	(30,2)	(33,7)
Geconsolideerd resultaat over de periode	105,3	69,5	3,1	177,9	87,0
Toerekenbaar aan de groep	105,3	36,7	3,7	145,7	53,7
Toerekenbaar aan deelnemingen die geen controle geven	-	32,8	(0,6)	32,2	33,3
Geconsolideerd resultaat over de periode per aandeel				0,94	0,35
<i>Basis</i>					
<i>Verwaterd</i>				0,94	0,35

4. Vooruitzichten voor het boekjaar 2015

Het eerste kwartaal is traditiegetrouw minder representatief voor een holding, aangezien de dividenden voornamelijk vanaf het tweede kwartaal worden geïnd.

Op basis van het dividendbeleid dat de belangrijkste ondernemingen in de portefeuille aankondigen en op grond van haar eigen bronnen, verwacht GBL, behoudens ingrijpende gebeurtenissen en in het kader van de huidige strategie, een dividend 2015 uit te keren dat minstens gelijk zal zijn aan het dividend dat voor het boekjaar 2014 werd goedgekeurd.

De geconsolideerde resultaten zullen over 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/terugnemingen van waardeverminderingen op de portefeuille of de resultaten van mogelijke overdrachten en fusies.

Die prognoses zullen ook afhangen van de boekhoudkundige gevolgen van de fusie tussen Lafarge en Holcim (onder meer de deconsolidatie) die naar verwachting in het derde kwartaal van 2015 tot stand zou komen.

De resultaten op 30 juni en 30 september 2015 zullen respectievelijk op 30 juli en 6 november 2015 worden gepubliceerd.

Die prognoses zullen ook afhangen van de boekhoudkundige gevolgen van de fusie tussen Lafarge en Holcim (onder meer de deconsolidatie) die naar verwachting in het derde kwartaal van 2015 tot stand zou komen.

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