

## Resultaten van het boekjaar 2014

- **Stijging van het geconsolideerde nettoresultaat tot 875 miljoen euro, hoofdzakelijk onder invloed van meerwaarden op overdrachten en terugnames van mark-to-market**
- **Lichte daling van de cash earnings tot 453 miljoen euro door de afbouw van bepaalde lijnen**
- **Voorgestelde dividendverhoging van 2,6% tot 2,79 euro per aandeel <sup>(1)</sup> (rendement van 3,9%)**
- **Toename van het aangepast netto-actief met 2,3% tot 15,3 miljard euro in 2014**
- **Vermindering van de nettoschuldenlast tot 233 miljoen euro**

Naar aanleiding van de beslissing van Albert Frère om tijdens de Gewone Algemene Vergadering van 28 april 2015 geen verlenging van zijn Bestuurdersmandaat te vragen, bracht de Raad van Bestuur op 13 maart 2015 hulde aan Albert Frère voor zijn onschatbare bijdrage tot de ontwikkeling van GBL, in samenwerking met Paul Desmarais en zijn zonen, sinds hij in 1982 tot de groep toetrad. Onder zijn impuls en leiding is GBL in ruim drie decennia uitgegroeid tot een van de belangrijkste participatieholdings in Europa. Zijn professionele en menselijke kwaliteiten en zijn zakeninstinct drukten een onuitwisbare stempel op de vennootschap en haar medewerkers. Als erkenning voor zijn inbreng verleende de Raad Albert Frère de titel van Erevoorzitter.

De Raad van Bestuur heeft vervolgens de IFRS geconsolideerde financiële staten van GBL voor het boekjaar 2014 afgesloten.

### Voornaamste financiële gegevens

miljoen euro (Deel van de groep)	Eind december		Schommeling	euro per aandeel <sup>(2)</sup>	
	2014	2013	2014/2013	2014	2013
<b>Nettoresultaat</b>	<b>875</b>	<b>621</b>	<b>+41,0%</b>	<b>5,64</b>	<b>4,00</b>
<b>Cash earnings</b>	<b>453</b>	<b>467</b>	<b>-3,0%</b>	<b>2,81</b>	<b>2,89</b>
<b>Dividend</b>	<b>450 <sup>(1)</sup></b>	<b>439</b>	<b>+2,6%</b>	<b>2,79<sup>(1)</sup></b>	<b>2,72</b>
<b>Aangepast netto-actief</b>	<b>15.261</b>	<b>14.917</b>	<b>+2,3%</b>	<b>94,58</b>	<b>92,45</b>
<b>Beurskapitalisatie</b>	<b>11.416</b>	<b>10.767</b>	<b>+6,0%</b>	<b>70,75</b>	<b>66,73</b>
<b>Disagio</b>	<b>25,2%</b>	<b>27,8%</b>			
<b>Nettoschulden</b>	<b>233</b>	<b>912</b>	<b>-679</b>		
<b>Loan-to-value</b>	<b>1,5%</b>	<b>5,9%</b>			

Deze staten werden geauditeerd door de Commissaris, Deloitte Bedrijfsrevisoren, die een verklaring zonder voorbehoud gaf. Ze zullen worden voorgelegd aan de Gewone Algemene Vergadering van 28 april 2015, die ook zal beslissen over de uitkering van een dividend van 2,79 euro per aandeel voor het boekjaar 2014, wat 2,6% meer is dan vorig jaar.

(1) Onder voorbehoud van de goedkeuring door de Gewone Algemene Vergadering van 28 april 2015

(2) De berekening per aandeel steunt op het aantal uitgegeven aandelen op 31 december 2014 (161,4 miljoen), behalve voor het nettoresultaat per aandeel, waarvoor volgens de IFRS het gewogen gemiddelde aantal gewone aandelen in aanmerking wordt genomen (155,1 miljoen in 2014)

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

---

### 1.1. Markante feiten 2014 en begin 2015

In hun commentaar op de verrichtingen en de resultaten van 2014 verklaarden Albert Frère (CEO), Ian Gallienne en Gérard Lamarche (Gedelegeerde Bestuurders):

*"De resultaten van het jaar getuigen van de pertinentie van de sinds 2012 toegepaste strategie. De herschikking van de activa met het oog op een grotere diversifiëring van de portefeuille en de blootstelling ervan aan groeiwaarden werd immers voortgezet.*

*We slaagden er nogmaals in om het dividend te verhogen, hoewel het gemiddelde rendement van onze activa daalt. Door haar rol van actieve professionele aandeelhouder te spelen, steunde GBL bovendien het toenaderingsproject van Lafarge en Holcim waaruit de wereldleider van de bouwmaterialensector zou ontstaan. GBL verleende ook haar steun aan de managementwissels bij Pernod Ricard, SGS, Total en GDF SUEZ. De overname van S&B door Imerys was ten slotte ook het resultaat van haar betrokkenheid in de bestuursorganen van deze deelneming.*

*Ondanks het onzekere macro-economische klimaat is de geconsolideerde nettowinst van GBL fors toegenomen, dankzij de meerwaarden op de overdracht van effecten, de conversie van in aandelen omruilbare obligaties en de bijdrage van SGS, de Financiële Pijler en Umicore.*

