

Gegevens eind juni 2007 (eind juni 2006)

Nettoresultaat (globaal/per aandeel) EUR 458 miljoen (EUR 2.718 miljoen) EUR 3,23 (EUR 19,99)

Cash earnings (globaal/per aandeel) EUR 394 miljoen (EUR 326 miljoen) EUR 2,44 (EUR 2,22)

Aangepast netto-actief (globaal/per aandeel) EUR 18.881 miljoen (EUR 15.145 miljoen) EUR 128,30 (EUR 102,91)

De Raad van Bestuur van 31 juli 2007 heeft de geconsolideerde IFRS financiële staten van GBL voor het eerste halfjaar 2007 vastgesteld. Deze staten werden aan een beperkte controle onderworpen van de Commissaris Deloitte. De financiële verslaggeving per 30 juni 2007 is in overeenstemming met de IAS 34 – Tussentijdse financiële verslaggeving.

Het **geconsolideerd nettoresultaat** per 30 juni 2007 bedraagt EUR 458 miljoen (EUR 3,23 per aandeel), tegen EUR 2.718 miljoen voor het eerste halfjaar 2006. Dat laatste cijfer bevatte evenwel een bedrag van EUR 2.487 miljoen dat overeenstemt met de bijdrage van Bertelsmann tot het resultaat en met de meerwaarde op de verkoop van deze vennootschap. Deze meerwaarde buiten beschouwing gelaten is het nettoresultaat met 35% gestegen.

De **cash earnings** bedragen EUR 394 miljoen, EUR 68 miljoen meer dan vorig jaar. Dat is zowel toe te schrijven aan de hogere dividenden van de deelnemingen als aan de wijziging van de portefeuille tijdens de beschouwde periode. GBL heeft de laatste twaalf maanden immers meer dan een derde van de portefeuille herschikt en is er aldus in geslaagd de EUR 120 miljoen dividenden van Bertelsmann die in 2006 voor het laatst werden geïnd ruimschoots te compenseren.

Het **aangepast netto-actief** van GBL bedroeg op 30 juni 2007 EUR 128,30 per aandeel, bijna 25% meer dan eind juni 2006.

1 : Markante feiten

GBL heeft in het eerste halfjaar van 2007, in uitvoering van een dynamisch beleid, meer dan EUR 3 miljard geïnvesteerd. Op het einde van de periode heeft de groep haar financiële middelen door middel van een kapitaalverhoging uitgebreid waardoor ze haar portefeuille verder kon uitbouwen en nieuwe opportuniteiten aangrijpen.

- GBL heeft haar steun aan de strategie van **Suez** herbevestigd en haar rol van historische aandeelhouder versterkt door in januari 2007, dankzij een investering van bijna EUR 800 miljoen, haar deelneming tot 9,5% van het kapitaal te verhogen. Over de eerste zes maanden van 2007 is de koers van Suez met 8% gestegen om eind juni op EUR 42,49 af te sluiten.
- GBL heeft de deelneming in **Lafarge**, die eind december 2006 15,9% beliep, met een investering van EUR 378 miljoen tot 17,3% opgetrokken. De koers van Lafarge is het eerste halfjaar 2007 met 20% gestegen, en is van EUR 112,70 tot EUR 135,40 opgeklommen.
- GBL heeft de portefeuille verder gediversifieerd door de vriendschappelijke deelneming, aan de zijde van de familie Ricard, in **Pernod Ricard**, de tweede wereldspeler op het gebied van wijnen en gedistilleerde dranken, die op 31 december 2006 2,8% bedroeg, tot 6,2% op te trekken. Deze investering werd gedaan door geleidelijke aankopen op de beurs voor een bedrag van bijna EUR 560 miljoen. De

beurskoers van Pernod Ricard is over de beschouwde periode en rekening gehouden met de kosteloze toekenning van aandelen in januari 2007, met 13% gestegen en bedraagt eind juni 2007 EUR 163,95.

- GBL heeft samen met de Nationale Portefeuillemaatschappij een globale deelneming van 5% genomen in het kapitaal van **Iberdrola**, één der grootste energiebedrijven van Spanje. Het deel van 3% van GBL in het kapitaal vertegenwoordigt een investering van EUR 1.450 miljoen.
- Naast de portefeuille van beursgenoteerde aandelen, heeft GBL haar positie in de **private equity** gehandhaafd en nog uitgebreid, door middel van **Ergon Capital Partners II en Sagard II**. De beleggingscapaciteit van deze fondsen bedraagt respectievelijk EUR 350 miljoen en EUR 1 miljard. Daartoe werd over het eerste halfjaar van 2007 een bedrag van om en bij de EUR 90 miljoen besteed.
- GBL heeft in juni 2007 een **kapitaalverhoging** met voorkeurrecht doorgevoerd naar rato van één nieuw aandeel voor tien bestaande aandelen voor de prijs van EUR 84. Deze uitgifte was bijzonder succesvol: op 95,7% ervan werd ingetekend door aandeelhouders, terwijl het saldo, via scripts, door nieuwe beleggers werd onderschreven. De emissie gaf aanleiding tot de creatie van 14,2 miljoen nieuwe aandelen voor een brutobedrag van EUR 1.192 miljoen.

