

**Gereguleerde informatie**  
**Halfjaarlijkse financiële verslaggeving**

**Gegevens eind juni 2008 (eind juni 2007)**

<b>Nettoresultaat</b> (globaal/per aandeel)	EUR 555 miljoen (EUR 458 miljoen)	EUR 3,56 (EUR 3,23)
<b>Cash earnings</b> (globaal/per aandeel)	EUR 510 miljoen (EUR 394 miljoen)	EUR 3,16 (EUR 2,44)
<b>Aangepast netto-actief</b> (globaal/per aandeel)	EUR 17.837 miljoen (EUR 18.881 miljoen)	EUR 110,54 (EUR 128,30)

De berekeningsmethode per aandeel steunt op het aantal uitgegeven aandelen op 30 juni, behalve voor het nettoresultaat per aandeel, waarvoor, in toepassing van de IFRS, wordt verwezen naar het gewogen gemiddelde aantal basisaandelen en voor de cash earnings per aandeel, die berekend zijn op het aantal aandelen die dividendgerechtigd zijn.

De Raad van Bestuur van GBL heeft de volgens IFRS geconsolideerde jaarrekeningen voor het eerste halfjaar van 2008 vastgesteld. Deze rekeningen zijn in overeenstemming met IAS 34 (tussentijdse financiële verslaggeving) en werden door de Commissaris Deloitte aan een beperkte controle onderworpen.

Het **geconsolideerde nettoresultaat** per 30 juni 2008 bedraagt EUR 555 miljoen, 21% meer dan over dezelfde periode van 2007 (EUR 458 miljoen). In dit resultaat is voor het eerst de vermogensmutatie van Lafarge opgenomen. De bijdrage van Lafarge bedraagt EUR 174 miljoen. De vermogensmutatie van Lafarge buiten beschouwing gelaten, zou het nettoresultaat met EUR 69 miljoen zijn toegenomen, hetzij +15%.

De **cash earnings** komen uit op EUR 510 miljoen, tegen EUR 394 miljoen over dezelfde periode van 2007. Deze stijging van 29% is zowel toe te schrijven aan de hogere dividenden per aandeel van de deelnemingen als aan de uitbreiding van de portefeuille sinds het laatste jaar.

De **beurskoers** van GBL per 30 juni wordt nadelig beïnvloed door de crisis die de financiële markten blijft teisteren en ging met 14% achteruit sinds het begin van het boekjaar. Het **aangepast netto-actief** van GBL per 30 juni 2008 bedraagt EUR 110,54 per aandeel, 10% minder dan op 31 december 2007. Merk wel op dat de CAC 40 en de BEL 20 over dezelfde periode respectievelijk 21% en 24% moesten inleveren.

\*\*\*

GBL heeft in het eerste halfjaar bijna EUR 900 miljoen in haar portefeuille geïnvesteerd. Ongeveer EUR 700 miljoen werden besteed aan **Lafarge**, waarin GBL op 30 juni 19,1% bezat, na het verwaterend effect van de overname van Orascom. GBL heeft ook haar belang in **Pernod Ricard** van 6,2% op 6,8% gebracht. Tevens werd door een investering van om en bij de EUR 160 miljoen het belang in **Imerys** tot 28,6% opgetrokken.

Na voormelde verrichtingen en de verkoop van Iberdrola-aandelen (EUR 436 miljoen) beschikt GBL per 30 juni over stevige liquide middelen voor een bedrag van EUR 1,5 miljard.

De Algemene Vergaderingen van **Suez** en **Gaz de France**, bijeengekomen op 16 juli 2008, hebben quasi unaniem de fusie tussen de twee groepen goedgekeurd en de oprichting van GDF SUEZ waarvan de beurskapitalisatie de tweede grootste is in Frankrijk. In het kader van deze fusie heeft Suez 65% van het kapitaal van **Suez Environnement Company** aan haar aandeelhouders uitgekeerd. Deze laatste vennootschap wordt sinds 22 juli op Euronext genoteerd. Het belang van GBL in GDF SUEZ en Suez Environnement Company bedraagt respectievelijk 5,3% en 6,3%. Deze verrichtingen zullen in de rekeningen van GBL geen aanleiding geven tot een meerwaarde.

## 1. Portefeuille en aangepast netto-actief van GBL op 25 juli 2008

	Portefeuille % in kapitaal	Aangepast netto-actief	
		Beurskoers (EUR)	(in miljoen EUR)
GDF SUEZ	5,3	41,80	4.898
Total	3,9	48,38	4.544
Lafarge	19,3	88,28	3.335
Pernod Ricard	7,0	59,36	919
Imerys	28,9	40,35	735
Suez Environnement	6,3	16,35	507
Iberdola	0,6	7,98	231
Andere deelnemingen			294
<b>Portefeuille</b>			<b>15.463</b>
Nettocash/trading/eigen aandelen			1.354
<b>Aangepast netto-actief</b>			<b>16.817</b>
<b>Aangepast netto-actief per aandeel (EUR)</b>			<b>104,22</b>
<b>Beurskoers (EUR)</b>			<b>71,39</b>

Het aantal uitstaande aandelen op 25 juli 2008 bedraagt 161.358.287. Op deze datum, is het aangepast netto-actief van GBL gedaald met 15% ten opzichte van het begin van het jaar, te vergelijken met de respectievelijke dalingen van 26% en 22% die opgetekend werden voor de BEL 20 en de CAC 40.

## 2. Geconsolideerd halfjaarresultaat (IFRS)

Geauditeerd resultaat Miljoen EUR	Juni 2008				Geconsoli- deerd	Juni 2007 Geconsoli- deerd
	Cash earnings	Mark to market en andere non cash	Geasso- cieerde onderne- mingen	Eliminaties en meerwaarden		
Nettoresultaat van de geassocieerde ondernemingen	-	-	188,7	-	<b>188,7</b>	<b>52,4</b>
Nettodividenden op deelnemingen	457,9	-	-	(178,9)	<b>279,0</b>	<b>338,3</b>
Opbrengsten en kosten van interesten	31,9	(1,9)	-	-	<b>30,0</b>	<b>11,1</b>
Andere financiële opbrengsten en kosten	30,4	(13,8)	-	-	<b>16,6</b>	<b>1,7</b>
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten	(10,6)	3,5	-	-	<b>(7,1)</b>	<b>(11,1)</b>
Resultaten op overdrachten en waardeverminderingen van niet-courante activa	-	-	-	47,2	<b>47,2</b>	<b>65,2</b>
Belastingen	-	0,5	-	-	<b>0,5</b>	<b>0,5</b>
<b>Geconsolideerd resultaat (6 maanden 2008)</b>	<b>509,6</b>	<b>(11,7)</b>	<b>188,7</b>	<b>(131,7)</b>	<b>554,9</b>	
<i>Basisresultaat per aandeel</i>					<b>3,56</b>	
<i>Verwaterd resultaat per aandeel</i>					<b>3,49</b>	
<b>Geconsolideerd resultaat (6 maanden 2007)</b>	<b>394,0</b>	<b>(23,4)</b>	<b>52,4</b>	<b>35,1</b>		<b>458,1</b>
<i>Basisresultaat per aandeel</i>						<b>3,23</b>
<i>Verwaterd resultaat per aandeel</i>						<b>3,17</b>

Het gewogen gemiddelde aantal aandelen gebruikt voor de berekening van het basisresultaat per aandeel bedraagt 155.919.314 (141.898.865 per 30 juni 2007). Voor de berekening van het verwaterd resultaat per aandeel bedraagt het 161.400.273 (147.227.115 per 30 juni 2007).