*Begin 2015 valt er al heel wat nieuws te melden, onder meer voor de Financiële Pijler, met de aankondiging van de verkoop van de deelneming in Joris Ide door Ergon Capital Partners II en een investering van 150 miljoen euro in PrimeStone door Sienna Capital (waarin de meeste activa van de Financiële Pijler zijn opgenomen). Dankzij haar stevige financiële positie (nettoschuld van 233 miljoen euro) kan GBL onder meer via nieuwe investeringen waarde blijven creëren voor haar aandeelhouders, wat hun globale rendement in 2014 op 10% brengt."*

#### Strategische Deelnemingen

Op 7 april 2014 kondigden Holcim en Lafarge hun toenaderingsproject in het kader van een fusie tussen gelijken aan, dat unaniem werd goedgekeurd door hun respectieve Raad van Bestuur en dat een avant-gardegroep in de industrie van de bouwmaterialen zou tot stand brengen. Deze verrichting zou solide bedrijfsprestaties voortbrengen en resultaten die, dankzij de synergieën nog zouden worden versterkt; na drie jaar, zouden de resultaten 1,4 miljard euro bedragen over een volledig jaar, waarvan een derde reeds vanaf het eerste jaar zou worden bereikt. Als grootste aandeelhouder van Lafarge met een deelneming van 21,1% steunt GBL deze fusieverrichting en zal ze al haar Lafarge-aandelen inbrengen in het openbaar omruilbod dat Holcim zal uitbrengen na ontvangst van de reglementaire toestemmingen. GBL zou een deelneming van ongeveer 10% aanhouden in dit nieuwe geheel.

De financiële en boekhoudkundige gevolgen van deze verrichting zullen worden bepaald naarmate ze vordert. Op 31 december 2014 ondervond GBL geen gevolgen van de gewijzigde boekhoudkundige behandeling van zijn investering in Lafarge.

Sinds begin 2015 werden er belangrijke mijlpalen in het fusieproject overschreden: de aankondiging van de samenstelling van het Uitvoerend Comité van de nieuwe entiteit, het verkrijgen van de toestemming in fase 1 van de Europese Commissie en de start van exclusieve onderhandelingen met CRH op basis van een vaste verbintenis om de te koop aangeboden activa voor 6,5 miljard euro over te dragen. Het Management van Lafarge bevestigde dat het fusieproject in de eerste helft van 2015 zou moeten rond zijn.

Op 5 november 2014 kondigde Imerys een toenadering tot de Griekse groep S&B aan met het oog op de verwerving van haar belangrijkste activiteiten in de sector van de industriële mineralen, met name de bentoniet. In 2014 waren de activiteiten van S&B (buiten de bauxietactiviteit, die uit de verrichting is uitgesloten) in 22 landen goed voor een omzet van 412 miljoen euro. De verrichting werd verwezenlijkt op 26 februari 2015. De aankoopprijs werd bepaald op basis van een waarde van het eigen vermogen van 525 miljoen euro voor alle aandelen samen, vermeerderd met een prijstoelag in functie van de prestaties, met een maximumbedrag van 33 miljoen euro. Via de aankoop, die deels in Imerys-effecten zal worden vergoed, krijgt 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 53,8% (56,5% op 31 december 2014). Er werd een aandeelhouderspact gesloten tussen de familie Kyriacopoulos en GBL, zonder in onderling overleg te willen optreden, op grond waarvan de

toetreding van Ulysses Kyriacopoulos tot de Raad van Bestuur van Imerys aan de volgende Algemene Vergadering van Aandeelhouders zal worden voorgesteld.

In 2014 verkocht GBL een aanvullende fractie van 14,0 miljoen Total-aandelen (goed voor 0,6% van het kapitaal) voor een totaalbedrag van 650 miljoen euro. Dat leverde een geconsolideerde meerwaarde op van 335 miljoen euro.

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

In 2014 ontving GBL vervroegde conversieaanvragen voor omruilbare obligaties Suez Environnement met vervaldag in september 2015. Ingevolge die kennisgevingen leverde GBL, hoofdzakelijk vóór het knippen van de coupon, 29,9 miljoen Suez Environnement-effecten voor een nominale waarde van 342 miljoen euro, wat het bezitspercentage in het kapitaal van de onderneming terugbrengt van 7,2% eind 2013 tot 1,1% <sup>(1)</sup> op 31 december 2014. Die conversies leverden een nettowinst van 141 miljoen euro op in het geconsolideerde nettoresultaat 2014 van GBL, wat overeenstemt met een economische meerwaarde van 47 miljoen euro die op de geleverde Suez Environnement-effecten werd gerealiseerd, terwijl het saldo voornamelijk het gevolg is van de annulatie van de negatieve markt-to-market die eerder in de rekeningen werd opgenomen (104 miljoen euro).

In 2015 ontving GBL opnieuw vervroegde conversieaanvragen voor omruilbare obligaties Suez Environnement, wat het conversiepercentage op 86,9% brengt (85,3% op 31 december 2014).

## Kweekvijverinvesteringen

In het kader van de ontwikkeling van haar 'Kweekvijver'-investeringen ging GBL door met de aankoop van Umicore-effecten. Op 6 maart 2015 bezit ze 13,0% van het kapitaal van de vennootschap (12,4% eind december 2014), voor een waarde van 569 miljoen euro.

