

**Nettoresultaat op 30 juni 2006: EUR 2.718 miljoen**

**Meerwaarde op de verkoop van Bertelsmann: EUR 2.378 miljoen**

**Groei van de cash earnings: EUR 59 miljoen**

De Raad van Bestuur van 12 september 2006 heeft de geconsolideerde financiële staten van GBL voor het eerste halfjaar van 2006 vastgesteld. Deze staten zijn opgesteld overeenkomstig de IFRS en werden aan een beperkte controle onderworpen. De financiële verslaggeving per 30 juni 2006 is in overeenstemming met IAS 34 – Tussentijdse financiële informatie.

GBL noteert op 30 juni 2006 een geconsolideerd resultaat van EUR 2.718 miljoen (basisresultaat van EUR 19,99 per aandeel), tegen EUR 262 miljoen (basisresultaat van EUR 1,97 per aandeel) over dezelfde periode van 2005.

Deze opmerkelijke verbetering is voornamelijk toe te schrijven aan de meerwaarde behaald op de verkoop van de deelneming van 25,1 % in Bertelsmann, met name EUR 2.378 miljoen. De globale bijdrage van Bertelsmann tot het halfjaarresultaat van GBL beloopt EUR 2.487 miljoen en omvat het bevoorrecht gedeelte van het in mei 2006 geïnde dividend en het deel van het resultaat over de eerste zes maanden van 2006 als geassocieerde onderneming.

Naast het positief effect van de verkoop van Bertelsmann is er nog de groei van de cash earnings die het halfjaarresultaat van GBL gunstig beïnvloedt. Deze gingen er EUR 59 miljoen op vooruit, namelijk van EUR 267 miljoen naar EUR 326 miljoen. Deze stijging is te wijten aan het dividend van Lafarge (EUR 39 miljoen) dat voor het eerst werd geïnd. De dividenden van andere deelnemingen vertoonden de volgende groei: Total +20 %, Suez +25 % en Imerys +10 %, terwijl het contractueel overeengekomen dividend van Bertelsmann ten bedrage van EUR 120 miljoen in 2006 voor het laatst werd geïnd.

### **1: Markante feiten**

- GBL had eind maart 2006 een kapitaalverhoging aangekondigd die begin april werd uitgeschreven. Met inachtneming van het voorkeurrecht konden de aandeelhouders daarop inschrijven naar rato van één nieuw aandeel voor 15 bestaande aandelen tegen de prijs van EUR 80. Deze emissie werd bijzonder goed onthaald. De bestaande aandeelhouders droegen bij voor 95,2 %, terwijl nieuwe beleggers, door middel van scripts, op de resterende effecten intekenden. De operatie heeft aanleiding gegeven tot de uitgifte van 8,8 miljoen effecten goed voor een bedrag van EUR 709,4 miljoen.

- Op 27 januari 2006 maakte de Raad van Bestuur van GBL zijn besluit bekend om, in overeenstemming met de aandeelhoudersovereenkomst afgesloten met de familie Mohn, vanaf eind mei de beursintroductie van Bertelsmann te vorderen.  
Op 25 mei 2006 sloten GBL, Bertelsmann en het door de familie Mohn gecontroleerde Bertelsmann Verwaltungsgesellschaft mbH een principeakkoord over de overdracht van de 25,1 %-deelneming van GBL aan de Duitse groep tegen de prijs van EUR 4,5 miljard.  
Deze overeenkomst werd eind mei door de Raad van Bestuur van GBL goedgekeurd en op 28 juni 2006 werd tussen de groep GBL en Bertelsmann een verkoopovereenkomst ondertekend.  
GBL heeft op 4 juli 2006 de opbrengst van de verkoop, zijnde EUR 4,5 miljard geïnd, en op deze verrichting een meerwaarde verwezenlijkt van EUR 2,4 miljard.

Op 12 juli 2006 wonnen GBL, Bertelsmann en RTL Group de rechtszaak die sinds 2001 aanhangig was tegen minderheidsaandeelhouders van RTL Group die de vernietiging van de inbreng van de aandelen van de RTL Group door de groep GBL in Bertelsmann eisten. Na de uitspraak in eerste aanleg op 8 juli 2003 hadden de minderheidsaandeelhouders op 8 oktober 2003 immers beroep aangetekend.

- Op 24 februari 2006 heeft GBL zijn steun aan de door Suez gevoerde strategie herbevestigd, met name door zich uit te spreken voor een toenadering tussen Suez en Gaz de France. Op 25 en 26 februari 2006 hebben de Raden van Bestuur van beide ondernemingen het vriendschappelijke fusievoorstel goedgekeurd, op voorwaarde dat de nodige goedkeuringen en toestemmingen kunnen worden verkregen.  
Na de aankoop van 9,8 miljoen aandelen, goed voor een investering van EUR 296 miljoen in het eerste halfjaar 2006, bezat GBL op 30 juni 2006 een deelneming van 8 % in het kapitaal van Suez. Tijdens dezelfde periode is de koers van Suez met 24 % gestegen, namelijk van EUR 26,3 eind december 2005 tot EUR 32,5 op 30 juni 2006.
- Op 18 mei 2006 heeft Total de spin-off van Arkema, waarin de afdelingen vinylproducten, industriële chemie en verfijnde chemische producten gegroepeerd zijn, doorgevoerd. Ten gevolge van deze inbreng-splitsing kregen de aandeelhouders van Total één aandeel Arkema per tien aandelen Total toegewezen. Dezelfde dag werd het Arkema-effect voor het eerst genoteerd tegen een openingskoers van EUR 27,5. Op 30 juni 2006 bezat GBL 3,9 % in Arkema voor een totale waarde van EUR 72 miljoen, op basis van een koers van EUR 30,5 van het Arkema-aandeel.