2: Portefeuille en aangepast netto-actief van GBL op 30 juli 2007

	Portefeuille		Aangepast netto-actief	
	% in kapitaal	% van de stemrechten	Beurskoers (EUR)	(EUR miljoen)
Total	3,9%	3,6%	57,20	5.373
Suez	9,5%	13,2%	38,11	4.650
Lafarge	17,3%	16,2%	121,76	3.741
Iberdrola	3,0%	3,0%	40,23	1.509
Imerys	26,3%	34,3%	71,82	1.203
Pernod Ricard	6,2%	5,6%	153,13	1.036
Andere deelnemingen				344
Portefeuille				17.856
Nettocash/trading/eigen aandelen				786
Aangepast netto-actief				18.642
Aangepast netto-actief per aandeel (EUR)				115,53
Beurskoers (EUR)				87,65

Het aangepast netto-actief per 30 juli omvat voor een brutobedrag van EUR 1.192 miljoen liquide middelen ten gevolge van de begin juli afgesloten kapitaalverhoging. Het aantal aandelen in omloop na deze verrichting bedraagt voortaan 161.358.287.

3: Geconsolideerd halfjaarresultaat (IFRS)

EUR miljoen	juni 2007				Geconsolideerd	juni 2006
	Cash earnings	Mark to market en andere non cash	Geassocieerde ondernemingen	Eliminaties en meerwaarden		Geconsolideerd
Nettoresultaat van de geassocieerde ondernemingen	-	-	52,4	-	52,4	25,8
Resultaat van de beëindigde activiteiten	-	-	-	-	0,0	2.487,0
Nettodividenden op deelnemingen	368,4	-	-	(30,1)	338,3	187,3
Opbrengsten en kosten van interesten	12,9	(1,8)	-	-	11,1	(11,3)
Andere financiële opbrengsten en kosten	14,9	(13,2)	-	-	1,7	20,7
Andere bedrijfsopbrengsten en kosten	(10,7)	(0,4)	-	-	(11,1)	(12,1)
Resultaten op overdrachten en waardeverminderingen van niet-courante activa	-	-	-	65,2	65,2	11,1
Belastingen	8,5	(8,0)	-	-	0,5	9,8
Geconsolideerd resultaat over de periode	394,0	(23,4)	52,4	35,1	458,1	2.718,3
<i>Basisresultaat per aandeel</i>					3,23	19,99
<i>Verwaterd resultaat per aandeel</i>					3,17	19,30

Het gewogen gemiddeld aantal aandelen dat werd gebruikt voor de berekening van het basisresultaat per aandeel bedraagt 141.898.865 (135.989.650 per 30 juni 2006); voor de berekening van het verwaterde resultaat per aandeel, is dit 147.227.115 (141.244.115 per 30 juni 2006).

3.1 Cash earnings (EUR 394,0 miljoen tegen EUR 326,4 miljoen)

De cash earnings per 30 juni 2007 bedragen EUR 394 miljoen en gaan met 21% vooruit in vergelijking met 30 juni 2006. Deze stijging is hoofdzakelijk toe te schrijven aan de hogere dividenden en de hogere inkomsten van de liquide middelen over de beschouwde periode:

- De nettodividenden van de deelnemingen nemen toe ondanks het wegvallen van het contractueel dividend van Bertelsmann (EUR 120 miljoen) dat voor het laatst werd geïnd in 2006. Ze bedragen EUR 368 miljoen en zijn met EUR 34 miljoen gestegen ten gevolge van:
 - De verhoging van het dividend per aandeel van Suez (+ 20%), Lafarge (+ 18%), Total (+ 15%) en Imerys (+ 9 %);
 - De verhoging van de investeringen in de bestaande deelnemingen en de toerekening, voor de eerste maal, ten belope van EUR 9 miljoen, van het dividend betaald door Pernod Ricard;
 - Het wegvallen van de bronheffing ten belope van 15% op de dividenden van de Franse vennootschappen waarvan meer dan 5% van het kapitaal wordt aangehouden.