Begin 2014 verkocht GBL ook haar resterende deelneming (0,1% van het kapitaal) in Iberdrola voor een bedrag van 21 miljoen euro. Dat leverde een winst van 3 miljoen euro op.

## Financiële Pijler – Sienna Capital

Sienna Capital ging in het vierde kwartaal 2014 een verbintenis aan om 75 miljoen euro te investeren in de investeringsmaatschappijen van Mérieux Développement, vehikels die gespecialiseerd zijn in ontwikkelings- en innovatiekapitaal in de gezondheidssector.

Overeenkomstig haar investeringsstrategie heeft Kartesia op 31 december 2014 ruim 100 miljoen euro geïnvesteerd in meer dan tien secundaire en/of primaire verrichtingen. In dat kader, en sinds de oprichting van het fonds, nam Sienna Capital deel aan de geldophalingen van Kartesia voor een bedrag van 53 miljoen euro. Bovendien heeft het fonds tot dusver 489 miljoen euro ingezameld, tegenover 227 miljoen euro na de eerste ronde die in september 2013 werd afgesloten (waarvan 150 miljoen euro gefinancierd door Sienna Capital).

Ergon Capital Partners III ("ECP III") heeft op 16 april 2014 een meerderheidsbelang verworven in Visionnaire, een Italiaanse vennootschap die toonaangevend is in hoge kwaliteitsmeubelen ([www.ipe.it](http://www.ipe.it)) en in Sausalitos, een Duitse restaurantketen met een origineel concept die in volle groei is ([www.sausalitos.de](http://www.sausalitos.de)); die aankoop werd afgerond midden juli 2014.

Ergon Capital Partners II ("ECP II") en Sagard II hebben op 30 oktober 2014 de verkoop afgerond van hun deelneming in Corialis, een Europese leider in de fabricatie van isolerende en gelakte aluminiumprofielen voor deuren, vensters en veranda's. Die verrichting leverde in 2014 een geconsolideerd nettoresultaat van 41 miljoen euro op (deel van GBL). Dat resultaat komt bij de meerwaarde die ECP II in het eerste kwartaal 2014 boekte op de verkoop van Zellbios, leider in de productie van farmacologisch werkzame stoffen (25 miljoen euro, deel van de groep). Dankzij die verkopen kon de Financiële Pijler in het vierde kwartaal 2014 een dividend van 27 miljoen euro (deel GBL) uitkeren.

(1) 0,2% daarvan zijn roerende beleggingswaarden

## 1.2. Financiële positie

Dankzij de verrichtingen die in 2014 in de portefeuille werden gerealiseerd, konden de nettoschulden op 31 december 2014 worden afgebouwd tot 233 miljoen euro (912 miljoen euro eind december 2013).

In verhouding tot de waarde van de portefeuille van 15,1 miljard euro (zonder de eigen aandelen) bedraagt de nettoschuld 1,5% op 31 december 2014.

Ze wordt op die datum gekenmerkt door een brutothesaurie, exclusief eigen aandelen, van 1.826 miljoen euro en een brutoschuld van 2.059 miljoen euro. Ter herinnering: GBL betaalde in juli 2014 een schijf van 400 miljoen euro terug op een bankkredietlijn zonder impact op de nettoschuld.

De financiële toestand ziet er als volgt uit:

<b>miljoen euro</b>	<b>31 december 2014</b>	<b>30 juni 2014</b>	<b>31 december 2013</b>
Obligatielening	350	350	350
Opgenomen bedrag op de bankkredietlijnen	200	600	600
Omruilbare obligaties Suez Environnement	59	59	401
Omruilbare obligaties GDF SUEZ	1.000	1.000	1.000
Converteerbare obligaties GBL	450	450	450
<b>Brutoschulden</b>	<b>2.059</b>	<b>2.459</b>	<b>2.801</b>
<b>Brutothesaurie</b>	<b>1.826</b>	<b>1.990</b>	<b>1.889</b>
<b>Nettoschulden</b>	<b>233</b>	<b>469</b>	<b>912</b>

Eind december 2014 bedroeg de gewogen gemiddelde looptijd van de brutoschuld 2,6 jaar (2,9 jaar eind 2013).

GBL beschikt ook nog over niet-opgenomen bevestigde kredietlijnen voor een bedrag van 1.550 miljoen euro.

Dat is zonder de verbintenissen van de vennootschap in het kader van de Financiële Pijler, die eind december 2014 op 520 miljoen euro uitkomen (591 miljoen euro op 31 december 2013).

Ten slotte bezit GBL 6.147.123 <sup>(1)</sup> eigen aandelen die 3,8% van het uitgegeven kapitaal uitmaken (3,9% in 2013).

(1) 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 december 2014 bedraagt het aangepast netto-actief van GBL 15,3 miljard euro (94,58 euro per aandeel), tegenover 14,9 miljard euro (92,45 euro per aandeel) eind 2013, dus een toename van 2,3% per aandeel (2,13 euro per aandeel) tegenover vorig boekjaar. Ten opzichte van de beurskoers van 70,75 euro (+ 6% over het jaar) is er eind 2014 dus een disagio van 25,2%, of een daling tegenover eind 2013.