Op 18 mei 2006 heeft Total zijn aandeel in vier gesplitst.

Op deze nieuwe basis bedroeg de koers op 30 juni EUR 51,45 tegen EUR 53,05 op 31 december 2005.

- Op 22 mei 2006 heeft GBL bekend gemaakt dat de onderneming de drempel van 10 % van het kapitaal en de stemrechten van Lafarge had overschreden. GBL heeft in haar intentieverklaring gemeld zich de mogelijkheid voor te behouden om deze deelneming te laten groeien maar niet meteen een zetel in de Raad van Bestuur van Lafarge te ambiëren. De opbouw van deze deelneming, waarvan het management van Lafarge op de hoogte is, speelt zich af in een vriendschappelijke en stabiele context.  
Deze positie is het gevolg van de aankoop tijdens het eerste halfjaar 2006 van ongeveer 12 miljoen aandelen Lafarge tegen een globale prijs van EUR 1.040 miljoen. Tijdens dezelfde periode is de koers van Lafarge met 29 % gestegen, namelijk van EUR 76,00 eind december 2005 tot EUR 98,15 op 30 juni 2006.

Op 30 juni 2006 bezat GBL, ingevolge bewegingen in verband met het kapitaal en de stemrechten, 10,2 % van het kapitaal en 9,7 % van de stemrechten van Lafarge.

Op 7 september heeft GBL meegedeeld, opnieuw de drempel van 10 % in de stemrechten te hebben overschreden, ingevolge recente aankopen op de beurs.

- Na 30 juni heeft GBL, overeenkomstig haar voornemen om haar belangen in de "Private Equity" uit te breiden, zich ertoe verbonden om in te schrijven op Ergon Capital Partners II. Dit is het nieuwe fonds, dat het eerste fonds Ergon Capital Partners opvolgt, dat in februari 2005 gezamenlijk werd opgericht door GBL en Parcom Ventures (ING) en momenteel voor 80 % is volstort. ECP II zal over een investeringscapaciteit van EUR 350 miljoen beschikken.  
GBL heeft zich er eveneens toe verbonden om EUR 150 miljoen te beleggen in het fonds Sagard 2, de opvolger van Sagard, waarin GBL sinds 2002 deelneemt.

## 2: Portefeuille en aangepast netto-actief van GBL

11 september 2006	Portefeuille		Aangepast netto-actief	
	% in kapitaal	% van de stemrechten	Beurskoers (EUR)	(in miljoen EUR)
Total	3,9	7,0	50,15	4.711
Suez	8,0	12,0	33,20	3.377
Lafarge	11,3	10,6	99,45	1.974
Imerys	26,3	20,8	60,35	1.011
Andere deelnemingen				206
<b>Portefeuille</b>				<b>11.279</b>
Nettocash				3.794
<b>Aangepast netto-actief</b>				<b>15.073</b>
Aangepast netto-actief per aandeel (EUR)				102,42
Beurskoers (EUR)				81,15

Het aangepast netto-actief per 11 september bedraagt EUR 15.073 miljoen, zijnde EUR 102,42 per aandeel. De liquide middelen omvatten onder meer de verkoopprijs van de 25,1 %-deelneming in Bertelsmann ten belope van EUR 4,5 miljard, die begin juli 2006 werd geïnd.

De beurskoers van GBL sluit op 11 september 2006 af op EUR 81,15, zodat er ten aanzien van het aangepast netto-actief een décote van 20,8% tot uiting komt.

## 3: Geconsolideerd halfjaarresultaat in IFRS

in miljoen EUR	Juni 2006					Juni 2005
	Cash earnings	Mark to market en andere non cash	Geassocieerde ondernemingen	Eliminaties en meerwaarden	Geconsolideerd	Geconsolideerd
Nettoresultaat van de geassocieerde ondernemingen	-	-	86,8	(61,0)	<b>25,8</b>	<b>47,6</b>
Resultaat van beëindigde activiteiten	-	-	48,0	2.439,0	<b>2.487,0</b>	<b>94,9</b>
Nettodividenden van deelnemingen	334,9	-	-	(147,6)	<b>187,3</b>	<b>109,4</b>
Opbrengsten en kosten van interesten	(9,6)	(1,7)	-	-	<b>(11,3)</b>	<b>3,2</b>
Andere financiële opbrengsten en kosten	5,5	15,2	-	-	<b>20,7</b>	<b>11,5</b>
Andere bedrijfsopbrengsten en kosten	(13,7)	1,6	-	-	<b>(12,1)</b>	<b>(9,3)</b>
Resultaat op overdrachten en waardeverminderingen van niet-courante activa	-	-	-	11,1	<b>11,1</b>	<b>4,5</b>
Belastingen	9,3	0,5	-	-	<b>9,8</b>	<b>0,0</b>
<b>Geconsolideerd resultaat over de periode</b>	<b>326,4</b>	<b>15,6</b>	<b>134,8</b>	<b>2.241,5</b>	<b>2.718,3</b>	<b>261,8</b>
<i>Basisresultaat per aandeel</i>					19,99	1,97
<i>Verwaterd resultaat per aandeel</i>					19,30	1,96

### 3.1. Cash earnings (EUR 326,4 miljoen tegen EUR 267,4 miljoen)

De cash earnings per 30 juni 2006 gaan er met 22 % op vooruit, hetzij EUR 59 miljoen meer dan op 30 juni 2005.