## 2.1. Cash earnings (EUR 509,6 miljoen tegen EUR 394,0 miljoen)

De cash earnings per 30 juni 2008 bedragen EUR 510 miljoen, hetzij EUR 116 miljoen meer dan op 30 juni 2007. Deze gunstige evolutie is voornamelijk toe te schrijven aan de verhoging van de ontvangen dividenden en van de financiële opbrengsten over de periode:

- de nettodividenden van de deelnemingen bedragen EUR 458 miljoen, wat EUR 90 miljoen meer is dan vorig jaar, en dit ten gevolge van:
  - de verhoging van het dividend per aandeel van Suez (+ 13%), Lafarge (+ 33%), Total (+ 7%), Imerys (+ 6%), die, met een ongewijzigde portefeuille, voor EUR 58 miljoen bijdraagt tot de stijging van de door GBL geïnde dividenden;
  - het optrekken van de bestaande deelnemingen van GBL sinds juni 2007, voornamelijk in Lafarge, Pernod Ricard en Imerys, dat aanleiding heeft gegeven tot een complementaire bijdrage tot de cash earnings van EUR 27 miljoen;
  - de inresultaatneming van het saldo van het dividend 2007 van Iberdrola (EUR 4 miljoen) dat GBL in juli 2008 heeft geïnd.

<b>Nettodividenden (cash earnings)</b> Miljoen EUR	<b>30 juni 2008</b>	<b>30 juni 2007</b>
Suez	167,0	146,4
Lafarge	145,8	91,3
Total (saldo)	96,9	91,9
Imerys	33,1	30,1
Pernod Ricard (voorschot)	9,4	8,5
Iberdrola (saldo)	3,9	-
Andere	1,8	0,2
<b>Totaal</b>	<b>457,9</b>	<b>368,4</b>

- De financiële opbrengsten omvatten niet alleen interesten (EUR 32 miljoen), maar ook EUR 30 miljoen andere inkomsten. De inkomsten van liquide middelen over de periode komen op EUR 32 miljoen. Zij staan in verhouding tot de cash van de groep die in het begin van het jaar EUR 1,8 miljard bedroeg en stelselmatig werd geïnvesteerd in de uitbreiding van de portefeuille. De overige inkomsten zijn met EUR 16 miljoen gestegen en hebben hoofdzakelijk betrekking op tradingverrichtingen en opties die uitgeschreven werden tijdens het eerste halfjaar 2008.

## 2.2. Mark to market en andere non cash (EUR -11,7 miljoen tegen EUR -23,4 miljoen)

Miljoen EUR	30 juni 2008	30 juni 2007
Opbrengsten en kosten van interesten	(1,9)	(1,8)
Andere financiële opbrengsten en kosten	(13,8)	(13,2)
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten	3,5	(0,4)
Belastingen	0,5	(8,0)
<b>Totaal</b>	<b>(11,7)</b>	<b>(23,4)</b>

Deze post omvat op 30 juni 2008 voornamelijk de actuariële afschrijving van de omruilbare obligaties (EUR – 2 miljoen), de schommelingen van de reële waarde van de financiële optie-instrumenten (EUR – 2 miljoen) en de eliminatie van het dividend op de eigen aandelen (EUR – 12 miljoen).

## 2.3. Geassocieerde ondernemingen (EUR 188,7 miljoen tegen EUR 52,4 miljoen)

De nettobijdrage van de geassocieerde ondernemingen bedraagt EUR 189 miljoen tegen EUR 52 miljoen voor dezelfde periode van 2007:

Miljoen EUR	30 juni 2008	30 juni 2007
Lafarge	174,1	-
Imerys	41,0	39,9
ECP	(26,4)	12,5
<b>Totaal</b>	<b>188,7</b>	<b>52,4</b>

### Lafarge (EUR 174,1 miljoen)

Lafarge kon het eerste halfjaar 2008 profiteren van een forse groei op de opkomende markten en van een evenwichtige vraag-aanbodverhouding die in het algemeen gunstig was voor haar voornaamste segmenten. Deze verschijnselen konden het effect van de vertraging van sommige markten, onder meer in de Verenigde Staten, opvangen. Ook de resultaten van het kostenbesparingsprogramma, in een klimaat van sterk gestegen energieprijzen, en het effect van de consolidatie van Orascom Cement, dat eind januari werd overgenomen, hebben fors tot de betere resultaten van de groep, meerwaarden buiten beschouwing gelaten, bijgedragen.

De omzet, ten bedrage van EUR 9.069 miljoen, is met 8,2% gestegen (6,1% met ongewijzigde consolidatiekring en wisselkoersen). Het courante bedrijfsresultaat, afgesloten op EUR 1.611 miljoen, is met 18,5% gestegen (8,0% met ongewijzigde consolidatiekring en wisselkoersen).

Het nettoresultaat, deel van de groep, bedraagt EUR 911 miljoen, tegen EUR 934 miljoen over het eerste halfjaar 2007. Het effect van de belangrijkste meerwaarden op overdrachten (afdeling dakbedekking en activa in Turkije in 2007; activa in Egypte in 2008) en de aanpassing van de in 2002, naar aanleiding van de beschikking van het Europese Hof van Eerste Aanleg, geboekte voorziening met betrekking tot het geschil "gips" buiten beschouwing gelaten, zou het nettoresultaat van de groep met 14,9% zijn gestegen.

Op grond van de eerste zes maanden vermogensmutatie, bedraagt de bijdrage van Lafarge tot het nettoresultaat van GBL EUR 174 miljoen.

#### Imerys (EUR 41,0 miljoen tegen EUR 39,9 miljoen)

Imerys heeft in het eerste halfjaar 2008 een omzet verwezenlijkt van EUR 1.774 miljoen, 4,1% meer dan over dezelfde periode van 2007. Met vergelijkbare consolidatiekring en wisselkoersen bedraagt de groei 4,2%.

In een macro-economisch klimaat dat werd beheerst door, enerzijds, een versnelde stijging van de energieprijzen en van de inflatie en, anderzijds, de verdere ontwaarding van de Amerikaanse dollar tegenover de euro, bleef Imerys behoorlijk standhouden. Met vergelijkbare consolidatiekring en wisselkoersen is het courante bedrijfsresultaat met 1,2% gestegen, en zulks dankzij de prijsstijgingen die de inflatie van de variabele kosten compenseren en de vermindering van de vaste kosten.