	31 december 2014			31 december 2013
	% in kapitaal <sup>(1)</sup>	Beurskoers <sup>(2)</sup>	(miljoen euro)	(miljoen euro)
<b>Strategische Deelnemingen</b>			<b>14.075</b>	<b>14.757</b>
Lafarge	21,1	58,08	3.518	3.285
Total	3,0	42,52	3.052	3.818
Imerys	56,5	61,01	2.614	2.709
SGS	15,0	2.045	1.995	1.962
Pernod Ricard	7,5	92,26	1.835	1.647
GDF SUEZ	2,4	19,43 (18,32) <sup>(3)</sup>	1.002	935
Suez Environnement	1,1	14,44 (11,45) <sup>(3)</sup>	59	401
<b>Kweekvijverinvesteringen</b>			<b>551</b>	<b>254</b>
Umicore			464	228
Overige			87	26
<b>Financiële Pijler</b>			<b>439</b>	<b>402</b>
<b>Portefeuille</b>			<b>15.065</b>	<b>15.413</b>
Eigen aandelen			429	416
Omruilbare/converteerbare obligaties			(1.509)	(1.851)
Bank- en obligatieschulden			(550)	(950)
Cash/quasi-cash/trading			1.826	1.889
<b>Aangepast netto-actief (globaal)</b>			<b>15.261</b>	<b>14.917</b>
<b>Aangepast netto-actief (euro per aandeel) <sup>(4)</sup></b>			<b>94,58</b>	<b>92,45</b>
<b>Beurskoers (euro per aandeel)</b>			<b>70,75</b>	<b>66,73</b>
<b>Disagio</b>			<b>25,2%</b>	<b>27,8%</b>

Op 6 maart 2015 bedraagt het aangepast netto-actief per aandeel 104,45 euro. Dat is een stijging van 10,4% tegenover 31 december 2014 en een disagio van 25,0% op de beurskoers op die datum (78,35 euro).

(1) De bezitspercentages voor GDF SUEZ en Suez Environnement houden rekening met de als geldbeleggingen aangehouden effecten (respectievelijk 0,1% van GDF SUEZ en 0,2% van Suez Environnement en gewaardeerd bij de post Cash/quasi-cash/trading)

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

(3) Op 31 december 2014 werd de waarde van de deelneming in GDF SUEZ 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)

miljoen euro Deel van de groep	31 december 2014				31 december 2013	
	Cash earnings	Mark-to-market en andere non-cash	Operationele ondernemingen (geassocieerde of geconsolideerde) en Financiële Pijler	Eliminaties, meerwaarde, waardeverminderingen en terugnames	Geconsolideerd	Geconsolideerd
Nettoresultaat van de geassocieerde en operationele geconsolideerde ondernemingen	-	-	223,8	-	<b>223,8</b>	<b>267,6</b>
Nettodividenden van deelnemingen	478,5	(5,8)	-	(156,2)	<b>316,5</b>	<b>368,0</b>
Interestopbrengsten en -kosten	(28,4)	(20,8)	(7,1)	-	<b>(56,3)</b>	<b>(46,3)</b>
Andere financiële opbrengsten en kosten	27,4	3,6	-	(98,3)	<b>(67,3)</b>	<b>(123,2)</b>
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten	(24,5)	(5,0)	(7,7)	-	<b>(37,2)</b>	<b>(37,7)</b>
Resultaten op overdrachten, waardeverminderingen en terugnames van niet-courante activa	-	-	16,0	479,8	<b>495,8</b>	<b>192,2</b>
Belastingen	(0,2)	0,2	-	-	-	-
<b>Geconsolideerd resultaat IFRS (2014)</b>	<b>452,8</b>	<b>(27,8)</b>	<b>225,0</b>	<b>225,3</b>	<b>875,3</b>	
<b>Geconsolideerd resultaat IFRS (2013)</b>	<b>467,0</b>	<b>(167,4)</b>	<b>256,0</b>	<b>65,0</b>		<b>620,6</b>

Het geconsolideerde nettoresultaat, deel van de groep, bedraagt 875 miljoen euro op 31 december 2014, tegenover 621 miljoen euro op 31 december 2013.

Dit resultaat wordt hoofdzakelijk beïnvloed door de nettomeerwaarde op de verkoop van 0,6% van het kapitaal van Total (335 miljoen euro) en het nettoresultaat dat werd geboekt op de conversies van de omruilbare obligaties Suez Environnement voor een bedrag van 141 miljoen euro, waarvan 47 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 annulatie, naar rato van de omgeruilde obligaties, van de negatieve mark-to-market die eerder in de rekeningen werd opgenomen. Het omvat eveneens de eerste inning van het jaarlijkse dividend van SGS (62 miljoen euro) en de grotere bijdrage van de Financiële Pijler als gevolg van de verkoop van Zellbios door ECP II en van Corialis door ECP II en Sagard II. Daarentegen heeft de waardering tegen marktwaarde van de afgeleide bestanddelen die vervat zitten in de omruilbare en converteerbare obligaties, een impact van -97 miljoen euro, zonder de terugname van de negatieve mark-to-market die eerder werd geboekt bij de conversie van de omruilbare obligaties Suez Environnement (-129 miljoen euro eind juni 2013).

Op 31 december 2013 omvatte het nettoresultaat een bijkomende waardevermindering op activa van 65 miljoen euro geboekt in het eerste kwartaal op de volledige deelneming in GDF SUEZ en nettomeerwaarden die in hoofdzaak verwezenlijkt waren op de verkoop van ongeveer 2,7% van het in GDF SUEZ aangehouden kapitaal en 0,3% van het kapitaal van Total voor respectievelijk 79 miljoen euro en 174 miljoen euro.