Deze stijging is voornamelijk toe te schrijven aan de hogere dividenden en aan de terugbetaling van de roerende voorheffing op de buitenlandse dividenden (onder meer van Suez en Total) (EUR 9 miljoen), getemperd evenwel door de gestegen financiële kosten.

De dividenden uit deelnemingen zijn met EUR 80 miljoen toegenomen.

Lafarge, waarvan GBL voor het eerst een dividend ontvangt, draagt daarin voor EUR 39 miljoen bij.

De bijdrage van Suez tot de cash earnings van GBL is met EUR 29 miljoen gestegen. Deze toename is zowel het gevolg van de investeringen van GBL in 2005 in Suez voor EUR 440 miljoen als van de stijging van het dividend per aandeel (+25 %).

De geïnde nettodividenden van Total nemen toe met EUR 10 miljoen, dankzij de stijging met 16 % van het in het eerste halfjaar uitbetaalde saldo (EUR 3,48 tegen EUR 3,00 in 2005). Merk wel op dat Total nog aan de cash earnings van het tweede semester 2006 zal bijdragen door de betaling van het voorschot 2006.

Imerys biedt GBL de gelegenheid om in 2006 EUR 2 miljoen bijkomende dividenden te innen.

Het dividend van Bertelsmann, dat GBL in mei 2006 voor de laatste maal inde, bleef daarentegen ongewijzigd op EUR 120 miljoen. Dat dividend was op 30 juni 2006 goed voor 36 % van de geïnde dividenden.

<b>Nettodividenden (cash earnings) in miljoen EUR</b>	<b>30 juni 2006</b>	<b>30 juni 2005</b>
Bertelsmann	120,0	120,0
Total (saldo van het dividend)	69,5	59,9
Suez	78,2	49,3
Lafarge	38,8	-
Imerys	27,6	25,1
Andere	0,8	0,2
<b>Totaal</b>	<b>334,9</b>	<b>254,5</b>

Het aangaan van bankschulden begin 2006, met name om de deelnemingen in Suez en Lafarge respectievelijk tot 8 % en 10 % op te trekken, komt voornamelijk tot uiting in de cash earnings door een stijging van de interesten.

### 3.2. Mark to market en andere non cash (EUR 15,6 miljoen tegen EUR – 7,5 miljoen)

in miljoen EUR	30 juni 2006	30 juni 2005
Opbrengsten en kosten van interesten	(1,7)	(0,5)
Andere financiële opbrengsten en kosten	15,2	(6,6)
Andere bedrijfsopbrengsten en kosten	1,6	(0,4)
Uitgestelde belastingen	0,5	-
<b>Totaal</b>	<b>15,6</b>	<b>(7,5)</b>

De waardewijzigingen op de renteswap (IRS op 7 jaar) die GBL eind 2005 sloot evenals op de 7.513.436 calls Total met vervaldag maart 2009, bedragen over het eerste halfjaar 2006 EUR 19 miljoen.

Deze rubriek omvat eveneens de eliminatie van de dividenden op eigen aandelen (EUR 9 miljoen op 30 juni 2005 en 2006). Hij bevat tevens, voor de lopende uitgifte van in GBL-aandelen converteerbare obligaties, de actuariële afschrijving van het verschil tussen de nominale rente en de gangbare marktrente op de uitgiftedatum (EUR 2 miljoen in 2006 en EUR 1 miljoen op 30 juni 2005).

De kosten in verband met verschillende verrichtingen van 2006, zoals onder meer de aankopen van Suez- en Lafarge-aandelen, en de kosten in verband met de kapitaalverhoging van GBL, werden, overeenkomstig de IFRS, in deze rubriek ten belope van EUR 10 miljoen geëlimineerd.

### 3.3. Geassocieerde ondernemingen (EUR 134,8 miljoen tegen EUR 142,5 miljoen)

De bijdrage van de geassocieerde ondernemingen tot het nettoresultaat van GBL is gedaald van EUR 143 miljoen in 2005 tot EUR 135 miljoen op 30 juni 2006.

In toepassing van IFRS 5 wordt een onderscheid gemaakt tussen enerzijds Imerys en Ergon Capital Partners en anderzijds Bertelsmann, vermeld onder de rubriek "beëindigde activiteiten". Om de vergelijkbaarheid en de leesbaarheid van de halfjaarresultaten te verzekeren, worden de gegevens van 30 juni 2005 geherclassificeerd.

Naast de verkoopsmeerwaarde draagt Bertelsmann tot het resultaat per 30 juni 2006 van GBL bij voor EUR 109 miljoen (tegen EUR 95 miljoen eind juni 2005). Dat bedrag wordt gesplitst in het deel van GBL in het resultaat van het eerste halfjaar van Bertelsmann (EUR 61 miljoen) en het in de consolidatie niet-geëlimineerde deel (EUR 48 miljoen) van het door GBL geïnde bevoorrechte dividend van EUR 120 miljoen.