De dividenden met betrekking tot de aandelen Iberdrola en Lafarge, die na de algemene vergaderingen van de respectievelijke vennootschappen werden verworven, zijn niet in het resultaat opgenomen. Deze werden in mindering van de participatie gebracht voor respectievelijk EUR 18 miljoen en EUR 2 miljoen.

Nettodividenden (cash earnings) EUR miljoen	30 juni 2007	30 juni 2006
Suez	146,4	78,2
Total (saldo)	91,9	69,5
Lafarge	91,3	38,8
Imerys	30,1	27,6
Pernod Ricard (voorschot)	8,5	-
Bertelsmann	-	120,0
Andere	0,2	0,8
Totaal	368,4	334,9

- De over de beschouwde periode ontvangen netto-interesten bedragen EUR 13 miljoen en moeten worden toegeschreven aan de liquide middelen van de groep ten bedrage van EUR 2,6 miljard in het begin van het jaar, die geleidelijk werden geïnvesteerd in de uitbreiding en de diversifiëring van de portefeuille.
- De fiscale vordering van EUR 9 miljoen, die per 31 december 2006 werd geboekt, werd geïnd en uit de rubriek mark to market per 30 juni 2007 afgeboekt.

3.2. Mark to market en andere non cash (EUR -23,4 miljoen tegen EUR 15,6 miljoen)

EUR miljoen	30 juni 2007	30 juni 2006
Opbrengsten en kosten van interesten	(1,8)	(1,7)
Andere financiële opbrengsten en kosten	(13,2)	15,2
Andere bedrijfsopbrengsten en-kosten	(0,4)	1,6
Belastigen	(8,0)	0,5
Totaal	(23,4)	15,6

Deze rubriek omvat per 30 juni 2007 hoofdzakelijk de actuariële afschrijving in verband met de omruilbare obligaties, de reële waardeschommelingen van de financiële optie-instrumenten en de eliminatie van het dividend op eigen aandelen.

3.3. Geassocieerde ondernemingen (EUR 52,4 miljoen tegen EUR 134,8 miljoen)

Imerys (EUR 39,9 miljoen tegen EUR 14,5 miljoen)

Imerys heeft in het eerste halfjaar 2007 een omzet verwezenlijkt van EUR 1.705 miljoen, 2,3% meer dan over dezelfde periode van 2006. Met vergelijkbare consolidatiekring en wisselkoersen bedraagt de groei 4,4%.

In een macro-economisch klimaat dat wordt gekenmerkt door een verdere daling van de Amerikaanse dollar ten opzichte van de euro en door de stabilisatie van de energieprijzen, behaalt Imerys een courant bedrijfsresultaat van EUR 243 miljoen (+ 6,2%), in hoofdzaak dankzij de verbetering van het productaanbod in alle drie de activiteitstakken, en een courant nettoresultaat van EUR 155 miljoen (+ 3,0%), dat kan worden toegeschreven aan de verwachte verhoging van het financieel resultaat over het eerste halfjaar 2007. Het nettoresultaat per 30 juni 2007 bedraagt EUR 151 miljoen, tegen EUR 55 miljoen over dezelfde periode van 2006. We herinneren eraan dat het nettoresultaat per 30 juni 2006

ten bedrage van EUR -95,4 miljoen ongunstig werd beïnvloed door het herstructureringsplan van de kaolienproductie.

Het eerste halfjaar 2007 werd ook gekenmerkt door de voltooiing van verschillende acquisities, waardoor Imerys zich verder kon blijven ontwikkelen. Na de aankoop van UCM in april 2007, heeft Imerys zijn posities verder versterkt door aankopen in China, India, Argentinië en Oekraïne.

Het bezitspercentage van GBL in Imerys is ongewijzigd gebleven en de bijdrage van Imerys tot het halfjaarresultaat van GBL bedraagt EUR 40 miljoen, tegen EUR 15 miljoen op 30 juni 2006.

Ergon Capital Partners / Ergon Capital Partners II (ECP) (EUR 12,5 miljoen tegen EUR 11,3 miljoen)

De bijdrage van GBL over ECP tot het resultaat van GBL bedraagt EUR 13 miljoen (EUR 11 miljoen op 30 juni 2006), hoofdzakelijk toe te schrijven aan de reële waardeschommeling van de deelnemingen van het fonds. Begin 2007 heeft ECP een deelneming genomen in twee Belgische ondernemingen, namelijk Aliplast en Joris Ide met deze deelnemingen wordt de portefeuille die reeds Stroili, King Benelux, La Gardenia en Seves omvatte, nog uitgebreid.