## 2.1. Cash earnings (453 miljoen euro tegenover 467 miljoen euro)

miljoen euro	31 december 2014	31 december 2013
Nettodividenden van deelnemingen	478,5	499,0
Interestopbrengsten en -kosten	(28,4)	(31,1)
Andere opbrengsten en kosten:		
• financiële	27,4	23,4
• bedrijfs-	(24,5)	(24,3)
Belastingen	(0,2)	-
<b>Totaal</b>	<b>452,8</b>	<b>467,0</b>

Nettodividenden van deelnemingen miljoen euro	31 december 2014	31 december 2013
Total	160,2	193,3
Imerys	68,6	66,4
SGS	62,3	-
Lafarge	60,5	60,5
GDF SUEZ	54,4	117,0
Pernod Ricard	32,6	32,6
Financiële Pijler – Sienna Capital	27,1	-
Umicore	9,8	4,0
Suez Environnement	2,9	22,8
Overige	0,1	2,4
<b>Totaal</b>	<b>478,5</b>	<b>499,0</b>

De nettodividenden van deelnemingen zijn in 2014 met 21 miljoen euro gedaald ten opzichte van 2013.

Deze evolutie is voornamelijk toe te schrijven aan de daling van de dividenden van de deelnemingen die gedeeltelijk zijn verkocht (Total, GDF SUEZ, Suez Environnement en Iberdrola). Dit effect wordt slechts gedeeltelijk gecompenseerd door de eerste inning van het dividend van SGS en van de Financiële Pijler en door de stijging van de dividendbijdrage van Umicore door de uitbreiding van GBL in deze deelneming.

Total heeft voor het boekjaar 2013 een dividend van 2,38 euro per aandeel goedgekeurd en heeft in 2014 het laatste kwartaalvoorschot (0,59 euro per aandeel), het saldo van het dividend voor 2013 en de eerste twee voorschotten voor 2014 (respectievelijk 0,61 euro per aandeel) uitbetaald. Rekening houdend met de overdrachten van effecten die plaatsgevonden hebben sinds oktober 2013, komt de nettobijdrage van Total tot de cash earnings 2014 op 160 miljoen euro uit (193 miljoen euro in 2013).

Imerys keerde in het tweede kwartaal 2014 een jaarlijks dividend van 1,60 euro per aandeel uit (1,55 euro in 2013), wat overeenstemt met een totale inning van 69 miljoen euro voor GBL.

SGS, deelneming die op 10 juni 2013 werd aangekocht, heeft voor het eerst een bijdrage geleverd tot het resultaat 2014 van GBL met de uitkering van haar dividend, hetzij 62 miljoen euro.

Lafarge keerde voor het boekjaar 2013 een dividend van 1,00 euro per aandeel uit; geen wijziging dus ten opzichte van vorig jaar, wat neerkomt op een bijdrage van 61 miljoen euro tot het resultaat van het boekjaar 2014.

GDF SUEZ heeft in het tweede kwartaal 2014 het saldo van haar dividend van 0,67 euro per aandeel over 2013 uitgekeerd, dat ongewijzigd is ten opzichte van vorig jaar. De vennootschap kondigde bovendien een voorschot op het dividend van 2014 van 0,50 euro per aandeel (0,83 euro in 2013) aan, dat ze in het tweede deel van het jaar uitbetaalde. De lagere bijdrage van 54 miljoen euro van GDF SUEZ in 2014 (117 miljoen euro in 2013) weerspiegelt hoofdzakelijk de verkoop door GBL in de eerste helft van 2013, van iets meer dan de helft van haar deelneming in de onderneming.

De ongewijzigde bijdrage van Pernod Ricard bedraagt 33 miljoen euro en stemt overeen met het dividendvoorschot en het saldo (namelijk 0,82 euro per aandeel).

Door de verkoop van de deelnemingen in Zellbios en Corialis keerde ECP II in het vierde kwartaal 2014 een dividend van 27 miljoen euro uit.

Umicore heeft in de loop van het tweede kwartaal 2014 het saldo van haar dividend over 2013 van 0,50 euro per aandeel, goedgekeurd. De vennootschap kondigde in het derde kwartaal ook de betaling van een dividendvoorschot van 0,50 euro per aandeel aan. De totale bijdrage van Umicore tot het resultaat 2014 van GBL bedraagt 10 miljoen euro.

Suez Environnement keerde in het tweede kwartaal van 2014 haar jaarlijks dividend van 0,65 euro per aandeel uit. Dat dividend is ongewijzigd ten opzichte van het vorige boekjaar en stemt overeen met een bedrag van 3 miljoen euro voor GBL. De lagere bijdrage is het gevolg van de vervroegde conversie van omruilbare obligaties Suez Environnement, waardoor vóór de uitkering van het dividend, 29,8 miljoen Suez Environnement-aandelen werden geleverd.

De netto-interestkosten (28 miljoen euro) houden nu rekening met de volledige weerslag over de periode van de in 2013 uitgegeven omruilbare en converteerbare obligaties, waarbij werd geprofiteerd van het actieve beleid van de thesaurie in een klimaat van lage rentetarieven.

