

Gereguleerde informatie
Halfjaarlijkse financiële verslaggeving

Gegevens eind juni 2011 (eind juni 2010) (globaal/per aandeel)

Nettoresultaat (deel van de groep)	EUR 416 miljoen (EUR 297 miljoen)	EUR 2,68 (EUR 1,91)
Nettoresultaat zonder overdrachten en waardeverminderingen	EUR 385 miljoen (EUR 317 miljoen)	EUR 2,48 (EUR 2,04)
Cash earnings	EUR 326 miljoen (EUR 362 miljoen)	EUR 2,02 (EUR 2,24)
Aangepast netto-actief	EUR 13.212 miljoen (EUR 12.671 miljoen)	EUR 81,88 (EUR 78,53)

De berekeningsmethode per aandeel steunt op het aantal uitgegeven aandelen op 30 juni (161,4 miljoen), behalve voor het nettoresultaat per aandeel, waarvoor, in toepassing van de IFRS, wordt verwezen naar het gewogen gemiddelde aantal gewone aandelen (155,3 miljoen effecten in 2011).

De Raad van Bestuur van GBL van 29 juli 2011 heeft de geconsolideerde financiële staten van GBL voor het eerste halfjaar van 2011 afgesloten. Deze financiële staten, opgenomen op blz. 8 en volgende, zijn in overeenstemming met IAS 34 -*Tussentijdse financiële verslaggeving* en werden door Commissaris Deloitte aan een beperkt nazicht onderworpen.

Het **geconsolideerd nettoresultaat, deel van de groep**, per 30 juni 2011 is EUR 119 miljoen hoger dan op 30 juni 2010 en komt uit op EUR 416 miljoen. Deze toename (+ 40%) is voornamelijk te wijten aan het feit dat GBL op 30 juni voor het eerst het kwartaaldividend 2011 van Total (EUR 46 miljoen) en de in 2011 gerealiseerde meerwaarden op de overdrachten in de private equity (EUR 29 miljoen) in resultaat heeft genomen, terwijl in 2010 een waardevermindering van EUR 20 miljoen op Iberdrola werd geboekt.

De **cash earnings** per 30 juni 2011 bedragen EUR 326 miljoen, tegen EUR 362 miljoen over dezelfde periode 2010. De bijdragen van Total, GDF SUEZ en Pernod Ricard tot de cash earnings zijn stabiel gebleven ten opzichte van 2010. De dividenden die voor het eerst werden geïnd dankzij de verhoging met 25,6% van de deelneming in Imerys konden het lagere dividend van Lafarge ten dele compenseren. Voorts heeft GBL in het eerste kwartaal 2011 EUR 16 miljoen uitgegeven voor de afwikkeling van een begin 2013 vervallende renteswap (EUR 500 miljoen), wat in min komt van de cash earnings. Op geconsolideerde basis heeft deze transactie evenwel een positief effect door de terugneming van de voorziening op dit financieel instrument.

Liquide middelen: GBL heeft in het eerste halfjaar EUR 1.174 miljoen in haar portefeuille geïnvesteerd. EUR 1.087 miljoen daarvan werden besteed aan Imerys, waardoor het belang in deze groep werd opgetrokken van 30,7% tot 56,2%. Ook de deelneming in Arkema werd verhoogd (tot 6,1% van het kapitaal op 30 juni). In de private equity heeft Ergon Capital Partners III de uitgevergroep De Boeck overgenomen. Daarenboven heeft GBL EUR 37 miljoen geïnd van PAI/Sagard ingevolge de overdracht van diverse deelnemingen.

Na voormelde investeringen en de inning van de dividenden over het eerste halfjaar bedraagt de nettoschuld van GBL per eind juni zowat EUR 800 miljoen. De nog eventueel uit te voeren inschrijvingsverbintenissen ten opzichte van de private-equityfondsen van de Vennootschap (geraamd op ongeveer EUR 400 miljoen) zijn niet in deze schuld inbegrepen. GBL financiert, sinds begin juli, deze schuld via haar kredietlijnen bij de banken, door opnemingen met een looptijd van respectievelijk 1 en 3 jaar.

Het aangepast netto-actief van GBL bedraagt op 22 juli 2011 EUR 81,88 per aandeel, tegen EUR 88,77 per eind december 2010. De beurskoers sluit af op EUR 60,39 per aandeel. Die koersdaling met EUR 2,54 ten opzichte van eind december 2010 stemt overeen met de coupon 2010 die in april laatstleden werd uitbetaald.

* * *

1. Portefeuille en aangepast netto-actief van GBL op 22 juli 2011

	Portefeuille	Aangepast netto-actief	
	% in kapitaal	Beurskoers (EUR)	(miljoen EUR)
Total	4,0 %	39,46	3.706
GDF SUEZ	5,2 %	23,94	2.805
Lafarge	21,1 %	40,12	2.420
Pernod Ricard	9,9 %	69,67	1.818
Imerys	56,2 %	47,15	2.006
Suez Environnement	6,9 %	13,37	468
Iberdrola	0,5 %	5,92	186
Arkema	6,1 %	70,59	266
Private equity en andere	-	-	265
Portefeuille			13.940
Nettocash/trading/eigen aandelen			(728)
Aangepast netto-actief			13.212
Aangepast netto-actief per aandeel (EUR)			81,88
Beurskoers (EUR)			60,39

Het aantal uitstaande aandelen bedraagt 161.358.287.

Eind juli beschikte GBL over een bedrag van meer dan EUR 150 miljoen **liquide middelen**, waarin de EUR 84 miljoen vervat zijn die in de loop van de maand werden geïnd van Lafarge, Pernod Ricard et Iberdrola. De **met liquide gelijkgestelde middelen** en de waardering van de 3,8% **eigen aandelen** zijn goed voor ongeveer EUR 460 miljoen. De **schuld** staat voor de obligatie-uitgifte 2017 (EUR 350 miljoen), de opname van kredietlijnen (EUR 750 miljoen) en de converteerbare obligaties GBL 2012 (EUR 236 miljoen na aftrek van de inkopen). De optelling van deze verschillende bestanddelen komt uit op een nettothesaurie van EUR - 728 miljoen.

2. Geconsolideerd halfjaarresultaat (economische presentatie)

Ingevolge het hoofdaandeelhouderschap in Imerys en de integrale consolidatie ervan als operationele vennootschap, diende GBL de presentatie van haar geconsolideerde financiële staten IFRS aan te passen. Met het oog op de continuïteit, zal GBL de economische presentatie van haar resultatenrekening voortzetten, die onveranderd het nettoresultaat IFRS van GBL vermeldt. Aangezien echter de uitsplitsing van dit resultaat niet meer in overeenstemming is met de voorschriften van IAS 1 - *Presentatie van de jaarrekening*, wordt een nieuwe voorstelling van de financiële staten, conform IAS 34, opgenomen op blz. 8 en volgende.

Miljoen EUR Deel van de groep	30 juni 2011				30 juni 2010	
	Cash earnings	Mark to market en andere non cash	Operationele ondernemingen (geassocieerde of geconsolideerde) en private equity	Eliminaties, meerwaarden, waardeverminderingen en terugnemingen	Geconsolideerd	Geconsolideerd
Nettoresultaat van de geassocieerde en operationele geconsolideerde ondernemingen	-	-	119,7	-	119,7	125,2
Nettodividenden van deelnemingen	344,1	45,5	-	(111,6)	278,0	226,8
Opbrengsten en kosten van interesten	(9,0)	(1,3)	0,6	-	(9,7)	(6,8)
Andere financiële opbrengsten en kosten	1,9	9,5	-	-	11,4	(15,3)
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten	(10,9)	(1,6)	(1,9)	-	(14,4)	(13,4)
Resultaten op overdrachten, waardeverminderingen en terugnemingen van niet-courante activa	-	-	30,5	-	30,5	(20,4)
Belastingen	-	0,4	-	-	0,4	0,6
Geconsolideerd resultaat IFRS (6 maanden 2011)	326,1	52,5	148,9	(111,6)	415,9	
<i>Gewoon resultaat per aandeel</i>					<i>2,68</i>	
<i>Verwaterd resultaat per aandeel</i>					<i>2,66</i>	
Geconsolideerd resultaat IFRS (6 maanden 2010)	362,2	(25,0)	123,9	(164,4)		296,7
<i>Gewoon resultaat per aandeel</i>						<i>1,91</i>
<i>Verwaterd resultaat per aandeel</i>						<i>1,91</i>

Het gewogen gemiddeld aantal aandelen gebruikt voor de berekening van het gewoon resultaat per aandeel bedraagt 155.258.843 (155.186.234 per 30 juni 2010). Voor de berekening van het verwaterd resultaat per aandeel bedraagt het 158.288.363 (159.398.376 per 30 juni 2010).