Het nettoresultaat per 30 juni 2008, van zijn kant, bedraagt EUR 144 miljoen, tegen EUR 151 miljoen over dezelfde periode van 2007. Het omvat een bedrag van EUR – 15 miljoen overige opbrengsten en kosten, onder meer wegens de kosten van de tijdens de periode doorgevoerde herstructureringsoperaties.

Gelet op de acquisitie van 2% van het kapitaal van Imerys door GBL, bedraagt de bijdrage van Imerys tot het halfjaarresultaat van GBL EUR 41 miljoen, tegen EUR 39 miljoen op 30 juni 2007.

#### Ergon Capital Partners / Ergon Capital Partners II (ECP) (EUR -26,4 miljoen tegen EUR 12,5 miljoen)

ECP heeft in het eerste halfjaar van 2008 een boekhoudkundig verlies van EUR 62 miljoen geleden. Dit resultaat wordt voornamelijk verklaard door de waardering tegen reële waarde van de deelnemingen, die tijdens deze periode door de achteruitgang van de financiële markten werd aangetast.

De vennootschap heeft latente meerwaarden, die tijdens vorige boekjaren op deelnemingen werden geboekt, voor een bedrag van EUR 15 miljoen teruggenomen en op andere beleggingen aanvullende minderwaarden geboekt voor een bedrag van EUR 63 miljoen.

Deze lasten werden, gedeeltelijk voor een bedrag van EUR 19 miljoen, gecompenseerd door de positieve bijdrage van gecontroleerde vennootschappen tot het resultaat van ECP en door de gunstige evolutie van de waardering van bepaalde beperkte bestanddelen van de portefeuille.

De bijdrage van ECP tot het resultaat van GBL bedraagt EUR – 26 miljoen (tegen EUR 13 miljoen op 30 juni 2007).

#### **2.4. Eliminaties en meerwaarden (EUR -131,8 miljoen tegen EUR 35,1 miljoen),**

GBL heeft in het eerste halfjaar 2008 haar belang in Iberdrola gedeeltelijk verkocht, en wel voor een totale verkoopprijs van EUR 436 miljoen, waardoor een meerwaarde van EUR 47 miljoen kon worden gerealiseerd.

De nettodividenden van de deelnemingen waarop vermogensmutatie wordt toegepast werden geëlimineerd. Het betreft een bedrag van EUR 179 miljoen afkomstig van Lafarge en van 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 jaarverslag van GBL per 31 december 2007 (p. 13), dat voor nadere informatie verwijst naar de websites van de verschillende deelnemingen.

#### **4: Vooruitzichten voor het boekjaar 2008**

Het leeuwenaandeel van de nettodividenden van de deelnemingen wordt in het eerste halfjaar geïnd. In het tweede halfjaar zijn er enkel nog de door de organen van Total, Pernod Ricard en Iberdrola goedgekeurde interim-dividenden of saldi van dividenden.

Ook dient rekening te worden gehouden met het uitzonderlijke dividend dat door GDF SUEZ werd aangekondigd, maar nog aan de Raad van Bestuur ter goedkeuring moet worden voorgelegd, en voor GBL een inkomen van om en bij de EUR 90 miljoen kan vertegenwoordigen.

De inkomsten uit liquide middelen (EUR 1,5 miljard eind juni 2008) zullen afhangen van het tempo waartegen de investeringsportefeuille tegen het einde van het jaar wordt uitgebreid en van de evolutie van de rentevoeten.

Het resultaat per einde boekjaar zal, ten slotte, ook worden beïnvloed door de bijdragen van de geassocieerde ondernemingen in het tweede halfjaar, de eventuele meer- of minderwaarden op overdrachten en de aanpassing van de reële waarde van de financiële instrumenten op het einde van het boekjaar.

De resultaten per 30 september 2008 zullen op 7 november 2008 worden bekendgemaakt.

#### **5: Verslag van de Commissaris over de halfjaarinformatie**

Wij hebben een beperkt nazicht uitgevoerd van de bijgevoegde geconsolideerde verkorte balans, verkort overzicht van het totaalresultaat, verkort kasstroomoverzicht, en selectieve toelichtingen 1 tot 8 (gezamenlijk de "tussentijdse financiële informatie") van GROEP BRUSSEL LAMBERT NV ("de vennootschap") en haar dochterondernemingen (samen "de Groep") voor de zes maanden eindigend op 30 juni 2008.

De Raad van Bestuur is verantwoordelijk voor het opstellen en het getrouw beeld van deze tussentijdse financiële informatie. Onze verantwoordelijkheid is een oordeel uit te brengen op deze tussentijdse financiële informatie op basis van ons beperkt 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 beperkt 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 der 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 jaarrekening in overeenstemming met de algemeen aanvaarde controlenormen i.v.m. de geconsolideerde jaarrekening zoals uitgevaardigd door Instituut der Bedrijfsrevisoren. Dienovereenkomstig verstrekken wij geen controleverslag.

Op basis van ons beperkt 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 30 juni 2008 niet is opgesteld overeenkomstig IAS 34, *Tussentijdse financiële verslaggeving* zoals aanvaard door de EU.

Diegem, 31 juli 2008

**De Commissaris**

---

**DELOITTE Bedrijfsrevisoren**  
BV o.v.v.e. CVBA  
Vertegenwoordigd door Eric Nys

## **6: Verklaring van de Verantwoordelijken**

Albert 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 voor zover hen bekend,

- de op 30 juni 2008 verkorte financiële overzichten zijn opgesteld overeenkomstig IFRS en een getrouw beeld geven van het vermogen, van de financiële toestand en van de resultaten van GBL en de in de consolidatie opgenomen ondernemingen<sup>1</sup>;
- het halfjaarverslag<sup>2</sup> een getrouw overzicht geeft van de markante gebeurtenissen en de voornaamste transacties met verbonden partijen die zich in de eerste zes maanden van het boekjaar hebben voorgedaan en van het effect ervan op de verkorte financiële overzichten, alsmede een beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden voor de resterende maanden van het boekjaar.

### **Evolutie van de deelnemingen in het eerste halfjaar 2008**

GDF SUEZ (29,1% van het aangepast netto-actief)

[www.gdfsuez.com](http://www.gdfsuez.com)

Op 16 juli 2008 hebben de Algemene Vergaderingen van GDF en Suez de fusie van beide groepen goedgekeurd. Deze operatie ging onder meer gepaard met de introductie, op 22 juli 2008, van Suez Environnement Company op Euronext, en zulks ingevolge de uitkering van 65% van het kapitaal van voornoemde onderneming aan de aandeelhouders van Suez.

Sindsdien bedraagt het belang van GBL in GDF SUEZ, aan de ene kant, en Suez Environnement Company, aan de andere kant, respectievelijk 5,3% en 6,3%.

In overeenstemming met de juridische bepalingen zal de fusie op boekhoudkundig en fiscaal gebied terugwerkende kracht hebben tot 1 januari 2008.

Onder deze omstandigheden wordt de bekendmaking van de halfjaarresultaten van GDF SUEZ en van Suez Environnement Company verwacht tegen eind augustus 2008. Op datum van dit verslag werden enkel de parameters van de omzet per eind juni 2008 medegedeeld. Bij deze gelegenheid bevestigde de onderneming haar doelstellingen betreffende de prestaties voor 2008.