De andere financiële opbrengsten en kosten worden positief beïnvloed door de tradingresultaten voor 15 miljoen euro en zijn ongewijzigd ten opzichte van 2013. Zij bevatten tevens de op eigen aandelen geïnde dividenden (17 miljoen euro).

De andere bedrijfsopbrengsten en -kosten komen eind december 2014 op -25 miljoen euro uit en blijven stabiel tegenover vorig jaar.



## 2.2. Mark-to-market en andere non-cash (-28 miljoen euro tegenover -167 miljoen euro)

miljoen euro	31 december 2014	31 december 2013
Nettodividenden van deelnemingen	(5,8)	(4,1)
Interestopbrengsten en -kosten	(20,8)	(13,1)
Andere financiële opbrengsten en kosten	3,6	(146,6)
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten	(5,0)	(3,6)
Belastingen	0,2	-
<b>Totaal</b>	<b>(27,8)</b>	<b>(167,4)</b>

Op 31 december 2014 omvatten de interestopbrengsten en -kosten de impact verbonden aan de waardering van de in Suez Environnement- en GDF SUEZ-aandelen omruilbare obligaties en de in GBL-aandelen converteerbare obligaties tegen afgeschreven kostprijs (-21 miljoen euro).

De rubriek "Andere financiële opbrengsten en kosten" omvat voornamelijk de eliminatie van het dividend op eigen aandelen (-17 miljoen euro, ongewijzigd ten opzichte van vorig jaar), de waardering tegen marktwaarde van de tradingportefeuille en de afgeleide instrumenten (13 miljoen euro in 2014 tegenover -1 miljoen euro in 2013), evenals van de afgeleide component die vervat zit in de omruilbare en converteerbare obligaties (8 miljoen euro tegenover -129 miljoen euro in 2013). Deze niet-monetaire winst van 8 miljoen euro omvat:

- enerzijds de terugname van de negatieve mark-to-market met betrekking tot de omruilbare obligaties Suez Environnement die eerder in de rekeningen werd opgenomen, naar rato van de omgeruilde obligaties in 2014, wat een winst van 104 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 (-96 miljoen euro tegenover -129 miljoen euro). In 2014 is de waardeschommeling van deze afgeleide instrumenten hoofdzakelijk te wijten aan de stijging sinds 1 januari 2014 van de beurskoers van de onderliggende aandelen van deze obligaties.

Het resultaat per 31 december 2014 illustreert, zoals eerder vermeld bij de vorige afsluitingen, de boekhoudkundige asymmetrie en volatiliteit van de periodieke resultaten, die blijven bestaan gedurende de hele looptijd van de omruilbare en converteerbare obligaties.

## 2.3. Operationele ondernemingen (geassocieerde of geconsolideerde) en Financiële Pijler (225 miljoen euro tegenover 256 miljoen euro)

EUR millions	31 december 2014	31 december 2013
Nettoresultaat van de geassocieerde en operationele geconsolideerde ondernemingen	223,8	267,6
Interestopbrengsten en -kosten	(7,1)	(2,1)
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten	(7,7)	(9,8)
Resultaten op overdrachten, waardeverminderingen en terugnames van niet-courante activa	16,0	0,3
<b>Totaal</b>	<b>225,0</b>	<b>256,0</b>

Het nettoresultaat van de geassocieerde en geconsolideerde operationele ondernemingen bedraagt 224 miljoen euro, tegenover 268 miljoen euro in 2013.

miljoen euro	31 december 2014	31 december 2013
Lafarge	30,1	126,1
Imerys	153,7	136,3
Financiële Pijler	40,0	5,2
- ECPI & II	42,8	11,2
- Operationele dochterondernemingen van ECP III	(2,4)	(4,5)
- Kartesia	(0,4)	(1,5)
<b>Totaal</b>	<b>223,8</b>	<b>267,6</b>

### Lafarge (30 miljoen euro tegenover 126 miljoen euro)

Het nettoresultaat, deel van de groep, van Lafarge komt op 143 miljoen euro uit, tegenover 601 miljoen euro in 2013. Ondanks de terugkerende organische groei, nettomeerwaarden op verkopen (292 miljoen euro, stabiel over het jaar) en een daling van de financiële en herstructureringskosten is het nettoresultaat, deel van de groep, in 2014 gedaald. Dat komt hoofdzakelijk door niet-recurrente negatieve elementen, zoals waardeverminderingen van activa (385 miljoen euro) en kosten verbonden met de fusie (126 miljoen euro).

Op basis van een deelnemingspercentage van 21,1%, komt de bijdrage van Lafarge tot het resultaat van GBL in 2014 op 30 miljoen euro uit (126 miljoen euro in 2013).

Het persbericht over de resultaten van Lafarge voor 2014 staat op de website [www.lafarge.fr](http://www.lafarge.fr).

### Imerys (154 miljoen euro tegenover 136 miljoen euro)

Het nettoresultaat, deel van de groep, van Imerys stijgt met 12,2% tot 272 miljoen euro op 31 december 2014 (242 miljoen euro in 2013). Die vooruitgang weerspiegelt onder meer een terugkerende organische groei en een betere rentabiliteit van alle bedrijfstakken.

De bijdrage van Imerys tot het resultaat van GBL bedraagt 154 miljoen euro in 2014 (136 miljoen euro in 2013) waarbij Imerys ten belope van 56,6% wordt geconsolideerd in 2014 (56,3% in 2013).