2.1. Cash earnings (EUR 326 miljoen tegen EUR 362 miljoen)

Nettodividenden van deelnemingen Miljoen EUR	30 juni 2011	30 juni 2010
Total (saldo)	103,7	101,8
GDF SUEZ (saldo)	78,5	78,5
Lafarge	60,5	120,9
Imerys	51,1	23,1
Suez Environnement	22,8	22,8
Pernod Ricard (voorschot)	17,5	15,8
Iberdrola (saldo)	5,8	6,2
Arkema	3,8	1,4
Andere	0,4	0,3
Totaal	344,1	370,8

De **nettodividenden van de deelnemingen** over het eerste halfjaar zijn gedaald met EUR 27 miljoen ten opzichte van 2010. Die achteruitgang is te wijten aan het gecombineerd effect van:

- de stabiele bijdrage van Total en GDF SUEZ (saldo van het dividend 2010) en de lichte verhoging van die van Pernod Ricard, die samen goed zijn voor meer dan de helft van de door GBL geïnde dividenden;
- het aanvullend dividend (EUR 28 miljoen) afkomstig van de verhoging met 25,6% van het belang in Imerys, dat de vermindering van het dividend van Lafarge tot EUR 1 per aandeel – in totaal zowat EUR 60 miljoen voor GBL – kon compenseren.

Bovendien omvat de post "Mark to market en andere non cash" in de geconsolideerde rekening per 30 juni, in toepassing van de IFRS, het 2011 interimdividend vanwege Total. De Raad van Bestuur van Total heeft op 28 april laatstleden daartoe besloten op grond van het nieuw uitkeringsbeleid van een kwartaaldividend. Dit dividend van EUR 0,57 per aandeel vertegenwoordigt voor GBL een totaalbedrag van EUR 46 miljoen, betaalbaar op 22 september eerstkomend.

De **interestlasten** bedragen EUR - 9 miljoen en omvatten de halfjaarlijkse kost van de obligatie-uitgifte 2017 (EUR 350 miljoen) die eind juni 2010 werd afgerond en de financieringskosten van de aankoop in 2011 van de Imerys-aandelen voor meer dan EUR 1 miljard.

De **andere financiële opbrengsten en kosten** bedragen EUR 2 miljoen. Ze omvatten hoofdzakelijk de kost in verband met de afwikkeling van de renteswap, gecompenseerd door de dividenden met betrekking tot de eigen aandelen.

De **andere bedrijfsopbrengsten en -kosten** bleven stabiel op ongeveer EUR 11 miljoen.

2.2. Mark to market en andere non cash (EUR 53 miljoen tegen EUR - 25 miljoen)

Miljoen EUR	30 juni 2011	30 juni 2010
Nettodividenden van deelnemingen	45,5	-
Opbrengsten en kosten van interesten	(1,3)	(2,0)
Andere financiële opbrengsten en kosten	9,5	(21,5)
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten	(1,6)	(2,1)
Belastingen	0,4	0,6
Totaal	52,5	(25,0)

Deze rubriek omvat per 30 juni 2011 hoofdzakelijk het 2011 interimdividend van Total (EUR 46 miljoen), de terugneming van de voorziening in verband met de renteswap (EUR 20 miljoen) en de eliminatie van het dividend met betrekking tot de eigen aandelen (EUR - 16 miljoen).

2.3. Operationele ondernemingen (geassocieerde of geconsolideerde) en private equity (EUR 149 miljoen tegen EUR 124 miljoen)

Het **nettoresultaat van de geassocieerde en geconsolideerde operationele ondernemingen** bedraagt EUR 120 miljoen tegen EUR 125 miljoen over dezelfde periode van 2010:

Miljoen EUR	30 juni 2011	30 juni 2010
Lafarge	54,7	82,8
Imerys	68,9	36,5
Ergon Capital Partners I & II	(4,6)	5,9
Operationele dochterondernemingen van Ergon		
Capital Partners III	0,7	-
Totaal	119,7	125,2

Lafarge (EUR 55 miljoen tegen EUR 83 miljoen)

Het eerste halfjaar 2011 werd gekenmerkt door een gestage toename van de volumes op de meeste opkomende markten, tegenstrijdige tendensen op de ontwikkelde markten en een krachtige kosteninflatie die op de resultaten woog.

De geconsolideerde omzet over het eerste halfjaar bedraagt EUR 7.973 miljoen, dat is een stijging met 3%. De volumes zijn er in alle afdelingen op vooruit gegaan, door het gecombineerd effect van de gestage dynamiek op de opkomende markten en de over het algemeen positieve volumes in de Noord-Europese landen, terwijl het nog aarzelend herstel van de bouwsector in Noord-Amerika en het aanhoudend moeilijk economisch klimaat in het zuiden van Europa op de verkopen wogen. De prijzen in de afdelingen Beton en Aggregaten en Gips zijn gunstig geëvolueerd, terwijl de cementprijzen weliswaar gestegen zijn ten opzichte van het prijsniveau van het vierde kwartaal 2010, maar toch lichtjes gedaald zijn ten opzichte van het eerste halfjaar 2010.

Het courant bedrijfsresultaat over dezelfde periode is teruggelopen van EUR 1.072 miljoen tot EUR 926 miljoen (-15% met ongewijzigde consolidatiekring en wisselkoersen), waarbij de hogere volumes en de kostenbesparende maatregelen het effect van de sterke kosteninflatie slechts deels konden compenseren.

Het nettoresultaat, deel van de groep, komt uit op EUR 260 miljoen, tegen EUR 393 miljoen in het eerste halfjaar 2010, waarin de groep wel kon profiteren van een uitzonderlijke meerwaarde van EUR 160 miljoen, gerealiseerd op de verkoop van de aandelen van Cimpor.

Voorts zet de groep de uitvoering van haar programma met het oog op de vermindering van haar nettoschuld van EUR 2 miljard tegen eind 2011 actief verder. Aldus bevestigt ze de voortzetting van haar plan tot vermindering van de kosten met EUR 200 miljoen voor 2011, waarvan eind juni 2011 reeds EUR 100 miljoen was verwezenlijkt. Tevens liet de groep weten dat in mei 2011 een aantal activa in de Verenigde Staten werden overgedragen, en kondigde ze haar plannen aan tot overlaten van de gipsactiviteiten in Europa, Latijns-Amerika en Australië in juli 2011. Al deze verrichtingen staan voor een totaal bedrag van meer dan EUR 1,5 miljard.

Op basis van een vermogensmutatiepercentage van 21,1% bedraagt de bijdrage van Lafarge tot het halfjaarresultaat 2011 van GBL EUR 55 miljoen, tegen EUR 83 miljoen in juni 2010.

Imerys (EUR 69 miljoen tegen EUR 37 miljoen)

De eindmarkten van Imerys hebben het in het eerste halfjaar 2011 beter gedaan dan over dezelfde periode 2010, die nochtans kon profiteren van de heraanvulling van de voorraden bij sommige klanten.