#### **Suez Environnement**

De omzet over het eerste halfjaar 2008 bedraagt EUR 6.030 miljoen, 4,4% (+7,5% zonder de overdracht van Applus) meer dan op 30 juni 2007. De onderliggende organieke groei, gemeten zonder het effect van de consolidatiekring en de wisselkoersen, bedraagt 6,7%.

Die organieke groei komt voornamelijk voort uit het segment Eau Europe (+ 8,4%) dat afsluit op EUR 1.882 miljoen en onder meer voordeel haalt uit de prijsstijgingen bij Agbar en, in Frankrijk, uit de segmenten Propreté Europe (+ 5% tot EUR 2.893 miljoen) en International (+ 7,6% tot EUR 1.247 miljoen) die eveneens een gestage activiteit kunnen voorleggen.

Meer dan 88% van de inkomsten zijn in Europa, Noord-Amerika en Australië gerealiseerd, waarvan 81% op het Europees continent.

<sup>1</sup> De dochterondernemingen van GBL in de zin van artikel 11 van het Belgische Wetboek Vennootschappen.

<sup>2</sup> Opgesteld in overeenstemming met de IFRS.

Voorts meldt de onderneming dat de bedrijfsprestatie over het eerste halfjaar 2008 in overeenstemming is met de voor 2008 aangekondigde vooruitzichten, met name een EBITDA van om en bij de EUR 2.100 tot 2.150 miljoen

Total (27.0% van het aangepast netto-actief)

[www.total.com](http://www.total.com)

Bekendmaking van de halfjaarresultaten: 1 augustus 2008

Lafarge (19,8% van het aangepast netto-actief)

[www.lafarge.com](http://www.lafarge.com)

Lafarge kon het eerste halfjaar 2008 profiteren van een forse groei op de opkomende markten en van een evenwichtige vraag-aanbodverhouding die gunstig was voor haar voornaamste segmenten. Deze verschijnselen konden het effect van de vertraging van sommige markten, onder meer in de Verenigde Staten, opvangen. Ook de resultaten van het kostenbesparingsprogramma, in een klimaat van sterk gestegen energieprijzen, en het effect van de consolidatie van Orascom Cement, dat eind januari werd overgenomen, hebben fors tot de betere resultaten van de groep, meerwaarden buiten beschouwing gelaten, bijgedragen.

De omzet, afgesloten op EUR 9.069 miljoen, is met 8,2% gestegen (6,1% met ongewijzigde consolidatiekring en wisselkoersen). De consolidatie van Orascom eind januari heeft een positief effect van 8,2% en de schommeling van de wisselkoersen een negatief effect van 6,1% gehad.

Het courante bedrijfsresultaat, van zijn kant, ten belope van EUR 1.611 miljoen, is met 18,5% gestegen. Met ongewijzigde consolidatiekring en wisselkoersen is het met 8,0% toegenomen, waarbij de groei van de opkomende landen de vertraging in het gips en de lagere volumes in Noord-Amerika compenseren. Behalve in voornoemde regio hebben alle cementmarkten fors tot de groei bijgedragen. De markt van de afdeling aggregaten en beton maakte in de Verenigde Staten, Spanje en het Verenigd Koninkrijk een lichte vertraging door.

Het nettoresultaat over de verslagperiode bedraagt EUR 911 miljoen, tegen EUR 934 miljoen over het eerste halfjaar 2007. Het effect van de belangrijkste meerwaarden op overdrachten (afdeling dakbedekking en activa in Turkije in 2007; activa in Egypte in 2008) en de aanpassing van de in 2002, naar aanleiding van de beschikking van het Europese Hof van Eerste Aanleg, geboekte voorziening met betrekking tot het geschil "gips" buiten beschouwing gelaten, zou het nettoresultaat van de groep met 14,9% zijn toegenomen.

Pernod Ricard (5,5% van het aangepast netto-actief)

[www.pernod-ricard.com](http://www.pernod-ricard.com)

Pernod Ricard sluit het boekjaar af op 30 juni. Op 24 juli kon de groep een omzet 2007/08 van EUR 6.589 miljoen aankondigen, 2,3% meer dan vorig boekjaar en met ongewijzigde consolidatiekring en wisselkoersen zelfs 8,7% meer.

De gedistilleerde dranken noteren een interne groei van 9%, terwijl de wijnen er met 6% op vooruit gaan. Dit laatste cijfer bevestigt de heropleving van deze divisie ten opzichte van het vorige boekjaar, toen een groei van 1% werd genoteerd. De strategische merken lieten een organieke groei van 11% in waarde en 5% in volume optekenen en bevestigen het succes van de premiumiseringstrategie, de kwaliteit van de portefeuille en de efficiëntie van het distributienet van de groep, onder meer in de opkomende landen. Alle geografische zones hebben aan de organieke groei bijgedragen, met een vooruitgang van 13% in Azië / de rest van de wereld, 8% in Noord-, Centraal- en Zuid-Amerika, 7% in Europa en 5% in Frankrijk.

Een markant feit van het boekjaar 2007/08 is de aankoop van Vin & Spirit, eigenaar van het merk Absolut, die op 23 juli werd afgerond. Absolut, wereldleider van de premium vodka's, groeit fors en zou de merkenportefeuille van de groep aanzienlijk moeten kunnen versterken en aanleiding geven tot synergieën ten bedrage van EUR 125 tot 150 miljoen, aldus het Management.



De resultaten van het boekjaar zullen op 18 september 2008 worden bekendgemaakt, maar het Management van de groep voorziet, op grond van vergelijkbare gegevens, nu al een stijging van het courante bedrijfsresultaat met 13%. Op dezelfde basis was het courante bedrijfsresultaat over het eerste halfjaar 2007/2008 (31 december 2007) er met 15,3% op vooruit gegaan, terwijl een organieke groei van de omzet met 10,1% werd opgetekend.

Imerys (4,4% van het aangepast netto-actief)

[www.imerys.fr](http://www.imerys.fr)

In het eerste halfjaar 2008 heeft Imerys, in een economisch klimaat waarin de markten die verband houden met industriële uitrusting (vuurvaste materialen, slijpmiddelen, grafiet) goed bleven presteren, terwijl de markten die verband houden met nieuwbouw (bouw materiaal, keramiek, performante mineralen, enz.) het in de Verenigde Staten moeilijk hadden en in Europa tijdens het tweede kwartaal afbrokkelden, een omzet verwezenlijkt van EUR 1.774 miljoen, hetzij, met vergelijkbare consolidatiekring en wisselkoersen, andermaal een stijging met 4,2%.

Het courante bedrijfsresultaat bedraagt EUR 236 miljoen, 2,8% minder dan vorig jaar. De terugval werd beïnvloed door de zware weerslag van de wisselkoersen (- 7,1%). Met vergelijkbare consolidatiekring en wisselkoersen is het courante bedrijfsresultaat met 1,2% gestegen, en zulks dankzij de prijsstijgingen die de inflatie van de variabele kosten compenseren en de vermindering van de vaste kosten.