Het persbericht over de resultaten van Imerys voor 2014 staat op de website [www.imerys.com](http://www.imerys.com).



Financiële Pijler (40 miljoen euro tegenover 5 miljoen euro)

De bijdrage van de Financiële Pijler tot het resultaat van GBL op 31 december 2014 bedraagt 40 miljoen euro, tegenover 5 miljoen euro het jaar ervoor. Het resultaat over de periode omvat voornamelijk de nettomeerwaarden op de verkoop door ECP II van Zellbios (25 miljoen euro, deel van GBL) en Corialis (19 miljoen euro, deel van GBL).

De resultaten op overdrachten, waardeverminderingen en terugnames van niet-courante activa omvatten in hoofdzaak de meerwaarde die Sagard II boekte op de verkoop van Corialis (22 miljoen euro, deel van GBL), deels gecompenseerd door waardeverminderingen op de Sagard-fondsen (8 miljoen euro).

## 2.4. Eliminaties, meerwaarden, waardeverminderingen en terugnames (225 miljoen euro tegenover 65 miljoen euro)

miljoen euro	31 december 2014	31 december 2013
Eliminaties van nettodividenden	(156,2) <i>(Lafarge, Imerys, Financiële Pijler)</i>	(126,9) <i>(Lafarge, Imerys)</i>
Andere financiële opbrengsten en kosten	(98,3) <i>(Suez Environnement)</i>	-
Meerwaarden op overdrachten	483,1 <i>(Total, Suez Environnement, andere)</i>	258,2 <i>(Total, GDF SUEZ, andere)</i>
Waardeverminderingen op AFS-effecten	(3,3) <i>(andere)</i>	(66,3) <i>(GDF SUEZ, andere)</i>
<b>Totaal</b>	<b>225,3</b>	<b>65,0</b>

### Eliminaties van nettodividenden

De nettodividenden van de geassocieerde of geconsolideerde deelnemingen zijn geëlimineerd en vertegenwoordigen 156 miljoen euro afkomstig van Lafarge, Imerys en de Financiële Pijler.

### Andere financiële opbrengsten en kosten

De kosten van 98 miljoen euro ten gevolge van de conversie van de omruilbare obligaties Suez Environnement zijn vooral toe te schrijven aan het verschil tussen de omruilkoers (11,45 euro per aandeel) en de beurskoers op 31 maart 2014 van de overgedragen aandelen (14,75 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 verkopen van 0,6% van het kapitaal van Total voor 335 miljoen euro, de vervroegde conversie van de omruilbare obligaties Suez Environnement voor 145 miljoen euro <sup>(1)</sup> (wat overeenkomt met de recyclage van de herwaarderingsreserves van de overgedragen effecten, berekend op basis van de beurskoers van het Suez Environnement-aandeel vóór de levering van de effecten) en van het saldo van de Iberdrola-effecten voor 3 miljoen euro.

Op 31 december 2013 omvatten de meerwaarden op overdrachten voornamelijk 174 miljoen euro en 78 miljoen euro, respectievelijk verbonden aan de verkoop van Total- en GDF SUEZ-aandelen.

### Waardeverminderingen op AFS-effecten

Op 31 december 2014 zijn er geen aanzienlijke waardeverminderingen op AFS-effecten.

Het geconsolideerde resultaat van GBL omvatte op 31 december 2013 een aanvullende waardevermindering van 65 miljoen euro die GBL in de loop van het eerste kwartaal boekte op haar volledige deelneming in GDF SUEZ. In toepassing van de IFRS werd de boekwaarde van deze effecten (15,58 euro per aandeel eind 2012) hierdoor aangepast aan de beurswaarde op 31 maart 2013, hetzij 15,02 euro per aandeel.

(1) Zie economische voorstelling van de geconsolideerde resultaten op pagina 6

## 3. Geconsolideerde resultaten (IFRS-voorstelling)

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

- **Holding**: omvat de moedermaatschappij GBL en haar dochterondernemingen, met als voornaamste doel het beheer van deelnemingen, en de niet-geconsolideerde of geassocieerde operationele vennootschappen;
- **Imerys**: omvat de groep Imerys, een aan NYSE Euronext Parijs genoteerde Franse groep, die een toonaangevende positie bekleedt in haar 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, 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 december	2014			2013	
	Holding	Imerys	Financiële Pijler	Totaal	
Deel in het nettoresultaat van de geassocieerde deelnemingen	30,1	-	42,4	72,5	135,8
Nettodividenden van deelnemingen	316,5	-	-	316,5	368,0
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten in verband met investeringsactiviteiten	(29,5)	-	(7,7)	(37,2)	(37,7)
Resultaten op overdrachten, waardeverminderingen en terugnames van vaste activa	479,8	-	16,0	495,8	192,2
Financiële opbrengsten en kosten van investeringsactiviteiten	(116,5)	-	(7,1)	(123,6)	(169,5)
<b>Resultaat van investeringsactiviteiten</b>	<b>680,4</b>	<b>-</b>	<b>43,6</b>	<b>724,0</b>	<b>488,8</b>
Omzet	-	3.688,2	230,6	3.918,8	3.904,5
Grondstoffen en verbruikstoffen	-	(1.199,4)	(84,2)	(1.283,6)	(1.355,7)
Personeelskosten	-	(746,4)	(59,8)	(806,2)	(807,1)
Afschrijvingen van materiële en immateriële vaste activa	-	(212,0)	(21,2)	(233,2)	(229,6)
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten in verband met operationele activiteiten	-	(1.094,7)	(59,7)	(1.154,4)	(1.111,3)
Financiële opbrengsten en kosten van operationele activiteiten	-	(45,1)	(5,9)	(51,0)	(60,0)
<b>Resultaat van de geconsolideerde operationele activiteiten</b>	<b>-</b>	<b>390,6</b>	<b>(0,2)</b>	<b>390,4</b>	<b>340,8</b>
<b>Belastingen op het resultaat</b>	<b>-</b>	<b>(117,3)</b>	<b>(4,0)</b>	<b>(121,3)</b>	<b>(104,9)</b>
Geconsolideerd resultaat over de periode	680,4	273,3	39,4	993,1	724,7
<b>Toerekenbaar aan de groep</b>	<b>680,4</b>	<b>153,7</b>	<b>41,2</b>	<b>875,3</b>	<b>620,6</b>
Toerekenbaar aan deelnemingen die geen controle geven	-	119,6	(1,8)	117,8	104,1
<b>Geconsolideerd resultaat over de periode per aandeel</b>					
<i>Basis</i>				5,64	4,00
<i>Verwaterd</i>				5,47	4,00