Het aandeel in het resultaat van Imerys daalt met EUR 33 miljoen, terwijl dat van Ergon Capital Partners stijgt met EUR 11 miljoen.

in miljoen EUR	30 juni 2006	30 juni 2005
Bertelsmann (beëindigde activiteiten)	109,0	94,9
- Dividenden	48,0	38,7
- Resultaat van het eerste halfjaar	61,0	56,2
Imerys	14,5	47,9
Ergon Capital Partners	11,3	(0,3)
<b>Totaal</b>	<b>134,8</b>	<b>142,5</b>

#### Bertelsmann

in miljoen EUR	30 juni 2006	30 juni 2005
<b>Operationele EBIT</b>	<b>701</b>	<b>644</b>
« Special items »	(8)	(80)
<b>EBIT</b>	<b>693</b>	<b>564</b>
Financiële kosten	(172)	(147)
Belastingen	(182)	(87)
<b>Nettoresultaat</b>	<b>339</b>	<b>330</b>
Belangen van derden	(96)	(106)
<b>Totaal</b>	<b>243</b>	<b>224</b>

Bertelsmann kon in het eerste halfjaar 2006 zijn groei doorzetten en verbeterde zijn omzet en zijn bedrijfswinst. De geconsolideerde omzet over de periode bedraagt EUR 9,1 miljard, dat is een stijging met 14,5 %.

De groei in omzet wordt hoofdzakelijk gedragen door de investeringen van 2005, terwijl de organieke groei goed is voor 4,0 %.

De operationele EBIT daarentegen steeg met 8,9 % van EUR 644 miljoen tot EUR 701 miljoen. Vergeleken met juni 2005 leverden RTL Group en Direct Group een hogere bijdrage tot het resultaat, terwijl Random House en Arvato de hunne op peil hielden. De bijdrage van Gruner + Jahr daarentegen verminderde en hetzelfde geldt voor BMG dat last had van een inzinking van de muziekindustrie en vertragingen van nieuwe uitgaven.

Na aftrek van de "special items", die ten gevolge van lagere herstructureringskosten daalden, komt de EBIT uit op EUR 693 miljoen. Het financieel resultaat en de belastingkosten gingen er op achteruit respectievelijk met EUR 25 miljoen en EUR 95 miljoen. De belastingkosten werden in 2005 positief beïnvloed door eenmalige gebeurtenissen.

Het nettoresultaat van Bertelsmann bedraagt EUR 243 miljoen, wat neerkomt op EUR 61 miljoen voor wat het deel van GBL betreft.

Bertelsmann heeft in mei 2006 aan GBL een dividend uitgekeerd van EUR 120 miljoen. Het bevoorrechte gedeelte daarvan dat in de consolidatie niet wordt geëlimineerd bedraagt in 2006 EUR 48 miljoen, tegen EUR 39 miljoen in 2005.

#### Imerys

Imerys heeft over het eerste halfjaar 2006 een omzet van EUR 1.666 miljoen gerealiseerd, 12,1 % beter dan in 2005. Met vergelijkbare consolidatiekring en wisselkoersen bedraagt de stijging 4,6 %.

In een macro-economisch klimaat, gekenmerkt door een sterke inflatie van de externe kosten (en vooral de energie) slaagde Imerys er toch in om een courant bedrijfsresultaat van EUR 229 miljoen (+ 4,5 %) en een courant nettoresultaat van EUR 150 miljoen (+ 7,8 %) te behalen.

Op 4 juli 2006 kondigde Imerys ook de reorganisatie aan van de vestiging voor kaolienproductie, zulks om de blootstelling aan de energiekosten in het Verenigd Koninkrijk te beperken, omdat de stijging van deze kosten sinds eind 2005 bijzonder nadelig uitvalt.

De herstructureringsmaatregelen die doorgevoerd worden in de hele groep brengen een globale nettokost met zich mee van EUR 95 miljoen voor het eerste halfjaar 2006.

Het verschil van EUR 55 miljoen tussen het courante nettoresultaat en het geconsolideerde nettoresultaat over de periode is voornamelijk aan deze reorganisatie toe te schrijven.

Op basis van het deelnemingspercentage van GBL bedraagt de bijdrage van Imerys tot het halfjaarresultaat 2006 van GBL EUR 15 miljoen, tegen EUR 48 miljoen op 30 juni 2005.

#### Ergon Capital Partners (ECP)

Gelet op de 43 %-deelneming van GBL in ECP, draagt laatstgenoemde voor EUR 11 miljoen bij in het resultaat eind juni 2006 van GBL. Dat is vooral toe te schrijven aan de herwaardering van de investeringen in portefeuille.

### **3.4. Eliminaties en meerwaarden (EUR 2.241,5 miljoen tegen EUR -140,6 miljoen)**

In de geconsolideerde rekening elimineert GBL de nettodividenden van Bertelsmann en Imerys voor een totaalbedrag van EUR 148 miljoen op 30 juni 2006 (tegen EUR 145 miljoen eind juni 2005).

Daarnaast bevat deze kolom, zoals vroeger vermeld, de meerwaarde, na aftrek van de verrichtingskosten, verwezenlijkt op de verkoop van Bertelsmann (EUR 2.378 miljoen) alsook het deel van GBL in de meerwaarden die op 30 juni 2006 zijn vastgesteld door de fondsen PAI en Sagard (EUR 11 miljoen).