Het courante nettoresultaat is met 3,4% gestegen en opgelopen tot EUR 160 miljoen, dankzij een verbetering van het financieel resultaat ten gevolge van winsten op de financiële instrumenten met het oog op de dekking van de energiekosten.

Het nettoresultaat bedraagt EUR 144,4 miljoen, na aftrek van de kosten met betrekking tot de tijdens de verslagperiode gedane herstructureringskosten.

Iberdrola (1,4% van het aangepast netto-actief)

[www.iberdrola.es](http://www.iberdrola.es)

Iberdrola kan voor het eerste halfjaar 2008 een aanzienlijke stijging van de bedrijfsresultaten voorleggen, hetgeen andermaal hoofdzakelijk wijst op het gunstig effect van de uitbreiding van de consolidatiekring ten gevolge van de consolidatie van Scottish Power (overgenomen in april 2007).

De EBITDA en de EBIT gaan er respectievelijk met 37% en 39% op vooruit in vergelijking met het vorig halfjaar en sluiten respectievelijk af op EUR 3,3 miljard en EUR 2,4 miljard.

Niettegenstaande deze prestaties negatief werden beïnvloed door de wisselkoersen (£, \$, enz.), konden ze, op zichzelf beschouwd, profiteren van een gunstig ondernemingsklimaat op het stuk van product- en prijsmix en, in het bijzonder, van de prestaties van de dochteronderneming Renovables. De activiteiten van deze onderneming konden immers opnieuw profiteren van normale weersomstandigheden.

Het nettoresultaat, deel van de groep, eind juni 2008, bedraagt EUR 2,0 miljard, en dat is 78% beter dan in 2007. Deze winst werd positief beïnvloed door de verlaging van de aanslagvoet en door niet-courante elementen die de hogere financiële kosten ten gevolge van onder meer de recente investeringen compenseren.

De financiële nettoschuldenlast per eind juni 2008 bedraagt EUR 20,9 miljard, tegen EUR 20,5 miljard eind 2007, en vertegenwoordigt 72% van het eigen vermogen (80% in 2007).

Het vriendschappelijk overnameaanbod dat werd uitgebracht op de Amerikaanse onderneming Energy East, blijft opgeschort zolang de diverse lokale administratieve vergunningen, in het bijzonder deze van de Staat New York, niet zijn verkregen.

Ergon Capital Partners (ECP)

Tijdens het eerste halfjaar 2008 heeft ECP, in uitvoering van zijn investeringsbeleid, zijn portefeuille uitgebreid door, tegen EUR 29 miljoen, een controledeelneming te nemen in de onderneming Nicotra, één der belangrijkste Europese producenten van industriële ventilatoren met lage- en middelhoge druk bestemd voor industriële of commerciële gebouwen.

ECP heeft ook haar investering in Seves (wereldwijd de nummer één in de fabricatie van elektrische isolatoren) met EUR 15 miljoen opgetrokken.

Het totaalbedrag van de in het eerste halfjaar 2008 gerealiseerde investeringen bedraagt dus EUR 44 miljoen.

Sedert de oprichting van ECP heeft het fonds voor een totaalbedrag van EUR 317 miljoen investeringen gedaan. EUR 44 miljoen daarvan werden gedesinvesteerd, hetgeen EUR 102 miljoen ontvangsten heeft opgebracht en derhalve een meerwaarde van EUR 58 miljoen heeft opgeleverd.

Ondanks de huidige forse waardedaling van de portefeuille, vertoont de activiteit van ECP steeds een globaal positieve balans: de verwezenlijkte en toekomstige overdrachten met hun huidige waardering (tegen een historisch zwakke prijs) overtreffen nog altijd het bedrag van de gedane investeringen.

#### Sagard Private Equity Partners (Sagard I) en Sagard Private Equity Partners II (Sagard II)

GBL heeft zich ertoe verbonden om EUR 50 miljoen (op EUR 536 miljoen) in het eerste fonds Sagard I, en vanaf 2006, EUR 150 miljoen (op EUR 1.010 miljoen) in Sagard II te storten.

Sagard I en II zijn in het eerste halfjaar 2008 hun deelnemingsportefeuille blijven beheren onder een moeilijk marktklimaat. Er werden geen bijkomende verkopen noch investeringen gedaan.

De gecumuleerde stortingen van GBL in deze beide fondsen op 30 juni 2008 totaliseren EUR 93 miljoen, terwijl de bedragen die naar aanleiding van de overdrachten werden uitgekeerd EUR 33 miljoen bedragen.

#### PAI Europe III

In 2001 heeft GBL de verbintenis aangegaan om voor EUR 40 miljoen in te schrijven op PAI Europe III. Daarvan heeft GBL tot dusver bijna 95% volstort en voor EUR 81 miljoen uitkeringen ontvangen.

De investeringsportefeuille van PAI Europe III is tijdens de eerste zes maanden van 2008 stabiel gebleven. PAI Europe III bleef actief optreden aan de zijde van het management van zijn zes deelnemingen (Yoplait, Saeco, Coin, FTE, Chr. Hansen, CEP).

## Tussentijdse financiële overzichten IFRS

### Geconsolideerd overzicht van het volledige resultaat

Miljoen EUR	Noten	30 juni 2008	30 juni 2007
<b>Deel in het nettoresultaat van de geassocieerde ondernemingen</b>	<b>1</b>	<b>188,7</b>	<b>52,4</b>
<b>Nettodividenden op deelnemingen</b>	<b>2</b>	<b>279,0</b>	<b>338,3</b>
<b>Opbrengsten en kosten van interesten</b>	<b>3</b>	<b>30,0</b>	<b>11,1</b>
Niet-courante activa		2,4	1,8
Courante activa en financiële schulden		27,6	9,3
<b>Andere financiële opbrengsten en kosten</b>	<b>4</b>	<b>16,6</b>	<b>1,7</b>
Resultaten op beleggingseffecten en afgeleide producten		19,3	2,8
Andere		(2,7)	(1,1)
<b>Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten</b>		<b>(7,1)</b>	<b>(11,1)</b>
<b>Resultaten op overdrachten en waardeverminderingen van niet-courante activa</b>	<b>5</b>	<b>47,2</b>	<b>65,2</b>
<b>Belastingen</b>		<b>0,5</b>	<b>0,5</b>
<b>Geconsolideerde resultaat over de periode</b>		<b>554,9</b>	<b>458,1</b>
<b>Andere elementen van het volledige resultaat</b>			
<b>Voor verkoop beschikbare deelnemingen- Wijziging van de reële waarde</b>	<b>2</b>	(1.921,2)	1.815,4
<b>Deel in de andere elementen van het volledige resultaat van de geassocieerde ondernemingen</b>		(244,1)	(8,7)
<b>Andere</b>		0,3	0,3
<b>Globaal resultaat over de periode</b>		<b>(1.610,1)</b>	<b>2.265,1</b>
Basisresultaat over de periode per aandeel		3,56	3,23
Verwaterd resultaat over de periode per aandeel		3,49	3,17