Voorts werd het halfjaar gekenmerkt door een forse volatiliteit van de deviezen en door spanningen in verband met de grondstoffen en de energie, wat met name tot uiting kwam in een prijsstijging van deze factoren.

Nu de belangrijkste opschortende voorwaarden opgeheven zijn, zou de overname door Imerys van 100% van de groep Talc de Luzenac van Rio Tinto op 1 augustus moeten kunnen doorgaan. Met een jaarlijkse productie van een miljoen ton is Talc de Luzenac wereldleider van de talkverwerking met een totaal marktaandeel van ongeveer 15%

en zette in 2010 een omzet van ongeveer USD 395 miljoen neer. Deze overname, tegen een bedrijfswaarde van USD 340 miljoen (EUR 232 miljoen), zou in geld worden betaald. Talc de Luzenac zou vanaf 1 augustus 2011 opgenomen worden volgens de integrale consolidatiemethode.

De omzet over het eerste halfjaar 2011 bedraagt EUR 1.807 miljoen (+ 11,4% vergeleken met het eerste halfjaar 2010). Met vergelijkbare consolidatiekring en wisselkoersen is de omzet met 12,2% gestegen ten opzichte van het eerste halfjaar 2010. De uitzonderlijk forse groei van het eerste kwartaal heeft zich doorgezet in het tweede kwartaal, ondanks de herbevoorrading van het cliënteel in de tweede trimester 2010, die de vergelijking met 2011 ongunstig beïnvloedt. De verkoopvolumes zijn toegenomen en het product-mixeffect is erop vooruitgegaan.

Het courante bedrijfsresultaat bedroeg eind juni 2011 EUR 253 miljoen, hetzij EUR 44 miljoen meer dan voor het eerste halfjaar 2010. De prijzen en productmix compenseren de globale verhoging van de variabele kosten, die voornamelijk te wijten is aan de inflatie van de grondstoffen, de tussenproducten en de energie.

Het nettoresultaat, deel van de groep, per 30 juni 2011 gaat er met 28,5% op vooruit en sluit af op EUR 155 miljoen.

De bijdrage van Imerys tot het halfjaarResultaat 2011 van GBL bedraagt EUR 69 miljoen, tegen EUR 37 miljoen in 2010. Imerys werd over het eerste kwartaal 2011 verder geconsolideerd door de toepassing van de vermogensmutatiemethode ten belope van 30,7% (EUR 22 miljoen). Vanaf 1 april, wordt Imerys integraal geconsolideerd met een bijdrage van EUR 47 miljoen (56,2% van het nettoresultaat van Imerys).

Ergon Capital Partners / Ergon Capital Partners II (ECP) (EUR - 5 miljoen tegen EUR 6 miljoen)

De bijdrage van ECP tot het resultaat van GBL bedraagt EUR - 5 miljoen, tegen EUR 6 miljoen op 30 juni 2010. Deze schommeling is hoofdzakelijk te wijten aan de evolutie van de boekhoudkundige waardering van de deelnemingsportefeuille.

De **resultaten op overdrachten, waardeverminderingen en terugnemingen van niet-courante activa** omvatten voornamelijk de gerealiseerde meerwaarden (EUR 29 miljoen) op de overdracht van diverse activa van PAI Europe III en van Sagard.

2.4. Eliminaties, meerwaarden, waardeverminderingen en terugnemingen (EUR - 112 miljoen tegen EUR - 164 miljoen)

Miljoen EUR	30 juni 2011	30 juni 2010
Waardeverminderingen op genoteerde deelnemingen	-	(20,4)
<i>Iberdrola</i>	-	(20,4)
Eliminaties van de dividenden (Lafarge en Imerys)	(111,6)	(144,0)
Totaal	(111,6)	(164,4)

Ter herinnering: GBL had vorige jaren, met inachtneming van de IFRS, EUR 658 miljoen gecumuleerde waardeverminderingen geboekt op de deelnemingen in **Pernod Ricard** en **Iberdrola**. Door de evolutie op de beurs vertoonden deze deelnemingen op 30 juni 2011 een latente meerwaarde van EUR 741 miljoen. Overeenkomstig de IFRS mag die waardevermindering echter niet worden teruggenomen ten belope van de latente meerwaarde, aangezien het activa beschikbaar voor verkoop betreft.

De waardevermindering van EUR 1.092 miljoen die GBL op 31 december 2008 had geboekt op **Lafarge**, werd eind september 2009 gedeeltelijk teruggenomen ten belope van EUR 650 miljoen. Net zoals op 31 december 2010,

heeft de herziening van de berekening van de waardering van Lafarge op 30 juni 2011 geen wijziging van de waarde teweeggebracht.

De nettodividenden van de (geassocieerde of geconsolideerde) operationele vennootschappen werden geëlimineerd. Het betreft een bedrag van EUR 112 miljoen afkomstig van Lafarge en Imerys.

3. Risicofactoren

Alle belangrijke deelnemingen van de portefeuille die door GBL worden aangehouden zijn blootgesteld aan specifieke risico's die uitvoerig werden toegelicht in het jaarlijks financieel verslag van GBL per 31 december 2010 (blz. 110), dat voor nadere informatie verwijst naar de websites van de verschillende deelnemingen.

De eigen risico's van GBL per 31 december 2010 worden toegelicht in het jaarlijks financieel verslag van GBL (blz. 110-111). Tijdens het tweede halfjaar 2011 blijft GBL aan dezelfde risico's onderworpen.

4. Vooruitzichten voor het boekjaar 2011

Het leeuwenaandeel van de nettodividenden van de deelnemingen die de cash earnings van GBL uitmaken, wordt in het eerste halfjaar geïnd. In het tweede halfjaar verwacht GBL nog dividenden (voorschotten en saldo's) te innen, hoofdzakelijk vanwege Total, GDF SUEZ, Pernod Ricard en Iberdrola, die evenwel nog door de respectieve organen moeten worden goedgekeurd.

Het geconsolideerd resultaat zal verder worden beïnvloed door de evolutie van de bijdragen van de (geassocieerde en geconsolideerde) operationele ondernemingen (Lafarge, Imerys en de private-equitypool), die zelf afhankelijk is van de conjunctuur, en door de schommeling van de reële waarde van de financiële instrumenten en de eventuele waardeverminderingen/terugnemingen van waardeverminderingen op de portefeuille.

De resultaten per 30 september zullen op 4 november 2011 worden bekendgemaakt.

Halfjaarlijkse financiële staten IFRS

Geconsolideerd overzicht van het volledige resultaat

Miljoen EUR	Noten	30 juni 2011	30 juni 2010
Deel in het nettoresultaat van de geassocieerde ondernemingen	3	71,9	125,2
Nettodividenden van deelnemingen	4	278,0	226,8
Andere bedrijfsopbrengsten en –kosten in verband met investeringsactiviteiten	5	(14,4)	(13,4)
Resultaten op overdrachten, waardeverminderingen en terugnemingen van niet-courante activa	4	30,5	(20,4)
Financiële opbrengsten en kosten van investeringsactiviteiten	6	1,7	(22,1)
Resultaat van investeringsactiviteiten		367,7	296,1
Omzet		963,7	-
Grondstoffen en verbruikstoffen		(328,8)	-
Personeelskosten		(184,9)	-
Afschrijvingen van immateriële en materiële vaste activa		(50,0)	-
Andere bedrijfsopbrengsten en –kosten in verband met operationele activiteiten	5	(261,8)	-
Financiële opbrengsten en kosten van operationele activiteiten	6	(17,0)	-
Resultaat van de geconsolideerde operationele activiteiten		121,2	-
Belastingen op het resultaat		(34,8)	0,6
Geconsolideerde resultaat over de periode		454,1	296,7
Toerekenbaar aan aandeelhouders van GBL (deel van de groep)		415,9	296,7
Toerekenbaar aan minderheidsbelangen		38,2	-
Andere elementen van het volledige resultaat:			
Voor verkoop beschikbare deelnemingen – wijziging van de herwaarderingsreserves	4,8	(294,4)	(1.585,8)
Deel in de andere elementen van het volledige resultaat van de geassocieerde ondernemingen	3	(261,7)	446,9
Omrekeningsverschillen in verband met geconsolideerde ondernemingen		(10,4)	-
Andere		10,4	-
Globaal resultaat		(102,0)	(842,2)
Toerekenbaar aan aandeelhouders van GBL (deel van de groep)		(142,6)	(842,2)
Toerekenbaar aan minderheidsbelangen		40,6	-
Geconsolideerde resultaat over de periode per aandeel	8		
<i>Gewoon</i>		2,68	1,91
<i>Verwaterd</i>		2,66	1,91