## **4. Dividendvoorstel**

---

De Raad van Bestuur zal aan de Gewone Algemene Vergadering van 28 april 2015 voorstellen om voor het boekjaar 2014 een brutodividend van 2,79 euro per aandeel goed te keuren, wat 2,6% meer is dan het bedrag van 2,72 euro dat voor het boekjaar 2013 werd uitgekeerd. Dat bedrag levert een dividendrendement op van 3,9% op grond van de beurskoers van het GBL-aandeel eind 2014. Coupon nr. 17 zal op 5 mei 2015 worden afgeknipt en vanaf 7 mei 2015 worden uitbetaald.

## **5. Gebeurtenissen na afsluiting van het boekjaar**

---

In januari 2015 kondigde Ergon Capital Partners II het akkoord aan over de verkoop van haar meerderheidsdeelneming in Joris Ide, leider in isolerende sandwichpanelen en stalen profielen.

De onverwachte herwaardering van de Zwitserse frank op 15 januari 2015 had een positief effect op de waarde van de deelneming van GBL in SGS. De wisselkoers is immers met 13% gestegen, terwijl de beurskoers van SGS op de dag van de aankondiging van de herwaardering maar met 8% is gedaald. De herwaardering had echter geen impact op het dividend voor het boekjaar, aangezien dit reeds voordien was ingedekt door een contract voor de dekking van het valutarisico.

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 lange termijn posities te nemen in middelgrote Europese beursgenoteerde ondernemingen.

In het eerste kwartaal 2015, heeft GBL de uitbreiding van haar Kweekvijverportefeuille verdergezet met de aankoop voor 129 miljoen euro van een deelneming van 7,4% in het kapitaal van de Belgische beursgenoteerde groep Ontex, een grote speler in de markt van hygiënische wegwerpproducten. Haar producten dekken volgend gamma: babyluiers, hygiënische producten voor vrouwen en voor ouderdomsincontinentie. Ze worden in meer dan 100 landen verkocht zowel onder haar eigen merken als via vooraanstaande verdelers. De groep telt 5,500 personen te werk en is aanwezig in 23 landen. Ontex is genoteerd op de NYSE Euronext Brussels en heeft een beurskapitalisatie van ongeveer 1,7 miljard euro. In 2014 heeft de groep een omzet van 1,6 miljard euro neergezet.

## **6. Vooruitzichten voor het boekjaar 2015**

---

Afgaand op het dividendbeleid dat de belangrijkste ondernemingen in de portefeuille aankondigen en op grond van haar eigen balans, verwacht GBL, behoudens ingrijpende gebeurtenissen en in het kader van de huidige strategie, een dividend uit te betalen dat minstens gelijk zal zijn aan het dividend dat voor het boekjaar 2014 werd voorgesteld.

De geconsolideerde resultaten zullen in het algemeen ook worden beïnvloed door de evolutie van de nettobijdragen van de (geassocieerde en geconsolideerde) operationele ondernemingen, die op hun beurt afhankelijk zijn van de conjunctuur. Daarnaast zal ook rekening worden gehouden met de schommeling van de reële waarde van de financiële instrumenten en de eventuele waardeverminderingen/terugnages 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 eerste halfjaar 2015 tot stand zou komen.

## 7. Financiële kalender

---

Publicatie van het jaarverslag (FR/NL):	27 maart 2015
Gewone Algemene Vergadering:	28 april 2015
Ex-date:	5 mei 2015
Betaaldatum:	7 mei 2015
Resultaten per 31 maart 2015:	7 mei 2015
Halfjaarresultaten 2015:	30 juli 2015
Resultaten per 30 september 2015:	6 november 2015

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

Voor meer informatie kunt u contact opnemen met:

**William Blomme**  
Financieel Directeur  
Tel.: + 32 2 289 17 51  
[wblomme@gbl.be](mailto:wblomme@gbl.be)

**Céline Donnet**  
Investor Relations  
Tel.: + 32 2 289 17 77  
[cdonnet@gbl.be](mailto:cdonnet@gbl.be)