3.4. Eliminaties en meerwaarden (EUR 35,1 miljoen tegen EUR 2.241,5 miljoen)

Het resultaat van GBL over het eerste halfjaar van 2006 werd vooral gekenmerkt door de overdracht van de deelneming van 25,1% in Bertelsmann die een overdrachtsmeerwaarde van EUR 2.378 miljoen heeft opgeleverd.

Over het eerste halfjaar van 2007 hebben de door de private-equityfondsen (Sagard en PAI Europe) verwezenlijkte overdrachten een positief resultaat van EUR 45 miljoen opgeleverd, voornamelijk wegens de verkoop van Vivarte, Medi Partenaires, Saur, Provimi en de herkapitalisatie van Coin. In juni 2006 hadden de private-equityfondsen EUR 11 miljoen opgebracht. Daarnaast heeft GBL een meerwaarde van EUR 19 miljoen gerealiseerd op verschillende arbitrageverrichtingen inzake aandelen van de portefeuille.

De nettodividenden van de deelnemingen waarop vermogensmutatie wordt toegepast werden geëlimineerd. Het betreft een bedrag van EUR 30 miljoen afkomstig van Imerys.

4: Vooruitzichten voor het boekjaar 2007

De jaarresultaten van GBL zullen naar alle waarschijnlijkheid aanzienlijk worden beïnvloed door het resultaat van het eerste halfjaar. Het leeuwenaandeel van de nettodividenden van de deelnemingen werd immers op 30 juni 2007 in resultaat genomen, behalve de voorschotten op of de saldi van de door Total, Pernod Ricard en Iberdrola vastgestelde dividenden die in het tweede halfjaar van 2007 worden beslist.

De inkomsten van de liquide middelen van het tweede halfjaar 2007 zullen evenwel positief worden beïnvloed door de netto-inning begin juli van EUR 1.183 miljoen ten gevolge van de kapitaalverhoging.

Het resultaat per einde boekjaar, ten slotte, zal ook worden beïnvloed door de evolutie van de bijdragen van de geassocieerde ondernemingen Imerys en ECP, de eventuele aanpassingen van de reële waarde van de financiële instrumenten, alsook door de resultaten op eventuele overdrachten.

De resultaten per 30 september zullen worden bekendgemaakt op 6 november 2007.

5: Verslag van de Commissaris over de halfjaarinformatie

Wij hebben een beperkt nazicht uitgevoerd van de bijgevoegde geconsolideerde balans, winst- en verliesrekening, kasstroomtabel, mutatieoverzicht van het eigen vermogen en 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 2007.

De Raad van Bestuur is verantwoordelijk voor het opstellen en het getrouw beeld van deze tussentijdse financiële informatie die opgesteld is in overeenstemming met IAS 34, "Tussentijdse financiële verslaggeving", zoals toegepast door de Europese Unie. Onze verantwoordelijkheid is een oordeel uit te brengen op deze tussentijdse financiële informatie op basis van ons beperkt nazicht.

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 2007 niet is opgesteld overeenkomstig de wettelijke en bestuursrechterlijke voorschriften en met IAS 34, "Tussentijdse financiële verslaggeving", zoals toegepast door de Europese Unie.

31 juli 2007

De Commissaris

DELOITTE Bedrijfsrevisoren

BV o.v.v.e. CVBA

Vertegenwoordigd door Michel Denayer en Eric Nys

Tussentijdse financiële staten per 30 juni 2007 (IFRS)

Geconsolideerde resultatenrekening

EUR miljoen	Noten	30 juni 2007	30 juni 2006
Deel in het nettoresultaat van de geassocieerde ondernemingen	1	52,4	25,8
Resultaat van beëindigde activiteiten	2	0,0	2.487,0
Nettodividenden op deelnemingen	3	338,3	187,3
Opbrengsten en kosten van interesten	4	11,1	(11,3)
Niet-courante activa		1,8	2,1
Courante activa		31,8	0,9
Financiële schulden		(22,5)	(14,3)
Andere financiële opbrengsten en kosten	5	1,7	20,7
Resultaten op beleggingseffecten en afgeleide producten		2,8	21,6
Andere		(1,1)	(0,9)
Andere bedrijfsopbrengsten en-kosten		(11,1)	(12,1)
Resultaten op overdrachten en waardeverminderingen van niet-courante activa	6	65,2	11,1
Belastingen		0,5	9,8
Geconsolideerd resultaat over de periode		458,1	2.718,3
Minderheidsbelangen		-	-
Groepdeel in het geconsolideerde resultaat		458,1	2.718,3
Basisresultaat per aandeel		3,23	19,99
Verwaterd resultaat per aandeel		3,17	19,30