Geconsolideerde balans

Miljoen EUR	Noten	30 juni 2011	31 december 2010
Niet-courante activa		16.456,7	14.727,7
Immateriële vaste activa		106,5	14,1
Goodwill		1.008,5	59,5
Materiële vaste activa		1.667,5	23,9
Deelnemingen		13.481,6	14.572,3
<i>Deelnemingen in geassocieerde ondernemingen</i>	3	3.988,9	4.901,4
<i>Voor verkoop beschikbare deelnemingen</i>	4	9.492,7	9.670,9
Andere niet-courante activa		131,8	55,8
Uitgestelde belastingvorderingen		60,8	2,1
Courante activa		2.052,0	818,7
Vorraden		576,8	12,7
Handelsvorderingen		538,0	22,8
Beleggingsactiva		50,9	20,8
Liquide middelen en gelijkgestelde	7	563,4	685,8
Andere courante activa		322,9	76,6
Totaal activa		18.508,7	15.546,4
Eigen vermogen	8	14.517,5	14.754,7
Kapitaal		653,1	653,1
Uitgiftepremies		3.815,8	3.815,8
Reserves		9.096,2	10.276,3
Minderheidsbelangen		952,4	9,5
Niet-courante passiva		1.876,7	685,0
Financiële schulden	7	1.454,1	680,8
Voorzieningen		197,6	2,9
Pensioenen en vergoedingen na uitdiensttreding		120,3	-
Andere niet-courante passiva		9,7	-
Uitgestelde belastingverplichtingen		95,0	1,3
Courante passiva		2.114,5	106,7
Financiële schulden	7	1.381,2	7,0
Handelsschulden		375,5	12,1
Voorzieningen		15,4	-
Fiscale schulden		55,9	1,6
Beleggingspassiva		12,5	29,2
Andere courante passiva		274,0	56,8
Totaal passiva en eigen vermogen		18.508,7	15.546,4

Geconsolideerd overzicht van de mutaties in het eigen vermogen

Miljoen EUR

	Kapitaal	Uitgifte premie	Herwaarderings-reserves	Eigen aandelen	Omrekenings-verschillen	Ingehouden winsten	Eigen vermogen – Deel van de groep	Minderheids-belangen	Eigen vermogen
Per 31 december 2009	653,1	3.815,8	3.804,2	(235,1)	(212,7)	7.003,5	14.828,8	-	14.828,8
Globale resultaat	-	-	(1.616,7)	-	512,8	261,7	(842,2)	-	(842,2)
Totaal van de transacties met de aandeelhouders	-	-	-	(10,0)	-	(367,6)	(377,6)	-	(377,6)
Per 30 juni 2010	653,1	3.815,8	2.187,5	(245,1)	300,1	6.897,6	13.609,0	-	13.609,0
Globale resultaat	-	-	1.008,0	-	(238,9)	375,8	1.144,9	(2,4)	1.142,5
Totaal van de transacties met de aandeelhouders	-	-	-	0,2	-	(8,9)	(8,7)	11,9	3,2
Per 31 december 2010	653,1	3.815,8	3.195,5	(244,9)	61,2	7.264,5	14.745,2	9,5	14.754,7
Globale resultaat	-	-	(295,5)	-	(267,6)	420,5	(142,6)	40,6	(102,0)
Totaal van de transacties met de aandeelhouders	-	-	-	(0,2)	-	(392,7)	(392,9)	(39,4)	(432,3)
Transactie op Imerys	-	-	-	-	-	(644,6)	(644,6)	941,7	297,1
Per 30 juni 2011	653,1	3.815,8	2.900,0	(245,1)	(206,4)	6.647,7	13.565,1	952,4	14.517,5

Het eigen vermogen werd in het eerste halfjaar 2011 in hoofdzaak beïnvloed door:

- de transactie in verband met Imerys, uiteengezet onder toelichting 1.1., met een totaal effect van EUR 297 miljoen;
- de uitkering op 19 april 2011 van een brutodividend van EUR 2,54 per aandeel (EUR 2,42 in 2010). Rekening gehouden met de 6.099.444 eigen aandelen (hetzelfde aantal als op 31 december 2010), betreft dit een totaalbedrag van EUR 394 miljoen, afgetrokken van het niet-uitgekeerd resultaat;
- de evolutie van de reële waarde van onze deelnemingen in portefeuille die beschikbaar zijn voor verkoop (opgenomen onder toelichting 8.1.);
- de negatieve schommeling van de omrekeningverschillen; en
- het geconsolideerd resultaat van de periode.

Geconsolideerd overzicht van de kasstromen

Miljoen EUR	Noten	30 juni 2011	30 juni 2010
Kasstromen uit bedrijfsactiviteiten		262,5	187,2
Geconsolideerd resultaat van de periode vóór belastingen		488,9	296,1
Aanpassing voor:			
Opbrengsten en kosten van interesten	6	25,2	6,8
Nettoresultaat van de geassocieerde ondernemingen	3	(73,2)	(125,2)
Dividenden van de niet-geconsolideerde deelnemingen	4	(278,0)	(226,8)
Nettotoevoegingen aan de afschrijvingen		50,6	0,7
Resultaten op overdrachten, waardeverminderingen en terugneming van niet-courante activa		(39,4)	20,4
Andere		(17,0)	9,5
Opbrengsten van geïnde interesten		6,2	1,5
Kosten van betaalde interesten		(46,5)	(13,7)
Dividenden geïnde van niet-geconsolideerde deelnemingen en geassocieerde ondernemingen		179,7	228,1
Betaalde belastingen		(42,0)	-
Wijziging van de behoeften aan werkkapitaal:			
Vorraden		(25,6)	-
Handelsvorderingen		(14,2)	-
Handelsschulden		35,4	-
Andere vorderingen en schulden		12,4	(10,2)
Kasstromen uit investeringsactiviteiten		(628,4)	(124,8)
Verwervingen van:	1		
Deelnemingen		(53,0)	(130,4)
Dochterondernemingen zonder verworven geldmiddelen		(553,1)	-
Materiële en immateriële vaste activa		(52,1)	-
Verkopen van:			
Deelnemingen		23,1	-
Materiële en immateriële vaste activa		5,4	-
Andere financiële activa		1,3	5,6
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		244,3	(133,9)
Kapitaalverhogingen van minderheidsbelangen		5,7	-
Dividenden betaald door het moedermaatschappij aan haar aandeelhouders		(394,4)	(375,7)
Dividenden betaald door de dochterondernemingen aan minderheidsbelangen		(40,1)	-
Ontvangsten uit financiële schulden		819,8	349,8
Terugbetalingen van financiële schulden		(131,5)	(98,0)
Nettobewegingen op eigen aandelen		(0,2)	(10,0)
Andere		(15,0)	-
Effect van de wisselkoersschommelingen op het kapitaalbezit		(0,8)	-
Nettoename (afname) van liquide middelen en gelijkgestelde		(122,4)	(71,5)
Liquide middelen en gelijkgestelde bij het begin van de periode	7	685,8	604,8
Liquide middelen en gelijkgestelde bij de afsluiting van de periode	7	563,4	533,3

Het geconsolideerd overzicht van de kasstromen over 2011 wordt aanzienlijk beïnvloed door de transactie in verband met Imerys (zie toelichting 1.1.).