## Geconsolideerde balans

Miljoen EUR	Noten	30 juni 2008	31 december 2007
<b>Niet-courante activa</b>		<b>15.902,3</b>	<b>17.519,3</b>
Materiële vaste activa		17,7	23,5
Deelnemingen		15.863,6	17.478,3
Deelnemingen in geassocieerde ondernemingen	<b>1</b>	4.057,1	599,7
Voor verkoop beschikbare deelnemingen	<b>2</b>	11.806,5	16.878,6
Andere niet-courante activa		20,5	17,0
Uitgestelde belastingvorderingen		0,5	0,5
<b>Courante activa</b>	<b>3</b>	<b>1.556,4</b>	<b>1.863,2</b>
Beleggingsactiva		62,3	44,6
Liquide middelen en gelijkgestelde		1.480,3	1.803,0
Andere activa		13,8	15,6
<b>Totaal activa</b>		<b>17.458,7</b>	<b>19.382,5</b>
<b>Eigen vermogen</b>	<b>7</b>	<b>16.909,7</b>	<b>18.868,6</b>
Kapitaal		653,1	653,1
Uitgiftpremies		3.815,8	3.815,8
Reserves		12.440,8	14.399,7
Minderheidsbelangen		0,0	0,0
<b>Niet-courante passiva</b>	<b>3</b>	<b>423,8</b>	<b>422,3</b>
Omruilbare leningen		418,6	416,6
Uitgestelde belastingverplichtingen		4,3	4,8
Voorzieningen		0,9	0,9
<b>Courante passiva</b>	<b>3</b>	<b>125,2</b>	<b>91,6</b>
Financiële schulden		0,0	20,0
Fiscale schulden		1,9	1,8
Afgeleide producten		52,8	38,6
Andere schulden		70,5	31,2
<b>Totaal passiva en eigen vermogen</b>		<b>17.458,7</b>	<b>19.382,5</b>

## **Geconsolideerde kasstroomtabel**

Miljoen EUR	30 juni 2008	30 juni 2007
<b>Kasstroomen uit bedrijfsactiviteiten</b>	<b>472,4</b>	<b>459,0</b>
Geconsolideerd resultaat van de periode vóór interesten en belastingen	524,4	446,5
Aanpassing voor :		
Nettoresultaat van de geassocieerde ondernemingen	(188,7)	(52,4)
Geïnde dividenden van de geassocieerde ondernemingen	178,9	30,1
Herwaarderingen tegen reële waarde	(3,1)	6,4
Resultaten op overdrachten en waardeverminderingen van niet-courante activa	(47,2)	(65,2)
Andere	(21,4)	(5,9)
Opbrengsten en kosten van geïnde (betaalde) interesten	21,9	9,6
Terugbetaalde belastingen	0,0	8,5
Wijziging van beleggingseffecten en afgeleide producten	(3,5)	(4,5)
Wijziging van de behoeften aan werkkapitaal	11,1	85,9
<b>Kasstroomen uit investeringsactiviteiten</b>	<b>(426,3)</b>	<b>(3.136,9)</b>
Verwervingen van :		
Deelnemingen (geassocieerde ondernemingen)	(757,1)	(50,3)
Andere financiële activa	(132,1)	(3.220,4)
Andere immateriële en materiële activa	(6,0)	(4,1)
Overdrachten van deelnemingen en andere financiële activa <i>waarvan Iberdrola</i>	468,9 436,0	137,9 -
<b>Kasstroomen uit financieringsactiviteiten</b>	<b>(368,8)</b>	<b>333,8</b>
Uitgekeerde dividenden	(325,6)	(269,6)
Ontvangsten uit financiële schulden	-	602,7
Terugbetalingen van financiële schulden	(20,0)	-
Nettobewegingen op eigen aandelen	(23,2)	0,7
<b>Nettotoename (afname) van liquide middelen en gelijkgestelde</b>	<b>(322,7)</b>	<b>(2.344,1)</b>
Liquide middelen en gelijkgestelde bij het begin van de periode	1.803,0	2.648,2
Liquide middelen en gelijkgestelde bij de afsluiting van de periode	1.480,3	304,1

## **Toelichting**

### **Boekhoudkundige grondslagen en seizoensgebondenheid**

De verkorte geconsolideerde financiële overzichten 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 op de tussentijdse financiële overzichten toegepaste boekhoudkundige methoden en berekeningsmodaliteiten zijn identiek aan deze die voor de jaarrekening 2007 werden gebruikt. De verkorte geconsolideerde financiële overzichten per 30 juni 2008 zijn in overeenstemming met IAS 34 – Tussentijdse financiële verslaggeving.

Er wordt op gewezen dat, gelet op het deelnemingspercentage, de positie van hoofdaandeelhouder en de vertegenwoordiging in de Raad van Bestuur van Lafarge in 2008, GBL van oordeel is een invloed van betekenis op deze onderneming uit te oefenen. Dienvolgens werd op deze deelneming vanaf 1 januari 2008 de vermogensmutatiemethode toegepast. Op 30 juni 2008 had GBL 19,1% van het kapitaal van Lafarge in handen.

De seizoensgebondenheid van de resultaten werd hiervoor toegelicht in de vooruitzichten voor het boekjaar 2008.

### **1. Vermogensmutatie van Lafarge, Imerys en ECP**

#### **1.1 Deel in het nettoresultaat**

Miljoen EUR	<b>30 juni 2008</b>	<b>30 juni 2007</b>
Lafarge	174,1	-
Imerys	41,0	39,9
ECP	(26,4)	12,5
<b>Deel in het nettoresultaat van de geassocieerde ondernemingen</b>	<b>188,7</b>	<b>52,4</b>

Het resultaat van Lafarge op 30 juni 2008 bedraagt EUR 911 miljoen. Dankzij de eerste toepassing van de vermogensmutatiemethode op Lafarge, draagt deze laatste voor EUR 174 miljoen bij tot het resultaat van GBL.

Het geconsolideerde nettoresultaat van Imerys over het eerste halfjaar 2008 bedraagt EUR 144 miljoen. De bijdrage van Imerys tot het halfjaarresultaat bedraagt, op basis van het deelnemingspercentage van GBL, EUR 41 miljoen, EUR 1 miljoen meer dan vorig jaar.

De bijdrage van ECP per 30 juni 2008 bedraagt EUR -26 miljoen, tegen EUR 13 miljoen op 30 juni 2007.