Geconsolideerde balans

EUR miljoen	Noten	30 juni 2007	31 décembre 2006
Niet-courante activa		18.519,7	13.496,0
Materiële vaste activa		20,4	17,0
Deelnemingen		18.482,6	13.471,6
Deelnemingen in geassocieerde ondernemingen	1	600,5	536,6
Voor verkoop beschikbare deelnemingen	3	17.882,1	12.935,0
Andere niet-courante activa		16,2	6,9
Uitgestelde belastingvorderingen		0,5	0,5
Courante activa	4	397,1	2.737,2
Beleggingsactiva		57,5	43,4
Liquide middelen en gelijkgestelde		304,1	2.648,2
Andere courante activa		35,5	45,6
Totaal activa		18.916,8	16.233,2
Eigen vermogen	8	17.678,2	15.682,0
Kapitaal		595,7	595,7
Uitgiftepremies		2.690,7	2.690,7
Reserves		14.391,8	12.395,6
Minderheidsbelangen		0,0	0,0
Niet-courante passiva	4	436,0	434,6
Omruilbare leningen		414,7	412,7
Andere financiële schulden		15,2	15,2
Uitgestelde belastingverplichtingen		5,2	5,8
Voorzieningen		0,9	0,9
Courante passiva	4	802,6	116,6
Financiële schulden		607,0	4,3
Fiscale schulden		1,6	3,4
Afgeleide producten		51,4	35,4
Andere schulden		142,6	73,5
Totaal passiva en eigen vermogen		18.916,8	16.233,2

Geconsolideerde tabel van de kasstromen

EUR miljoen	30 juni 2007	30 juni 2006
Kasstromen uit bedrijfsactiviteiten	459,0	333,2
Resultaat vóór interesten en belastingen	446,5	2.719,8
Aanpassing voor:		
Nettoresultaat van de geassocieerde ondernemingen	(52,4)	(86,8)
Resultaat van de beëindigde activiteiten	-	(2.378,0)
Dividenden van de geassocieerde ondernemingen	30,1	99,6
Herwaarderingen tegen reële waarde	6,4	(17,0)
Resultaten op overdrachten en waardeverminderingen van niet-urante activa	(65,2)	(11,0)
Andere	(5,9)	0,3
Opbrengsten en kosten van geïnde (betaalde) interesten	9,6	(17,7)
Terugbetaalde belastingen	8,5	9,2
Wijziging van beleggingseffecten en afgeleide producten	(4,5)	6,2
Wijziging van de behoeften aan werkkapitaal	85,9	8,6
Kasstromen uit investeringsactiviteiten	(3.136,9)	(1.352,6)
Verwervingen van:		
Deelnemingen	(50,3)	(28,9)
Materiële vaste activa	(4,1)	-
Andere financiële activa	(3.220,4)	(1.336,3)
Overdracht van deelnemingen en andere financiële activa	137,9	12,6
Kasstromen uit financieringsactiviteiten	333,8	977,9
Kapitaalverhoging (netto)	-	703,3
Uitgekeerde dividenden	(269,6)	(228,8)
Ontvangsten uit financiële schulden	602,7	500,0
Terugbetalingen van financiële schulden	-	-
Nettobewegingen op eigen aandelen	0,7	3,4
Netto-toename (afname) van liquide middelen en gelijkgestelde	(2.344,1)	(41,5)
Liquide middelen en gelijkgestelde bij het begin van de periode	2.648,2	82,5
Liquide middelen en gelijkgestelde bij de afsluiting van de periode	304,1	41,0

Geconsolideerde staat van de wijzigingen van het eigen vermogen

EUR miljoen	2007	2006
Eigen vermogen per 1st januari	15.682,0	10.159,7
Wijziging van reële waarde van de deelnemingen	1.815,9	807,3
Wijziging van de omrekeningsverschillen en andere	(8,9)	(9,4)
<i>Totale bewegingen direct opgenomen in eigen vermogen</i>	<i>1.807,0</i>	<i>797,9</i>
<i>Resultaat van de periode</i>	<i>458,1</i>	<i>2.718,3</i>
Uitgekeerde dividenden	(269,6)	(228,8)
Kapitaalverhoging	-	703,3
Andere	0,7	3,6
<i>Totale bedragen met aandeelhouders</i>	<i>(268,9)</i>	<i>478,1</i>
Eigen vermogen per 30 juni	17.678,2	14.154,0

Toelichting

Boekhoudkundige beginselen en seizoensgebondenheid

De 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 voor de opmaak van de tussentijdse financiële staten toegepaste boekhoudkundige methoden en berekeningsmodaliteiten zijn identiek aan deze die voor de financiële verslaggeving over het boekjaar 2006 werden gebruikt. De geconsolideerde financiële staten per 30 juni 2007 zijn in overeenstemming met IAS 34 – Tussentijdse financiële verslaggeving.