Toelichting

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) en de door het International Financial Reporting Interpretations Committee van de IASB (IFRIC) gepubliceerde interpretaties.

De geconsolideerde financiële staten per 30 juni 2011 zijn in overeenstemming met IAS 34 – *Tussentijdse financiële informatie*.

De voor de opmaak van de tussentijdse financiële staten toegepaste boekhoudkundige methoden en berekeningsmodaliteiten zijn identiek aan deze die voor de jaarlijkse financiële staten over het boekjaar 2010 werden gebruikt, uitgezonderd de gewijzigde boekingsmethode met betrekking tot de verwerking van de actuariële verschillen van de personeelsvoordelen na uitdiensttreding (zie hierna) en de invoering van volgende standaarden en interpretaties:

- Aanpassingen aan IFRS (mei 2010);
- Wijzigingen van IAS 24 – *Informatie betreffende verbonden partijen*;
- Wijzigingen van IAS 32 – *Financiële instrumenten: Presentatie*;
- Interpretatie IFRIC 19 – *Aflossing van financiële verplichtingen met eigenvermogensinstrumenten*; en
- Wijzigingen aan IFRIC 14 IAS 19 – *Beperking van activa uit hoofde van toegezegd-pensioenregelingen, minimaal vereiste dekkingsgraden en de wisselwerking hiertussen – Vooruitbetalingen van een minimale financieringsverplichting*.

Deze wijzigingen en deze nieuwe interpretatie hebben geen belangrijke invloed gehad op de geconsolideerde financiële staten van GBL.

GBL en Imerys gebruiken sinds 2011 een andere boekingsmethode voor de verwerking van de actuariële verschillen van de personeelsvoordelen. IAS 19 – *Personeelbeloningen* staat toe actuariële verschillen van personeelsvoordelen te boeken in het resultaat of in het eigen vermogen (andere bestanddelen van het globaal resultaat). In de herziene standaard die door de IASB in juni 2011 werd gepubliceerd en vanaf 2013 toepasselijk is, vervalt de optie “in het resultaat”. GBL en Imerys die deze verwerkingsmethode toepasten volgens de bandbreedte-methode, beslisten, op grond van de huidige norm, te opteren voor onmiddellijke toerekening van alle actuariële verschillen aan het eigen vermogen, zonder latere overboeking naar het resultaat. Door voor deze optie te kiezen verbetert Imerys de leesbaarheid van de activa en passiva in verband met de personeelsvoordelen door een aanzienlijke vermindering van de bestanddelen buiten balans en brengt ze haar boekhoudkundige methoden in overeenstemming met de keuze van de IASB en de meerderheid van de belangrijke beursgenoteerde emittenten. Deze gewijzigde boekhoudkundige methode werd toegepast met terugwerking tot 1 januari 2009. Het effect op het eigen vermogen is beperkt en het gecumuleerd bedrag per 31 december 2010 bedraagt EUR - 20 miljoen.

Voorts had de sub toelichting 1.1. uiteengezette verwerving van de controle over Imerys tot gevolg dat nieuwe boekhoudkundige methoden moesten worden aangenomen die GBL vroeger niet hanteerde. De voornaamste nieuwe boekhoudkundige methoden betreffen de vaste activa en de voorraden. Deze boekingsmethoden worden uitgebreid toegelicht in het jaarverslag van Imerys per 31 december 2010, dat kan geconsulteerd worden op de website www.imerys.com.

Naar aanleiding van de verwerving van de controle over Imerys en de uitbreiding van de activiteiten van de private-equitypool, heeft GBL de presentatie van haar jaarrekening gewijzigd ten einde ze in overeenstemming te brengen met de voorschriften van IAS 1 – *Presentatie van de jaarrekening*. Voortaan zal het geconsolideerd overzicht van het globaal resultaat afzonderlijk de volgende elementen vermelden:

- de componenten van het *resultaat van de investeringsactiviteiten*, zijnde de verrichtingen van GBL en haar dochtervennootschappen met als voornaamste maatschappelijk doel het beheer van deelnemingen. Dit omvat de activiteiten in de private equity, zoals de beleggingsfondsen PAI Europe III en Sagard, de vennootschappen ECP I, ECP II en ECP III, alsook het resultaat van de geassocieerde operationele vennootschappen (Lafarge tijdens het eerste halfjaar 2011 en Imerys tijdens het eerste kwartaal 2011) en de niet-geconsolideerde operationele vennootschappen (Total, GDF SUEZ, enz.); en
- de componenten van het *resultaat van de geconsolideerde operationele activiteiten*, afkomstig van de geconsolideerde operationele vennootschappen (groepen De Boeck en ELITech, alsook het resultaat van Imerys vanaf 1 april 2011).

Om rekening te houden met de wijzigingen die in 2011 in de groep werden doorgevoerd, diende de presentatie van de geconsolideerde balans en het geconsolideerd overzicht van de kasstromen te worden gewijzigd. De ter vergelijking voorgestelde cijfers werden eveneens opnieuw ingedeeld om deze nieuwe presentaties te eerbiedigen.

De seizoensgebondenheid van de resultaten, ten slotte, werd hiervoor toegelicht in de vooruitzichten voor het boekjaar 2011.

1. Wijzigingen van de consolidatiekring

1.1. Imerys

Op 8 april 2011 heeft de groep GBL een deelneming van 25,6% in Imerys overgenomen van Pargesa, waardoor GBL haar belang in Imerys opstak van 30,7% tot 56,3%. Bijgevolg werd Imerys tot 31 maart 2011 verder geconsolideerd volgens de vermogensmutatiemethode en werd ze vanaf 1 april 2011 opgenomen volgens de integrale consolidatiemethode.

Deze controleverwerving beantwoordt aan de definitie "bedrijfscombinatie" die een principe onder IFRS 3 valt. De standaard IFRS 3 – *Bedrijfscombinaties*, schrijft de verwerking voor volgens de verwervingsmethode ("purchase method") voor, volgens dewelke de identificeerbare activa en passiva van Imerys in de geconsolideerde financiële staten van GBL zouden moeten geherwaardeerd worden tegen hun reële waarde op overnamedatum. Volgens deze methode moest ook de historische deelneming van 30,7% tegen reële waarde worden geherwaardeerd, met een tegenboeking in de resultaatrekening. Ten slotte zou ook de volledige door deze transactie gegenereerde goodwill aan de identificeerbare activa en passiva van Imerys moeten worden toegerekend.

Maar bedrijfscombinaties waarover gezamenlijke controle wordt uitgeoefend, met name die zowel vóór als na de combinatie uiteindelijk door dezelfde partijen worden gecontroleerd, worden uit het toepassingsgebied van IFRS 3 gesloten. Aangezien er geen andere IFRS-bepaling voorhanden is die dergelijke transactie specifiek regelt, verwerkte GBL de transactie als een verrichting binnen dezelfde groep (met name de groep Pargesa/GBL): bijgevolg is de herwaardering niet verplicht en worden de verworven activa en passiva bij GBL opgenomen tegen de boekwaarde die bestond bij Imerys.

In de praktijk:

- werd de overgenomen 25,6% gewaardeerd tegen het deel in het geconsolideerd eigen vermogen van Imerys op 1 april 2011 (hetzij EUR 27,8/aandeel). Het verschil tussen de betaalde prijs (EUR 56,2/aandeel) en dit deel werd voor een totaalbedrag van EUR 550 miljoen in mindering gebracht van het geconsolideerd eigen vermogen van GBL; en
- werd de waarde van de historische 30,7% eveneens gewaardeerd tegen het deel in het eigen vermogen van Imerys op 1 april 2011. Bijgevolg werd de historische goodwill op deze aandelen ter waarde van EUR 95 miljoen eveneens in mindering gebracht van het geconsolideerd eigen vermogen van GBL.