#### **4: Vooruitzichten voor het boekjaar 2006**

Het leeuwenaandeel van de nettodividenden van de deelnemingen werd in het eerste halfjaar geïnd, behalve het door Total in de loop van het tweede halfjaar te betalen voorschot, dat in november 2005 ongeveer EUR 60 miljoen bedroeg.

De verkoop van Bertelsmann heeft in het eerste halfjaar een resultaat van EUR 2.487 miljoen opgeleverd, waarmee aldus de bijdrage van Bertelsmann over het jaar 2006 wordt vastgesteld. Bovendien zullen de geïnde liquide middelen ten bedrage van EUR 4,5 miljard in het tweede halfjaar 2006 opbrengsten op het niveau de thesaurie opleveren.

Ondanks het doorslaggevende belang van de bijdrage van Bertelsmann op het resultaat van GBL van 2006, zal dat resultaat nog moeten worden aangepast om rekening te houden met het effect van de waardering tegen reële waarde van de financiële instrumenten en de evolutie van de resultaten van de geassocieerde ondernemingen.

Voor wat de geassocieerde ondernemingen betreft zullen alleen Imerys en Ergon Capital Partners tot het resultaat van het tweede halfjaar bijdragen.

Over het gehele jaar meent Imerys dat zijn courante nettoresultaat met ongeveer 7 % zal groeien.

#### **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 2006.

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".

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 2006 niet is opgesteld overeenkomstig de wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften en met IAS 34, "Tussentijdse financiële verslaggeving".

De Commissaris

Deloitte

Bedrijfsrevisoren Bv o.v.v.e. CVBA

Vertegenwoordigd door Michel Denayer

## **Evolutie van de deelnemingen in het eerste halfjaar 2006**

**TOTAL** (31,2% van het aangepast netto-actief)

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

Het eerste halfjaar 2006 bleef de olie-industrie van gunstige marktvoorwaarden profiteren. De aanhoudende vraag en de voortdurende druk op de productiecapaciteiten dreven de prijzen van de ruwe olie nog veel hoger op dan in dezelfde periode van 2005. Naar beneden toe in de olieproductieketen daarentegen presteren de raffinagemarges en de petrochemische activiteiten minder goed.

In deze context noteert Total voor het eerste halfjaar 2006 een aangepast nettoresultaat van EUR 6,7 miljard, en dat is 16 % meer dan in 2005 en 18 % meer per aandeel beschouwd. De rendabiliteit van de oliemaatschappij over de laatste twaalf maanden bereikt 29 %. Deze prestaties werden behaald ondanks een vermindering van de koolwaterstofproductie tijdens deze periode, welke vermindering de groeivoorzichten van de groep voor wat de productie en de rendabiliteit betreft nochtans niet op de helling zet.

Verder heeft Total, overeenkomstig de doelstellingen, de spin-off van Arkema doorgevoerd, waardoor de afdeling Chemie opnieuw in evenwicht kan worden gebracht.

**SUEZ** (22,4% van het aangepast netto-actief)

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

Belangrijk voor het eerste halfjaar 2006 is dat alle activiteiten veel beter hebben gepresteerd dan de doelstellingen op middellange termijn van de groep.

De organieke groei van het brutobedrijfsresultaat (EUR 3,7 miljard) bedraagt 9,6 % en ligt in de lijn van deze van de omzet (+ 9,5 %), en dit niettegenstaande het feit dat een deel van de activiteitsgroei het gevolg is van de algemene prijsstijging van de fossiele energie die minder effect heeft op de marges. Het globale nettoresultaat, deel van de groep, bedraagt EUR 2,2 miljard, 40 % hoger dan op 30 juni 2005. Ook het nettoresultaat per aandeel gaat erop vooruit door het onmiddellijk relatief effect van het gemengd openbaar bod van eind 2005 op Electrabel.

Voor het overige verloopt de toenaderingsprocedure met Gaz de France volgens planning en in overeenstemming met de krachtlijnen die bij de aankondiging van het project in februari 2006 werden vastgesteld. De buitengewone algemene vergadering van Suez zou in december over de fusievoorwaarden moeten besluiten.

**LAFARGE** (13,1% van het aangepast netto-actief)

Alle activiteiten van Lafarge hebben in het eerste halfjaar 2006 voordeel gehaald uit hun positie op en de gunstige tendensen van hun markt. De groep heeft kunnen profiteren van de hogere verkoopvolumes en van de prijsstijgingen die doorgaans de kostenstijgingen overtroffen.

Tegen deze achtergrond vertoont de evolutie van de omzet en van het courante bedrijfsresultaat op 30 juni 2006, vergeleken met het niveau van het eerste halfjaar van 2005, een organieke groei van respectievelijk 15 % en 39 %. Het nettoresultaat, deel van de groep, over het eerste halfjaar bedraagt EUR 548 miljoen, 53 % beter dan vorig jaar. Dat resultaat vertoont de eerste relatieve effecten van de uitkoop van de minderheidsaandeelhouders van Lafarge North America die sinds 16 mei 2006 een feit is.

Lafarge is trouwens bezig met de uitvoering van het plan Excellence 2008, dat onder meer gepaard gaat met de gedeeltelijke afstoting van de dakbedekkingsactiviteiten.

### **IMERYS** (6,7% van het aangepast netto-actief)

www.imerys.com

Imerys heeft over het eerste halfjaar van 2006 een omzet verwezenlijkt van EUR 1.666 miljoen, 12,1 % beter dan in 2005. De activiteit werd onder meer gunstig beïnvloed door de bijdrage van de recente acquisities van de groep.