## **1.2. Vermogensmutatiewaarde**

Miljoen EUR	<b>Lafarge</b>	<b>Imerys</b>	<b>ECP</b>	<b>Totaal</b>
<b>Saldo op 31 décembre 2007</b>	<b>-</b>	<b>486,5</b>	<b>113,2</b>	<b>599,7</b>
AFS overdracht	2.908,7	-	-	2.908,7
Investerings	703,4	62,3	22,0	787,7
Resultaat van de periode	174,1	41,0	(26,4)	188,7
Uitkering	(145,8)	(33,1)	-	(178,9)
Omrekeningsverschillen	(172,5)	(24,8)	-	(197,3)
Wijziging van de herwaarderingsreserves	(48,1)	(1,1)	-	(49,2)
Andere	(2,6)	0,4	(0,1)	(2,3)
<b>Saldo op 30 juni 2008</b>	<b>3.417,2</b>	<b>531,2</b>	<b>108,7</b>	<b>4.057,1</b>

## **2. Suez, Total, Pernod Ricard, Iberdrola en andere deelnemingen**

### **2.1. Nettodividenden op deelnemingen beschikbaar voor verkoop**

Miljoen EUR	<b>30 juni 2008</b>	<b>30 juni 2007</b>
Suez	167,0	146,4
Total	96,9	91,9
Lafarge	-	91,3
Pernod Ricard	9,4	8,5
Iberdrola	3,9	-
Andere	1,8	0,2
<b>Totaal</b>	<b>279,0</b>	<b>338,3</b>

In het eerste halfjaar 2008 heeft GBL voor een bedrag van EUR 279 miljoen dividenden geïnd van deelnemingen beschikbaar voor verkoop. Ingevolge de toepassing van de vermogensmutatiemethode op de deelneming in Lafarge vanaf 1 januari 2008, werd het in 2008 geïnde dividend (EUR 145,8 miljoen) van de vermogensmutatiewaarde afgetrokken. Lafarge buiten beschouwing gelaten, zijn de dividenden van deelnemingen beschikbaar voor verkoop met 13% gestegen.

### **2.2. Reële waarde en schommeling**

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

De deelnemingen in de "Fondsen", waaronder PAI Europe III, Sagard I en Sagard II, werden geherwaardeerd op grond van de reële waarde van hun beleggingsportefeuille.

Miljoen EUR	<b>31 december 2007</b>	<b>Aankopen/ Verkopen</b>	<b>Overdracht</b>	<b>Wijziging van de herwaarderingsreserves</b>	<b>Resultaat van de Fondsen</b>	<b>30 juni 2008</b>
Total	5.338,6	-	-	(247,1)	-	5.091,5
Suez	5.682,1	34,1	-	(407,9)	-	5.308,3
Lafarge	3.855,6	-	(2.908,7)	(946,9)	-	0,0
Iberdrola	723,8	(384,8)	-	(92,9)	-	246,1
Pernod Ricard	1.069,6	107,1	-	(203,4)	-	973,3
Fondsen	101,3	0,3	-	(0,7)	1,1	102,0
Andere	107,6	-	-	(22,3)	-	85,3
<b>Reële waarde</b>	<b>16.878,6</b>	<b>(243,3)</b>	<b>(2.908,7)</b>	<b>(1.921,2)</b>	<b>1,1</b>	<b>11.806,5</b>

Ingevolge de toepassing van vermogensmutatiemethode op de deelneming in Lafarge werd de kostprijs van de deelneming op 1 januari 2008 overgeboekt naar de post geassocieerde ondernemingen. Daarnaast werd de herwaarderingsreserve (latente meerwaarde) teruggenomen van het eigen vermogen.

### 3. Liquide middelen en schulden

#### 3.1. Courante activa en passiva

Miljoen EUR	<b>30 juni 2008</b>	<b>31 december 2007</b>
<b>Courante activa</b>	<b>1.556,4</b>	<b>1.863,2</b>
<i>Waarvan Liquide middelen en gelijkgestelde</i>	<i>1.480,3</i>	<i>1.803,0</i>
<b>Courante passiva</b>	<b>125,2</b>	<b>91,6</b>
<i>Waarvan Financiële schulden</i>	<i>-</i>	<i>20,0</i>
<b>Courante activa – Courante passiva</b>	<b>1.431,2</b>	<b>1.771,6</b>

#### 3.2. Niet-courante financiële passiva

Miljoen EUR	<b>30 juni 2008</b>	<b>31 december 2007</b>
<b>Niet-courante financiële schulden</b>	<b>418,6</b>	<b>416,6</b>
<i>Omruilbare leningen</i>	<i>418,6</i>	<i>416,6</i>

GBL heeft in april 2005 een in GBL-aandelen omruilbare obligatie uitgegeven voor een bedrag van EUR 435 miljoen. Per 30 juni 2008 bedraagt de boekwaarde van deze obligatie EUR 419 miljoen.



### **3.3. Opbrengsten en kosten van interesten**

Miljoen EUR	30 juni 2008	30 juni 2007
Interesten op niet-courante activa	2,4	1,8
Interesten op omruilbare leningen	(8,3)	(8,2)
Nominale interest (cash earnings)	(6,4)	(6,4)
Afgeschreven kostprijs	(1,9)	(1,8)
Interesten van thesaurie	35,9	17,5
<b>Opbrengsten en kosten van interesten</b>	<b>30,0</b>	<b>11,1</b>

De netto-interestopbrengsten bedragen EUR 30 miljoen, tegen EUR 11 miljoen over dezelfde periode van 2007. Deze stijging is toe te schrijven aan de verhoging van de rentevoeten ten opzichte van 2007 en de verhoging van het gemiddeld bedrag van de liquide middelen dat over het eerste halfjaar 2008 EUR 1,6 miljard bedroeg, tegen EUR 1,0 miljard over de eerste zes maanden van 2007.

De interestlasten worden voornamelijk gevormd door de interesten op de omruilbare obligatie 2005-2012. Deze omvatten de kosten van de jaarlijkse coupon (2,95%) en de kosten van de wedersamenstelling van de nominale waarde van de omruilbare obligatie.

### **4. Overige financiële opbrengsten en kosten**

Miljoen EUR	30 juni 2008	30 juni 2007
Resultaten op beleggingseffecten en afgeleide producten	19,3	2,8
Andere	(2,7)	(1,1)
<b>Totaal</b>	<b>16,6</b>	<b>1,7</b>

Deze post omvat op 30 juni 2008 hoofdzakelijk de schommelingen van de reële waarde van een renteswap (EUR 11 miljoen) en de resultaten op optie-instrumenten (EUR 9 miljoen) op Total en Arkema (calls) en op Lafarge, Imerys en Pernod Ricard (puts).

### **5. Resultaat op overdrachten van en waardeverminderingen op niet-courante activa**

Miljoen EUR	30 juni 2008	30 juni 2007
Iberdrola	47,4	-
Fondsen	(0,2)	45,1
Andere	-	20,1
<b>Totaal</b>	<b>47,2</b>	<b>65,2</b>

GBL heeft begin 2008 haar belang in Iberdrola gedeeltelijk overgedragen voor een totale verkoopprijs van EUR 436 miljoen, waardoor een meerwaarde van EUR 47 miljoen kon worden gerealiseerd. Het belang van GBL in Iberdrola bedraagt momenteel nog 0,6%.

Dankzij de door de private-equityfondsen verwezenlijkte verkopen (Sagard en PAI Europe III) kon GBL over het eerste halfjaar 2007 een positief resultaat behalen van EUR 45 miljoen, voornamelijk op de verkoop van Vivarte, Medi Partenaires, Saur, Provimi en de herkapitalisatie van Coin.