In tegenstelling tot de mededeling in het persbericht van 21 maart 2011, heeft de overname van de Imerys-aandelen van Pargesa dus geen aanleiding gegeven tot enig resultaat.

De toegepaste verwerking vertoont een aantal voordelen. In de eerste plaats kan GBL, dankzij deze methode, de resultaten van Imerys, zoals ze door de vennootschap worden gepubliceerd, zonder enige herwerking, in haar rekeningen opnemen, hetgeen de betrouwbaarheid en de samenhang van de verslaggeving ten goede komt. Bovendien versnelt deze werkwijze de publicatie van onze rekeningen en bespaart ze GBL een aantal taken, zoals de herwaardering van activa of passiva of eventuele *impairment tests*, waarvoor Imerys meer aangewezen is om ze uit te voeren.

De activa en passiva van Imerys en de gevolgen van de transactie worden als volgt uitgesplitst:

Miljoen EUR	1 april 2011
Niet-courante activa	2.819,7
Inclusief bestaande goodwill	922,7
Courante activa	1.746,9
Niet-courante passiva	(1.431,6)
Courante passiva	(1.011,2)
Netto-actief derden	(25,8)
Netto-actief	2.098,0
Deel van het netto-actief (25,6%)	537,5
Verschil (afgetrokken van het eigen vermogen)	549,9
Aankoopprijs	
Betaald in geld	1.087,4
Uitgestelde betaling	-
Overgenomen liquide middelen en gelijkgestelde	551,1
Nettoschommeling van liquide middelen	536,3

1.2. De Boeck

Ergon Capital Partners III heeft op 19 april 2011 de groep De Boeck ("De Boeck") overgenomen, de grootste Belgische uitgever van schoolboeken en universitaire, juridische en professionele werken. De groep is vanuit zes vestigingen actief in België, Frankrijk en Luxemburg. De Boeck werd integraal in de rekeningen van GBL opgenomen. Het bezitspercentage van GBL in De Boeck bedraagt 92%.

Als openingsbalans werd de balans van De Boeck per 31 maart 2011 gebruikt.

De op de transactie gegenereerde goodwill bedraagt EUR 14 miljoen en de bij deze overname overgedragen nettocash bedraagt EUR 17 miljoen. Zoals door IFRS 3 wordt toegestaan, werd deze overname slechts voorlopig geboekt. Bijgevolg zullen er aanpassingen worden aangebracht in de volgende balans bij de afronding van de boeking van de verwerving.

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 overgemaakt met het oog op de besluitvorming omtrent de toewijzing van middelen aan de segmenten en van de prestaties ervan.

Ingevolge de in de toelichting hiervoor beschreven verwerving van de controle over Imerys en de uitbreiding van de activiteiten van de private-equitypool, diende de door de groep gepubliceerde en gebruikte financiële verslaggeving in 2011 te worden aangepast.

Bijgevolg heeft de groep, vanaf 2011 en overeenkomstig IFRS 8, drie segmenten bepaald:

- **Holding**: bestaande uit de moederverenootschap GBL en haar dochtervennootschappen met als voornaamste maatschappelijk doel het beheer van deelnemingen en de niet-geconsolideerde of geassocieerde operationele vennootschappen;
- **Imerys** omvat de groep Imerys, een op NYSE Euronext Paris genoteerde Franse groep met een toonaangevende positie in de vier afdelingen waarin de groep actief is: Mineralen voor Keramiek, Vuurvaste Toepassingen, Slijpmiddelen & Gieterij; Performante & Filtratiemineralen; Papierpigmenten & Verpakking; Materialen & Vuurvaste Steen;

- **Private equity:** die de private equity investeringsvennootschappen omvat zoals ECP I, ECP II en ECP III met hun operationele dochtervennootschappen (subgroepen ELITech en De Boeck) en de beleggingsfondsen PAI Europe III en Sagard I & II.

De resultaten van een segment, de activa en passiva ervan, omvatten alle bestanddelen die rechtstreeks eraan worden toegerekend. De die op deze segmenten toegepaste boekhoudkundige normen, zijn identiek aan deze beschreven in de toelichting "Boekhoudkundige principes en seizoensgebonden karakter".

2.1. Gesegmenteerde informatie over de geconsolideerde resultatenrekening per 30 juni 2011

Miljoen EUR	Holding	Imerys	Private equity	Totaal
Deel in het nettoresultaat van de geassocieerde ondernemingen	54,7	21,8	(4,6)	71,9
Nettodividenden van deelnemingen	278,0	-	-	278,0
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten in verband met investeringsactiviteiten	(12,5)	-	(1,9)	(14,4)
Resultaten op overdrachten, waardeverminderingen en terugnemingen van niet-courante activa	-	-	30,5	30,5
Financiële opbrengsten en kosten van investeringsactiviteiten	1,1	-	0,6	1,7
Resultaat van investeringsactiviteiten	321,3	21,8	24,6	367,7
Omzet	-	924,7	39,0	963,7
Grondstoffen en verbruikstoffen	-	(319,2)	(9,6)	(328,8)
Personeelskosten	-	(174,8)	(10,1)	(184,9)
Afschrijvingen van immateriële en materiële vaste activa	-	(46,7)	(3,3)	(50,0)
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten in verband met operationele activiteiten	-	(249,7)	(12,1)	(261,8)
Financiële opbrengsten en kosten van operationele activiteiten	-	(15,5)	(1,5)	(17,0)
Resultaat van de geconsolideerde operationele activiteiten	-	118,8	2,4	121,2
Belastingen op het resultaat	0,4	(34,0)	(1,2)	(34,8)
Geconsolideerde resultaat over de periode	321,7	106,6	25,8	454,1
Toerekenbaar aan aandeelhouders van GBL (deel van de groep)	321,7	68,9	25,3	415,9

Ingevolge de verwerving begin april 2011 van de 25,6% in Imerys, stemt "het resultaat van investeringsactiviteiten" overeen met het resultaat dat verkregen wordt door de toepassing van de vermogensmutatiemethode op deze deelneming over het eerste kwartaal 2011. De andere rubrieken van de kolom stemmen overeen met de bijdrage van Imerys die voortvloeit uit de integrale consolidatie van deze vennootschap over het tweede kwartaal.

2.2. Gesegmenteerde informatie over de geconsolideerde balans per 30 juni 2011

Miljoen EUR	Holding	Imerys	Private equity	Totaal
Totaal activa	13.518,2	4.547,8	442,7	18.508,7

3. Geassocieerde ondernemingen

3.1. Deel in het nettoresultaat

Miljoen EUR	30 juni 2011	30 juni 2010
Lafarge	54,7	82,8
Imerys	21,8	36,5
ECP	(4,6)	5,9
Deel in het nettoresultaat van de geassocieerde ondernemingen - investeringsactiviteiten	71,9	125,2

Het resultaat van Lafarge op 30 juni 2011 bedraagt EUR 260 miljoen. Op basis van het bezitspercentage van GBL, bedraagt de bijdrage van Lafarge bijgevolg EUR 55 miljoen, tegen EUR 83 miljoen in juni 2010.

Het geconsolideerd nettoresultaat per 30 juni 2011 van Imerys als geassocieerde onderneming ten bedrage van EUR 22 miljoen, is gelijk aan het deel van GBL in het resultaat van deze groep over de eerste drie maanden van 2011. De bijdrage van Imerys tot het halfjaarresultaat 2010 bedroeg EUR 37 miljoen.

De bijdrage van ECP per 30 juni 2011 bedraagt EUR - 5 miljoen, tegen EUR 6 miljoen in juni 2010.