Ondanks het wisselvallig macro-economisch klimaat, gekenmerkt door een sterke inflatie van de externe kosten (energie, transport, chemische producten, enz.) ging het courante nettoresultaat, deel van de groep Imerys, er 7,8 % op vooruit tot EUR 150 miljoen.

Het nettoresultaat, deel van de groep, bedraagt EUR 55 miljoen en wordt voor EUR 95,4 miljoen negatief beïnvloed door verschillende herstruktureringmaatregelen en onder meer die verbonden met de aangekondigde reorganisatie van de vestiging voor kaolienproductie van de groep in het Verenigd Koninkrijk.

Naast de vier strategische deelnemingen, heeft GBL nog enige meer bescheiden deelnemingen in de groepsportefeuille, waaronder haar investeringen in de private equity:

### **ERGON CAPITAL PARTNERS** (Ergon)

Ergon, dat GBL in februari 2005 in samenwerking met de ING-dochter Parcom Ventures opstartte, is een private-equityfonds met een beleggingscapaciteit van EUR 150 miljoen opgericht met het oog op de acquisitie van ondernemingen met leider posities in nichemarkten die voornamelijk gevestigd zijn in België, Italië of Frankrijk.

Ergon heeft in het eerste halfjaar 2006 zijn investeringspolitiek actief voortgezet en zijn portefeuille uitgebreid, en wel door voor een totaalbedrag van EUR 97 miljoen meerderheids- of co-controledeelnemingen te verwerven in drie bijkomende ondernemingen (King Benelux, La Gardenia, Seves). Tevens slaagde het fonds erin op lucratieve wijze de gedeeltelijke verkoop af te handelen van zijn belang in Stroili, de eerste acquisitie.

### **SAGARD PRIVATE EQUITY PARTNERS** (Sagard)

www.sagard.com

GBL participeert sinds 2002 in de ontwikkelingen van het fonds Sagard. De groep heeft zich ertoe verbonden om voor een bedrag van EUR 50 miljoen daarop in te tekenen.

Sagard is in het eerste halfjaar 2006 blijven groeien met de afronding van de verwerving van drie nieuwe ondernemingen (Souriau, Régis Linge Développement en Dépolabo), terwijl in juli 2006 een twaalfde investering (Olympia) werd gerealiseerd. Tijdens dezelfde periode kon het fonds twee in 2004 verworven deelnemingen tegen gunstige voorwaarden van de hand doen (Le Moniteur en AFE).

Onder deze omstandigheden bedragen de totale stortingen van GBL aan Sagard per 30 juni 2006 EUR 40 miljoen, terwijl de sommen die door het fonds ingevolge de overdrachten werden uitgekeerd EUR 14 miljoen bedragen.

### **PAI EUROPE III**

Van de EUR 40 miljoen waartoe GBL zich in 2001 heeft verbonden om op PAI Europe III in te schrijven, heeft GBL tot op 30 juni 2006 voor EUR 38 miljoen volstort voor een totaalbedrag van EUR 17 miljoen uitkeringen geïnd.

De investeringsportefeuille is in het eerste halfjaar 2006 stabiel gebleven. PAI Europe III heeft herfinancieringsverrichtingen doorgevoerd in verband met FTE Automotive en Compagnie Européenne de Prévoyance. Daarnaast werd in de zomer 2006 overgegaan tot de herkapitalisatie van Vivarte en van Saeco, waardoor aan de beleggers een terugbetaling kon worden gedaan.

## Tussentijdse financiële staten per 30 juni 2006 (IFRS)

### 1: Geconsolideerde resultatenrekening

in miljoen EUR	Noten	30 juni 2006	30 juni 2005
<b>Deel in het nettoresultaat van de geassocieerde ondernemingen</b>	1	<b>25,8</b>	<b>47,6</b>
<b>Resultaat van beëindigde activiteiten</b>	2	<b>2.487,0</b>	<b>94,9</b>
Deel in het nettoresultaat		61,0	56,2
Nettodividenden		48,0	38,7
Nettomeerwaarden		2.378,0	-
<b>Nettodividenden op deelnemingen</b>	3	<b>187,3</b>	<b>109,4</b>
Brutodividenden		220,1	128,8
Bronbelastingen		(32,8)	(19,4)
<b>Opbrengsten en kosten van interesten</b>		<b>(11,3)</b>	<b>3,2</b>
Niet-courante activa		2,1	1,3
Courante activa		0,9	5,0
Financiële schulden	4	(14,3)	(3,1)
<b>Andere financiële opbrengsten en kosten</b>	5	<b>20,7</b>	<b>11,5</b>
Resultaten op beleggingseffecten en afgeleide producten		21,6	12,4
Andere		(0,9)	(0,9)
<b>Andere bedrijfsopbrengsten en kosten</b>		<b>(12,1)</b>	<b>(9,3)</b>
<b>Resultaten op overdrachten en waardeverminderingen van niet-courante activa</b>	6	<b>11,1</b>	<b>4,5</b>
<b>Belastingen</b>		<b>9,8</b>	<b>0,0</b>
<b>Geconsolideerd resultaat over de periode</b>		<b>2.718,3</b>	<b>261,8</b>
Minderheidsbelangen		-	-
<b>Groepsaandeel in het geconsolideerde resultaat</b>		<b>2.718,3</b>	<b>261,8</b>
Basisresultaat per aandeel	8	19,99	1,97
Verwaterd resultaat per aandeel	8	19,30	1,96

Overeenkomstig IFRS 5 werd het effect van de verkoop van Bertelsmann afzonderlijk vermeld in een rubriek "resultaat van beëindigde activiteiten". Als gevolg daarvan werd de voorstelling van het resultaat van het eerste halfjaar 2005 aangepast met het oog op de vergelijkbaarheid en de leesbaarheid ervan ten opzichte van 30 juni 2006.