De seizoensgebondenheid van de resultaten werd hiervoor toegelicht in de vooruitzichten voor het boekjaar 2007.

1. Vermogensmutatie van Imerys en van de private-equityfondsen Ergon Capital Partners en Ergon Capital Partners II (samen ECP)

1.1 Deel in het nettoresultaat

EUR miljoen	30 juni 2007	30 juni 2006
Imerys	39,9	14,5
ECP	12,5	11,3
Deel in het nettoresultaat van de geassocieerde ondernemingen	52,4	25,8

Het geconsolideerd nettoresultaat van Imerys over het eerste halfjaar 2007 bedraagt EUR 151 miljoen. De bijdrage van Imerys tot het halfjaarresultaat bedraagt, op basis van het deelnemingspercentage van GBL, EUR 40 miljoen, EUR 25 miljoen meer dan vorig jaar.

De bijdrage van ECP per 30 juni 2007 bedraagt EUR 13 miljoen, tegen EUR 11 miljoen op 30 juni 2006, en dat is toe te schrijven aan de valorisatie van de beleggingsportefeuille.

1.2. Vermogensmutatiewaarde

EUR miljoen	Imerys	ECP	Totaal
Saldo op 31 december 2006	472,0	64,6	536,6
Investerings	-	50,3	50,3
Resultaat van de periode	39,9	12,5	52,4
Uitkering	(30,1)	-	(30,1)
Omrekeningsverschillen	(4,6)	-	(4,6)
Wijziging van de herwaarderingsreserves	0,5	-	0,5
Andere	(4,5)	(0,1)	(4,6)
Saldo op 30 juni 2007	473,2	127,3	600,5

2. Resultaat van beëindigde activiteiten

We herinneren eraan dat het resultaat van het eerste halfjaar 2006 van GBL opvallend werd beïnvloed door de overdracht van de deelneming van 25,1% in Bertelsmann. Genoemde onderneming, waarop tot 30 juni 2006 vermogensmutatie werd toegepast, had voor EUR 2.487 miljoen bijgedragen tot het resultaat van GBL. Dankzij deze verrichting was GBL erin geslaagd een bedrag van EUR 4.500 miljoen te innen als opbrengst van de verkoop.

3. Suez, Total, Lafarge, Iberdrola, Pernod Ricard en andere deelnemingen

3.1. Nettodividenden op deelnemingen

EUR miljoen	30 juni 2007	30 juni 2006
Suez	146,4	78,2
Total	91,9	69,5
Lafarge	91,3	38,8
Pernod Ricard	8,5	-
Andere	0,2	0,8
Totaal	338,3	187,3

In het eerste halfjaar 2007 heeft GBL voor een bedrag van EUR 338 miljoen dividenden geïnd, EUR 151 miljoen meer dan in het eerste halfjaar 2006. Deze stijging wordt verklaard door de verhoging van de uitbetaalde dividenden per aandeel (Suez +20%, Lafarge +18%, Total +15%), de door GBL in de loop van het jaar gedane investeringen en het wegvallen van de bronheffing van 15% met betrekking tot de Franse vennootschappen waarvan GBL meer dan 5% in bezit heeft. Het dividend van Pernod Ricard werd begin juli 2007 voor het eerst geïnd. Met betrekking tot de aandelen van Lafarge en Iberdrola die na de algemene vergadering van de betrokken vennootschappen werden verkregen, werd het ermee verband houdende dividend voor respectievelijk EUR 2 miljoen en EUR 18 miljoen in mindering van de deelneming gebracht.

3.2. 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 en Sagard II, werden geherwaardeerd op grond van de reële waarde van hun beleggingsportefeuille.

EUR miljoen	31 december 2006	Netto-aankopen	Wijziging van de herwaarderingsreserves	Resultaat van de beleggingsfondsen	30 juni 2007
Total	5.133,8	-	527,0	-	5.660,8
Suez	3.990,2	798,3	395,8	-	5.184,3
Lafarge	3.170,4	323,4	666,6	-	4.160,4
Iberdrola	-	1.433,2	124,2	-	1.557,4
Pernod Ricard	446,1	557,9	105,2	-	1.109,2
Fondsen	101,6	(26,5)	(25,9)	45,4	94,6
Autres	92,9	-	22,5	-	115,4
Reële	12.935,0	3.086,3	1.815,4	45,4	17.882,1

waarde

3.3. Herwaarderingsreserves

De schommelingen van de reële waarde van de deelnemingen op afsluitingsdatum werden in de herwaarderingsreserves geboekt.