## 6. Verrichtingen met verbonden / verwante partijen

Miljoen EUR	Pargesa	ECP	Andere
<b>Activa</b>			
Niet-courante	-	-	0,1
Beleggingsactiva	15,9	-	-
<b>Passiva</b>			
Afgeleide producten	8,8	-	-
<b>Resultatenrekening</b>	0,3	0,3	-

De bedragen die onder de posten "Beleggingsactiva" en "Afgeleide producten" zijn opgenomen, hebben betrekking op de opties op Pargesa-aandelen en op de aandelen die worden aangehouden met het oog op hun levering bij de uitoefening van deze opties.

## 7. Eigen vermogen

### 7.1. Kapitaal, uitgiftepremies en reserves

Miljoen EUR

	Kapitaal	Uitgifte- premies	Herwaar- derings- reserves	Eigen aandelen	Omreke- nings- verschil- len	Om- ruil- bare obli- gatie 2005- 2012	Niet- uitge- keerde winsten	Totaal
<b>Per 31 december 2006</b>	<b>595,7</b>	<b>2.690,7</b>	<b>5.716,8</b>	<b>(184,1)</b>	<b>(7,3)</b>	<b>17,6</b>	<b>6.852,6</b>	<b>15.682,0</b>
Globale resultaat	-	-	1.815,9	-	(4,6)	-	453,8	2.265,1
Totaal van de transacties met de aandeelhouders	-	-	-	0,7	-	-	(269,6)	(268,9)
<b>Per 30 juni 2007</b>	<b>595,7</b>	<b>2.690,7</b>	<b>7.532,7</b>	<b>(183,4)</b>	<b>(11,9)</b>	<b>17,6</b>	<b>7.036,8</b>	<b>17.678,2</b>
Globale resultaat	-	-	(273,1)	-	(29,8)	-	309,9	7,0
Totaal van de transacties met de aandeelhouders	57,4	1.125,1	-	(0,3)	-	-	1,2	1.183,4
<b>Per 31 december 2007</b>	<b>653,1</b>	<b>3.815,8</b>	<b>7.259,6</b>	<b>(183,7)</b>	<b>(41,7)</b>	<b>17,6</b>	<b>7.347,9</b>	<b>18.868,6</b>
Globale resultaat	-	-	(1.970,4)	-	(197,3)	-	557,6	(1.610,1)
Totaal van de transacties met de aandeelhouders	-	-	-	(24,0)	-	-	(324,8)	(348,8)
<b>Per 30 juni 2008</b>	<b>653,1</b>	<b>3.815,8</b>	<b>5.289,2</b>	<b>(207,7)</b>	<b>(239,0)</b>	<b>17,6</b>	<b>7.580,7</b>	<b>16.909,7</b>

Op 15 april 2008 werd aan de aandeelhouders van GBL een brutodividend uitgekeerd van EUR 2,09 per aandeel (EUR 1,90 in 2007).

Op 30 juni 2008 bezat GBL 5.576.651 eigen aandelen (tegen 5.261.451 op 31 december 2007).

## **7.2. Herwaarderingsreserves**

De schommelingen van de reële waarde van de deelnemingen op afsluitingsdatum worden opgenomen in herwaarderingsreserves.

Miljoen EUR	Total	Suez	Lafarge	Iberdrola	Pernod Ricard	Fondsen	Andere	Totaal
<b>Per 31 december 2007</b>	<b>3.213,4</b>	<b>2.865,9</b>	<b>946,9</b>	<b>58,8</b>	<b>83,2</b>	<b>12,5</b>	<b>78,9</b>	<b>7.259,6</b>
Wijziging van de reële waarde	(247,1)	(407,9)	-	(92,9)	(203,4)	(0,7)	(71,5)	<b>(1.023,5)</b>
Vermogenmutatie	-	-	(946,9)	-	-	-	-	<b>(946,9)</b>
<b>Per 30 juni 2008</b>	<b>2.966,3</b>	<b>2.458,0</b>	<b>0,0</b>	<b>(34,1)</b>	<b>(120,2)</b>	<b>11,8</b>	<b>7,4</b>	<b>5.289,2</b>

Ingevolge de toepassing van de vermogensmutatiemethode op de deelneming in Lafarge (vanaf 1 januari 2008) werd de herwaarderingsreserve op 31 december 2007 van het eigen vermogen teruggenomen.

## **7.3. Resultaat per aandeel**

<b><u>Geconsolideerde resultaat</u></b>		
<b>Miljoen EUR</b>	<b>30 juni 2008</b>	<b>30 juni 2007</b>
<b>Basis</b>	<b>554,9</b>	<b>458,1</b>
Niet-beëindigde activiteiten	554,9	458,1
<b>Verwaterd</b>	<b>563,2</b>	<b>466,0</b>
Niet-beëindigde activiteiten	563,2	466,0

## Aantal aandelen

	<b>30 juni 2008</b>	<b>30 juni 2007</b>
<b>Uitgeven aandelen</b>	<b>161,4</b>	<b>147,2</b>
Eigen aandelen bij begin van de periode	(5,3)	(5,3)
Gewogen variatie van de periode	(0,2)	-
<b>Gewogen gemiddeld aantal aandelen wehouden voor het basisresultaat per aandeel</b>	<b>155,9</b>	<b>141,9</b>
Invloed van financiële instrumenten met verwaterend effect :		
Omruilbare lening	5,1	5,1
Aandelenopties	0,4	0,2
<b>Gewogen gemiddeld aantal aandelen wehouden voor het verwaterde resultaat per aandeel</b>	<b>161,4</b>	<b>147,2</b>

Tijdens boekjaar 2008 werden 153.984 aandelenopties uitgegeven ten voordele van het Uitvoerend Management en van het personeel. Deze aandelenopties hebben een levensduur van 10 jaar en zullen drie jaar na de aanbiedingsdatum definitief zijn verworven door de verkrijgers, ten belope van een derde per jaar. De uitoefenprijs werd vastgesteld op EUR 77,40 per optie.

## Samenvatting van het resultaat per aandeel

<b>in EUR</b>	<b>30 juni 2008</b>	<b>30 juni 2007</b>
<b>Basis</b>	<b>3,56</b>	<b>3,23</b>
Niet-beëindigde activiteiten	3,56	3,23
<b>Verwaterd</b>	<b>3,49</b>	<b>3,17</b>
Niet-beëindigde activiteiten	3,49	3,17

## **8. Gebeurtenissen na balansdatum**

Op 16 juli 2008 hebben de Algemene Vergaderingen van de aandeelhouders van GDF en Suez de fusie van beide groepen goedgekeurd. Naar aanleiding van deze beslissing heeft GBL op 22 juli, in ruil voor de tot dusver aangehouden Suez-aandelen, zowel aandelen van Suez Environnement Company als van GDF SUEZ ontvangen. Deze verrichtingen zullen in de rekeningen van GBL over 2008 geen aanleiding geven tot een meerwaarde.