## **2: Geconsolideerde balans**

in miljoen EUR	Noten	30 juni 2006	31 december 2005
<b>Niet-courante activa</b>		<b>10.566,4</b>	<b>10.533,6</b>
Materiële vaste activa		15,0	16,6
Deelnemingen		10.544,9	10.515,1
Deelnemingen in geassocieerde ondernemingen	1	491,1	2.582,7
Voor verkoop beschikbare deelnemingen	3	10.053,8	7.932,4
Andere niet-courante activa		6,0	1,4
Uitgestelde belastingvorderingen		0,5	0,5
<b>Courante activa</b>		<b>4.611,2</b>	<b>123,6</b>
Beleggingseffecten		28,6	34,8
Liquide middelen en gelijkgestelde		41,0	82,5
Andere courante activa	2	4.541,6	6,3
<b>Totaal activa</b>		<b>15.177,6</b>	<b>10.657,2</b>
<b>Eigen vermogen</b>		<b>14.154,0</b>	<b>10.159,7</b>
Kapitaal	8	595,7	559,8
Uitgiftepremies	8	2.690,7	2.023,3
Reserves		10.867,6	7.576,6
Minderheidsbelangen		0,0	0,0
<b>Niet-courante passiva</b>		<b>436,7</b>	<b>437,6</b>
Omruilbare leningen	4	410,9	409,0
Andere financiële schulden	4	18,4	20,0
Uitgestelde belastingverplichtingen		6,2	6,7
Voorzieningen		1,2	1,9
<b>Courante passiva</b>		<b>586,9</b>	<b>59,9</b>
Financiële schulden	4	501,5	1,4
Fiscale schulden		1,9	1,9
Afgeleide producten		29,1	11,0
Andere schulden		54,4	45,6
<b>Totaal passiva en eigen vermogen</b>		<b>15.177,6</b>	<b>10.657,2</b>

### **3: Geconsolideerde tabel van de kasstromen**

in miljoen EUR

**30 juni 2006 30 juni 2005**

<b>Kasstromen uit bedrijfsactiviteiten</b>	<b>333,2</b>	<b>329,0</b>
Resultaat vóór interesten en belastingen	2.719,8	258,6
Aanpassing voor:		
Nettoresultaat van de geassocieerde ondernemingen	(86,8)	(103,8)
Resultaat van de beëindigde activiteiten	(2.378,0)	-
Dividenden van de geassocieerde ondernemingen	99,6	106,4
Herwaarderingen tegen reële waarde	(17,0)	(1,9)
Resultaten op overdrachten en waardeverminderingen van niet-courante activa	(11,0)	(4,5)
Andere	0,3	(4,7)
Opbrengsten en kosten van geïnde (betaalde) interesten	(17,7)	2,4
Terugbetaalde belastingen	9,2	-
Wijziging van beleggingseffecten en afgeleide producten	6,2	26,7
Wijziging van de behoeften aan werkkapitaal	8,6	49,8
<b>Kasstromen uit investeringsactiviteiten</b>	<b>(1.352,6)</b>	<b>(102,5)</b>
Verwervingen van:		
Deelnemingen	(28,9)	(7,9)
Materiële vaste activa	-	-
Andere financiële activa	(1.336,3)	(171,7)
Overdracht van deelnemingen en andere financiële activa	12,6	77,1
<b>Kasstromen uit financieringsactiviteiten</b>	<b>977,9</b>	<b>236,5</b>
Kapitaalverhoging (netto)	703,3	-
Uitgekeerde dividenden	(228,8)	(212,4)
Ontvangsten uit financiële schulden	500,0	428,0
Terubetalingen van financiële schulden	-	-
Nettobewegingen op eigen aandelen	3,4	20,9
<b>Nettotoename (afname) van liquide middelen en gelijkgestelde</b>	<b>(41,5)</b>	<b>463,0</b>
Liquide middelen en gelijkgestelde bij het begin van de periode	82,5	315,8
Liquide middelen en gelijkgestelde bij de afsluiting van de periode	41,0	778,8