EUR miljoen	Total	Suez	Lafarge	Iberdrola	Pernod Ricard	Fondsen	Andere	Totaal
Op 31 december 2006	3.008,6	1.972,3	615,1	0,0	17,6	40,0	63,2	5.716,8
Wijziging van de marktwaarde	527,0	395,8	666,6	124,2	105,2	(25,9)	23,0	1.815,9
Op 30 juni 2007	3.535,6	2.368,1	1.281,7	124,2	122,8	14,1	86,2	7.532,7

4. Liquide middelen en schulden

4.1. Courante activa en passiva

EUR miljoen	30 juni 2007	31 december 2006
Courante activa	397,1	2.737,2
<i>Waarvan liquide middelen en gelijkgestelde</i>	<i>304,1</i>	<i>2.648,2</i>
Courante passiva	802,6	116,6
<i>Waarvan financiële schulden</i>	<i>607,0</i>	<i>4,3</i>
Courante activa – Courante passiva	(405,5)	2.620,6

In het begin van het boekjaar 2007 heeft GBL, in uitvoering van haar financieringsbeleid, de kredietlijnen bij de banken verhoogd van EUR 950 miljoen op 31 december 2006 tot EUR 1.800 miljoen. Per 30 juni 2007 heeft GBL daarvan gebruik gemaakt voor een bedrag van EUR 600 miljoen.

4.2. Niet-courante financiële schulden

EUR miljoen	30 juni 2007	31 december 2006
Niet-courante financiële schulden	429,9	427,9
Omruilbare leningen	414,7	412,7
Andere financiële schulden	15,2	15,2

GBL heeft in april 2005 een in GBL-aandelen omruilbare obligatie uitgegeven voor een bedrag van EUR 435 miljoen. Per 30 juni 2007 bedraagt de boekwaarde van deze obligatie EUR 415 miljoen.

4.3. Opbrengsten en kosten van interesten

EUR miljoen	30 juni 2007	30 juni 2006
Opbrengsten van niet-courante activa	1,8	2,1
Interesten op omruilbare leningen	(8,2)	(8,1)
Nominale interest (cash earnings)	(6,4)	(6,4)
Geamortiseerde kostprijs	(1,8)	(1,7)
Opbrengsten van thesaurie	17,5	(5,3)
Opbrengsten en kosten van interesten	11,1	(11,3)

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.

5. Overige financiële opbrengsten en kosten

EUR miljoen	30 juni 2007	30 juni 2006
Resultaten op beleggingseffecten en afgeleide producten	2,8	21,6
Andere	(1,1)	(0,9)
Totaal	1,7	20,7

Deze rubriek omvat op 30 juni 2007 hoofdzakelijk de schommelingen van de reële waarde van een renteswap en van de lopende optie-instrumenten.

6. Resultaat op overdrachten van en waardeverminderingen op niet-courante activa

EUR miljoen	30 juni 2007	30 juni 2006
Fondsen	45,1	11,1
Andere	20,1	-
Totaal	65,2	11,1

Dankzij de overdrachten die in de loop van het eerste halfjaar 2007 in de private-equityfondsen (Sagard en PAI Europe) werden gerealiseerd, slaagde GBL erin een positief resultaat van EUR 45 miljoen te behalen, voornamelijk op de verkoop van Vivarte, Medi Partenaires, Saur, Provimi en de herkapitalisatie van Coin.

7. Verrichtingen met verbonden / verwante partijen

EUR miljoen	Pargesa
Activa	
Beleggingsactiva	18,6
Passiva	
Afgeleide producten	11,5
Resultatenrekening	0,3

De bedragen die onder de rubrieken "Beleggingseffecten" 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.