3.2. Vermogensmutatiewaarde

Miljoen EUR	Lafarge	Imerys	ECP	Andere	Totaal
Per 31 december 2010	4.052,8	742,1	106,5	0,0	4.901,4
Investerings/(overdrachten)	-	-	1,0	(1,9)	(0,9)
Resultaat over de periode	54,7	21,8	(4,6)	1,3	73,2
Uitkering	(60,5)	-	-	(0,4)	(60,9)
Consolidatiekringverschillen	-	-	-	77,1	77,1
Omrekeningsverschillen	(234,9)	(26,2)	-	-	(261,1)
Wijziging van de herwaarderingsreserves/dekking	(1,1)	1,3	-	-	0,2
Wijziging van consolidatiemethoden	-	(739,3)	-	-	(739,3)
Andere schommelingen	(1,1)	0,3	-	-	(0,8)
Per 30 juni 2011	3.809,9	0,0	102,9	76,1	3.988,9

Op 30 juni 2011 bedroeg de beurswaarde van de deelneming in Lafarge EUR 2.650 miljoen (tegen EUR 2.830 miljoen per 31 december 2010). Net zoals op 31 december 2010 heeft de impairment test die door GBL werd uitgevoerd, op 30 juni 2011, geen aanleiding gegeven tot enige waardewijziging.

De verwerving van de zeggenschap over Imerys en de daaruit voortvloeiende wijziging van de consolidatiemethode worden uiteengezet in toelichting 1.1.

De kolom "Andere" omvat de geassocieerde ondernemingen van Imerys en ELITech.

4. Total, GDF SUEZ, Suez Environnement, Pernod Ricard, Iberdrola, Arkema en andere deelnemingen beschikbaar voor verkoop

4.1. Nettodividenden van deelnemingen

Miljoen EUR	30 juni 2011	30 juni 2010
Total	149,2	101,8
GDF SUEZ	78,5	78,5
Suez Environnement	22,8	22,8
Pernod Ricard	17,5	15,8
Iberdrola	5,8	6,2
Arkema	3,8	1,4
Andere	0,4	0,3
Totaal	278,0	226,8

De nettodividenden van de deelnemingen over het eerste halfjaar zijn lichtjes gestegen (met EUR 51 miljoen) ten opzichte van 2010. Die evolutie is te wijten aan het gecombineerd effect van:

- het interimdividend 2011 van Total. De Raad van Bestuur van Total heeft op 28 april laatstleden daartoe besloten op grond van het nieuwe uitkeringsbeleid met betrekking tot kwartaaldividend. Dit dividend van EUR 0,57 per aandeel vertegenwoordigt voor GBL een totaalbedrag van EUR 46 miljoen en zal op 22 september eerstkomend worden betaald; en
- een iets hogere uitkering door Pernod Ricard.

4.2. Reële waarde en schommelingen

De deelnemingen in beursgenoteerde ondernemingen worden gewaardeerd op basis van de slotkoers.

De deelnemingen die aangehouden worden door de "Fondsen", waaronder PAI Europe III, Sagard I en Sagard II, worden door de beheerder van deze fondsen geherwaardeerd tegen reële waarde.

Miljoen EUR	31 december 2010	Aankopen/ (Verkopen)	Consolidatie-kringverschillen	Wijziging van de herwaarderingsreserves	Resultaten van de Fondsen/ Andere	30 juni 2011
Total	3.724,8	-	-	(24,1)	45,5	3.746,2
GDF SUEZ	3.146,3	-	-	(189,2)	-	2.957,1
Suez Environnement	540,8	-	-	(59,4)	-	481,4
Pernod Ricard	1.835,9	-	-	(79,8)	17,5	1.773,6
Iberdrola	181,3	-	-	5,8	5,8	192,9
Arkema	166,3	35,7	-	65,2	-	267,2
Fondsen	73,1	(22,5)	-	(13,0)	28,5	66,1
Andere	2,4	1,0	4,6	0,1	0,1	8,2
Reële waarde	9.670,9	14,2	4,6	(294,4)	97,4	9.492,7

4.3. Resultaat op overdrachten, waardeverminderingen en terugnemingen van niet-courante activa

Miljoen EUR	30 juni 2011	30 juni 2010
<i>Waardeverminderingen op deelnemingen beschikbaar voor verkoop</i>	-	(20,4)
<i>Private equity</i>	30,5	-
<i>Andere</i>	-	-
Totaal	30,5	(20,4)

De resultaten op overdrachten, waardeverminderingen en terugnemingen van niet-courante activa omvatten voornamelijk de gerealiseerde meerwaarden (EUR 29 miljoen) op de overdracht van diverse activa van PAI Europe III en van Sagard.

In toepassing van de IFRS werd in 2010 een bijkomende kost van EUR 20 miljoen op Iberdrola geboekt, ten einde de deelneming in overeenstemming te brengen met de beurskoers op 30 juni 2010.

5. Overige bedrijfsopbrengsten en -kosten

Miljoen EUR	30 juni 2011	30 juni 2010
Andere bedrijfsopbrengsten	0,2	0,2
Andere bedrijfskosten	(14,6)	(13,6)
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten in verband met investeringsactiviteiten	(14,4)	(13,4)
Andere bedrijfsopbrengsten	11,9	-
Diensten en diverse goederen	(246,5)	-
Andere bedrijfskosten	(27,2)	-
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten in verband met geconsolideerde operationele activiteiten	(261,8)	-

6. Financieel resultaat

Miljoen EUR	30 juni 2011	30 juni 2010
Interestopbrengsten op beleggingsactiva en niet-courante activa	4,7	1,5
Interestkosten op financiële schulden	(14,4)	(8,3)
Resultaat op beleggingsactiva en afgeleide producten	14,9	(14,2)
Andere financiële kosten	(3,5)	(1,1)
Financiële opbrengsten en kosten van investeringsactiviteiten	1,7	(22,1)
Interestopbrengsten op beleggingsactiva en niet-courante activa	1,5	-
Interestkosten op financiële schulden	(17,0)	-
Resultaat op beleggingsactiva en afgeleide producten	(0,4)	-
Andere financiële kosten	(1,1)	-
Financiële opbrengsten en kosten van geconsolideerde operationele activiteiten	(17,0)	-

De opbrengsten en kosten van interesten van investeringsactiviteiten bedragen EUR - 10 miljoen (tegen EUR - 7 miljoen in 2010). Dit verschil is te wijten aan de halfjaarlijkse kost 2011 van de obligatie-uitgifte 2017 (EUR 350 miljoen) die eind juni 2010 werd afgerond en de financieringskosten van de verwerving in 2011 van Imerys-aandelen voor meer dan EUR 1 miljard.

De resultaten op beleggingseffecten en afgeleide producten ten bedrage van EUR 15 miljoen komt voornamelijk voort uit het resultaat van de afwikkeling van een renteswap (EUR 4 miljoen), van de mark to market in verband met opties (EUR 3 miljoen) en de inning van premies op call- en putopties (EUR 6 miljoen). De op 30 juni 2011 nog niet vervallen calls en puts hebben betrekking op een nominaal bedrag van respectievelijk EUR 70 miljoen en EUR 210 miljoen. Het resultaat over het eerste halfjaar 2010 (EUR - 14 miljoen) omvatte hoofdzakelijk het effect van de renteswap en posities in op 30 juni 2010 lopende afgeleide producten.

De financiële opbrengsten en kosten van geconsolideerde operationele activiteiten zijn voornamelijk toe te schrijven aan de interestlasten van het tweede kwartaal op de schuld van Imerys van EUR 15 miljoen.