8. Eigen vermogen

8.1. Kapitaal, uitgiftepremies en reserves

EUR miljoen									
	Kapitaal	Uitgifte - premies	Herwaarderings-reserves	Eigen aandelen	Omrekenings - verschillen	Omrui lbare obligatie 2005-2012	Ingehouden winsten	Totaal	
Op 31 december 2005	559,8	2.023,3	3.540,2	(187,9)	4,1	17,6	4.202,6	10.159,7	
Totale bewegingen direct opgenomen in eigen vermogen	-	-	807,3	-	(5,0)	-	(4,4)	797,9	
Resultaat van de periode	-	-	-	-	-	-	2.718,3	2.718,3	
Totale bedragen met aandeelhouders	35,9	667,4	-	3,6	-	-	(228,8)	478,1	
Op 30 juni 2006	595,7	2.690,7	4.347,5	(184,3)	(0,9)	17,6	6.687,7	14.154,0	
Totale bewegingen direct opgenomen in eigen vermogen	-	-	1.369,3	-	(6,4)	-	-	1.362,9	
Resultaat van de periode	-	-	-	-	-	-	165,0	165,0	
Totale bedragen met aandeelhouders	-	-	-	0,2	-	-	(0,1)	0,1	
Op 31 december 2006	595,7	2.690,7	5.716,8	(184,1)	(7,3)	17,6	6.852,6	15.682,0	
Totale bewegingen direct opgenomen in eigen vermogen	-	-	1.815,9	-	(4,6)	-	(4,3)	1.807,0	
Resultaat van de periode	-	-	-	-	-	-	458,1	458,1	
Totale bedragen met aandeelhouders	-	-	-	0,7	-	-	(269,6)	(268,9)	
Op 30 juni 2007	595,7	2.690,7	7.532,7	(183,4)	(11,9)	17,6	7.036,8	17.678,2	

Een kapitaalverhoging doorgevoerd in geld met voorkeurrecht voor een brutobedrag van EUR 1.192 miljoen werd vastgesteld door twee notariële akten, op 2 en 4 juli 2007. Na deze verrichting bedragen het kapitaal van GBL, vertegenwoordigd door 161.358.287 aandelen, en de uitgiftepremies, geconsolideerd, respectievelijk EUR 653,1 miljoen en EUR 3.825,3 miljoen.

Op 25 april 2007 werd aan de aandeelhouders van GBL een brutodividend uitgekeerd van EUR 1,90 per aandeel (tegen EUR 1,72 in 2006).

Op 30 juni 2007 bezit GBL 5.261.451 eigen aandelen (tegen 5.272.701 op 31 december 2006).

8.2. Resultaat per aandeel

<u>Geconsolideerde resultaat</u> EUR miljoen	30 juni 2007	30 juni 2006
Basis	458,1	2.718,3
Niet-beëindigde activiteiten	458,1	231,3
Beëindigde activiteiten	-	2.487,0
Verwaterde	466,0	2.726,1
Niet-beëindigde activiteiten	466,0	239,1
Beëindigde activiteiten	-	2.487,0
 <u>Aantal aandelen</u>	 30 juni 2007	 30 juni
Uitgegeven aandelen	147.167.666	138.300.0
Eigen aandelen begin van de periode	(5.272.701)	(5.382.726)
Gewogen variatie van de periode	3.900	3.072.323
Gewogen gemiddeld aantal aandelen weehouden voor het basisresultaat per aandeel	141.898.865	135.989.650
Invloed van financiële instrumenten met verwaterend effect:		
Omruilbare lening	5.085.340	5.000.000
Aandelenopties	242.910	254.465
Gewogen gemiddeld aantal aandelen weehouden voor het verwaterde	147.227.115	141.244.1 15

De uitgifte van 14.190.621 aandelen die betrekking hebben op de kapitaalverhoging van begin juli zal vanaf het tweede halfjaar een invloed hebben op het gemiddeld aantal aandelen dat wordt gebruikt voor de berekeningen van het resultaat per aandeel.

Bovendien heeft deze verrichting geleid tot een aanpassing per 30 juni 2007 van het aantal te leveren GBL-aandelen in het kader van de omruilbare lening 2005-2012 en van het GBL-aandelenoptieplan 1999, en dit op grond van anti-verwateringsbedingen. Het aantal te leveren GBL-aandelen in geval van uitoefening door de houders van obligaties of opties van GBL bedraagt respectievelijk 5.085.340 en 242.910.

Daarnaast werden tijdens het boekjaar 2007, 110.258 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 uitoefeningsprijs werd vastgesteld op EUR 91,90 per optie. Dit nieuwe winstdeelnemingsplan heeft geen invloed op de geconsolideerde rekening per 30 juni 2007.

Samenvatting van het resultaat per aandeel

EUR	30 juni 2007	30 juni 2006
Basisresultaat	3,23	19,99
Niet-beëindigde activiteiten	3,23	1,70
Beëindigde activiteiten	-	18,29
Verwaterd resultaat	3,17	19,30
Niet-beëindigde activiteiten	3,17	1,69
Beëindigde activiteiten	-	17,61