7. Liquide middelen en schulden

7.1. Liquide middelen en gelijkgestelde

Miljoen EUR	30 juni 2011	31 december 2010
Obligaties en thesauriebewijzen (bedrijfsobligaties, staatsobligaties)	-	149,8
Deposito's	31,9	257,1
Bankdeposito's	531,5	278,9
Totaal	563,4	685,8

De vermindering van de liquide middelen en gelijkgestelde is voornamelijk te wijten aan het gecombineerd effect van de integratie van de liquide middelen van Imerys, welke vennootschap op 30 juni 2011 voor het eerst werd geconsolideerd, gecompenseerd door de vermindering van de liquide middelen van GBL en haar Holdingdochter, ten gevolge van de verwerving van 25,6% van Imerys.

7.2. Schulden

Miljoen EUR	30 juni 2011	31 december 2010
Niet-courante financiële schulden	1.454,1	680,8
<i>Omruilbare leningen (GBL)</i>		
- vervalddag: 2012	-	270,4
<i>Obligatie lening (GBL)</i>		
- vervalddag: 2017	349,9	349,9
<i>Obligatie lening (Imerys)</i>		
- vervalddag tussen 2013 en 2033	988,7	-
<i>Andere niet-courante financiële schulden</i>	115,5	60,5
Courante financiële schulden	1.381,2	7,0
<i>Bankschulden (GBL)</i>	750,0	-
<i>Omruilbare leningen (GBL)</i>		
- vervalddag 2012	232,5	-
<i>Bankschulden (Imerys)</i>	372,7	-
<i>Andere courante financiële schulden</i>	26,0	7,0

De groei van de schulden van de groep is toe te schrijven aan de financiering van de overname van Imerys door GBL en aan de eerste integrale consolidatie van de schuld van Imerys op 30 juni 2011.

De bankschulden van GBL (EUR 750 miljoen) hebben betrekking op de opnemings op korte termijn van de bevestigde bankkredietlijnen (gewaarborgd door effecten van de portefeuille). Het saldo van de niet-gebruikte lijnen bedraagt EUR 1.50 miljoen op 30 juni 2011.

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 "Andere", van zijn kant, bevat het deel van de schommelingen van GBL in de herwaarderingsreserves van de geassocieerde ondernemingen (Lafarge voor het eerste halfjaar 2011) en Imerys.

Miljoen EUR	Total	GDF SUEZ	Suez Environ nement	Pernod Ricard	Iberdrola	Arkema	Fond- sen	Andere	Totaal
Per 31 december 2010	1.599,6	562,9	195,1	756,5	35,7	110,4	17,5	(82,2)	3.195,5
Schommeling te danken aan de evolutie van de reële waarde	(24,1)	(189,2)	(59,4)	(79,8)	5,8	65,2	0,2	(1,0)	(282,3)
Overdracht in resultaat (verkopen/waardeverminderingen)	-	-	-	-	-	-	(13,2)	-	(13,2)
Per 30 juni 2011	1.575,5	373,7	135,7	676,7	41,5	175,6	4,5	(83,2)	2.900,0

8.2. Resultaat per aandeel

Geconsolideerd resultaat van de periode (deel van de groep)

Miljoen EUR	30 juni 2011	30 juni 2010
Gewoon	415,9	296,7
Verwaterd	421,2	304,6

Aantal aandelen

Miljoen aandelen	30 juni 2011	30 juni 2010
Uitgegeven aandelen	161,4	161,4
Eigen aandelen bij begin van de periode	(6,1)	(6,1)
Gewogen variatie van de periode	-	(0,1)
Gewogen gemiddeld aantal aandelen weehouden voor het gewone resultaat per aandeel	155,3	155,2
Invloed van financiële instrumenten met verwaterend effect:		
Omruilbare leningen 2012	5,1	5,1
Inkoop van converteerbare obligaties	(2,3)	(1,1)
Aandelenopties (in the money)	0,2	0,2
Gewogen gemiddeld aantal aandelen weehouden voor het verwaterde resultaat per aandeel	158,3	159,4

In het eerste halfjaar 2011 werden 187.093 aandelenopties uitgeschreven ten voordele van het Uitvoerend Management en het personeel. Deze opties hebben een looptijd van tien jaar en zullen drie jaar na de aanbiedingsdatum definitief door de begunstigden zijn verworven. De uitoefenprijs werd vastgesteld op EUR 65,04 per optie.

Samenvatting van het resultaat per aandeel

In EUR	30 juni 2011	30 juni 2010
Gewoon	2,68	1,91
Verwaterd	2,66	1,91

9. Gebeurtenissen na afsluitingsdatum

Nu de belangrijkste opschortende voorwaarden opgeheven zijn, zou de overname door Imerys van 100% van de groep Talc de Luzenac van Rio Tinto op 1 augustus moeten kunnen doorgaan. Deze transactie wordt beschreven in het eerste deel op blz. 5.

Begin juli heeft GBL de opnemingen van de kredietlijnen (EUR 750 miljoen) met looptijden van 1 jaar en 3 jaar hernieuwd.

10. Verslag van de Commissaris over de halfjaarinformatie

Wij hebben een beperkt nazicht uitgevoerd van de bijgevoegde geconsolideerde balans, overzicht van het volledige resultaat, mutatieoverzicht van het eigen vermogen, kasstroomoverzicht en selectieve toelichtingen 1 tot 9 (gezamenlijk de "tussentijdse financiële verslaggeving") van Groep Brussel Lambert nv (de "vennootschap") en haar dochterondernemingen (samen de "groep") voor de zes maanden eindigend op 30 juni 2011. De raad van bestuur is verantwoordelijk voor het opstellen en het getrouw beeld van deze tussentijdse financiële informatie. Onze verantwoordelijkheid voor het opstellen en het getrouw beeld van deze tussentijdse financiële informatie op basis van ons beperkte nazicht.

De tussentijdse financiële informatie is opgesteld in overeenstemming met de International Accounting Standard IAS 34, "*Tussentijdse financiële verslaggeving*" zoals aanvaard door de EU.

Ons beperkte nazicht van de tussentijdse financiële informatie werd verricht overeenkomstig de in België geldende controleaanbevelingen i.v.m. het beperkt nazicht zoals uitgevaardigd door het Instituut van de Bedrijfsrevisoren. Een beperkt nazicht bestaat voornamelijk uit de bespreking van de financiële informatie met het management en analytisch onderzoek en andere ontledingen van de tussentijdse financiële informatie en onderliggende financiële data. Een beperkt nazicht is minder diepgaand dan een volkomen controle van de geconsolideerde jaarekening in overeenstemming met de algemeen aanvaarde controlenormen i.v.m. de geconsolideerde jaarekening zoals uitgevaardigd door het Instituut van de Bedrijfsrevisoren. Dienovereenkomstig vertrekken wij geen controleverslag.

Op basis van ons beperkte nazicht, kwamen er geen elementen of feiten aan onze aandacht welke ons doen geloven dat de tussentijdse financiële informatie voor de zes maanden eindigend op juni 2011 niet opgesteld, in alle materiële opzichten, overeenkomstig IAS 34, "*Tussentijdse financiële verslaggeving*" zoals aanvaard door de EU.

Diegem, 29 juli 2011

De Commissaris,

DELOITTE Bedrijfsrevisoren
CV o.d.v.v CVBA
vertegenwoordigd door Michel Denayer

11. Verklaring van de Verantwoordelijken

Baron Frère, Gérald Frère en Thierry de Rudder, het Uitvoerend Management, en Patrick De Vos, Financieel Directeur, verklaren, in naam en voor rekening van GBL, dat bij hun weten:

- de op 30 juni 2011 afgesloten geconsolideerde financiële staten zijn opgesteld overeenkomstig de IFRS-standaarden en een getrouw beeld geven van het vermogen, de financiële toestand en de resultaten van GBL en de in de consolidatie opgenomen ondernemingen (1);
- het halfjaarlijkse financieel 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, alsook een beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden waarmee zij worden geconfronteerd.

(1) De "in de consolidatie opgenomen ondernemingen" omvatten de dochtervennootschappen van GBL in de zin van artikel 6 van het Wetboek van Vennootschappen en Verenigingen