#### 4: Geconsolideerde staat van de wijzigingen van het eigen vermogen

in miljoen EUR	Geplaatst kapitaal	Uitgifte- premies	Herwaar- derings- reserves	Omrekening s- verschillen	Eigen aandelen	Omruilbare obligatie 2005-2012	Ingehouden winsten	Totaal
Noten	8	8	3	1	8		8	
<b>Saldo per 31 december 2004</b>	<b>559,8</b>	<b>2.023,3</b>	<b>1.740,2</b>	<b>(89,8)</b>	<b>(214,2)</b>	<b>0,0</b>	<b>3.892,3</b>	<b>7.911,6</b>
Reële waarde van de deelnemingen	-	-	993,9	-	-	-	-	993,9
Wijziging van de omrekeningsverschillen	-	-	-	69,9	-	-	-	69,9
Optie verbonden aan de omruilbare obligaties 2005-2012	-	-	-	-	-	17,6	-	17,6
Andere	-	-	-	-	-	-	(9,8)	(9,8)
<b>Opbrengsten en kosten opgenomen in het eigen vermogen</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>993,9</b>	<b>69,9</b>	<b>0,0</b>	<b>17,6</b>	<b>(9,8)</b>	<b>1.071,6</b>
Resultaat van de periode	-	-	-	-	-	-	261,8	261,8
<b>Totaal opbrengsten en kosten van de periode</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>993,9</b>	<b>69,9</b>	<b>0,0</b>	<b>17,6</b>	<b>252,0</b>	<b>1.333,4</b>
Dividenden	-	-	-	-	-	-	(212,4)	(212,4)
Bewegingen op eigen aandelen	-	-	-	-	22,3	-	(1,4)	20,9
<b>Totaal der bewegingen</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>993,9</b>	<b>69,9</b>	<b>22,3</b>	<b>17,6</b>	<b>38,2</b>	<b>1.141,9</b>
<b>Saldo per 30 juni 2005</b>	<b>559,8</b>	<b>2.023,3</b>	<b>2.734,1</b>	<b>(19,9)</b>	<b>(191,9)</b>	<b>17,6</b>	<b>3.930,5</b>	<b>9.053,5</b>
Reële waarde van de deelnemingen	-	-	806,1	-	-	-	-	806,1
Wijziging van de omrekeningsverschillen	-	-	-	24,0	-	-	-	24,0
Andere	-	-	-	-	-	-	11,1	11,1
<b>Opbrengsten en kosten opgenomen in het eigen vermogen</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>806,1</b>	<b>24,0</b>	<b>0,0</b>	<b>-</b>	<b>11,1</b>	<b>841,2</b>
Resultaat van de periode	-	-	-	-	-	-	261,2	261,2
<b>Totaal opbrengsten en kosten van de periode</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>806,1</b>	<b>24,0</b>	<b>0,0</b>	<b>-</b>	<b>272,3</b>	<b>1.102,4</b>
Dividenden	-	-	-	-	-	-	-	-
Bewegingen op eigen aandelen	-	-	-	-	4,0	-	(0,2)	3,8

aandelen

	0,0	0,0	806,1	24,0	4,0	-	272,1	1.106,2
<b>Totaal der bewegingen</b>								
<b>Saldo per 31 december 2005</b>	<b>559,8</b>	<b>2.023,3</b>	<b>3.540,2</b>	<b>4,1</b>	<b>(187,9)</b>	<b>17,6</b>	<b>4.202,6</b>	<b>10.159,7</b>
in miljoen EUR	<b>Geplaatst kapitaal</b>	<b>Uitgifte-premies</b>	<b>Herwaarderings-reserves</b>	<b>Omrekenings-verschillen</b>	<b>Eigen aandelen</b>	<b>Omruilbare obligatie 2005-2012</b>	<b>Ingehouden winsten</b>	<b>Totaal</b>
Noten	8	8	3	1	8		8	
<b>Saldo per 31 december 2005</b>	<b>559,8</b>	<b>2.023,3</b>	<b>3.540,2</b>	<b>4,1</b>	<b>(187,9)</b>	<b>17,6</b>	<b>4.202,6</b>	<b>10.159,7</b>
Reële waarde van de deelnemingen	-	-	779,4	-	-	-	-	779,4
Wijziging van de omrekeningsverschillen	-	-	-	(22,6)	-	-	-	(22,6)
Kapitaalverhoging (netto)	35,9	667,4	-	-	-	-	-	703,3
Andere	-	-	27,9	17,6	-	-	(4,2)	41,3
<b>Opbrengsten en kosten opgenomen in het eigen vermogen</b>	<b>35,9</b>	<b>667,4</b>	<b>807,3</b>	<b>(5,0)</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>(4,2)</b>	<b>1.501,4</b>
Resultaat van de periode	-	-	-	-	-	-	2.718,3	2.718,3
<b>Totaal opbrengsten en kosten van de periode</b>	<b>35,9</b>	<b>667,4</b>	<b>807,3</b>	<b>(5,0)</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>2.714,1</b>	<b>4.219,7</b>
Dividenden	-	-	-	-	-	-	(228,8)	(228,8)
Bewegingen op eigen aandelen	-	-	-	-	3,6	-	(0,2)	3,4
<b>Totaal der bewegingen</b>	<b>35,9</b>	<b>667,4</b>	<b>807,3</b>	<b>(5,0)</b>	<b>3,6</b>	<b>0,0</b>	<b>2.485,1</b>	<b>3.994,3</b>
<b>Saldo per 30 juni 2006</b>	<b>595,7</b>	<b>2.690,7</b>	<b>4.347,5</b>	<b>(0,9)</b>	<b>(184,3)</b>	<b>17,6</b>	<b>6.687,7</b>	<b>14.154,0</b>



## **5: Toelichting**

### **Boekhoudkundige principes en seizoensgebonden karakter**

De geconsolideerde rekening is in overeenstemming met de internationale boekhoudkundige normen (IFRS) gepubliceerd door de International Accounting Standards Board (IASB) en met de interpretaties van de IFRS gepubliceerd door het International Financial Reporting Interpretations Committee van de IASB (IFRIC).

De voor de opmaak van de tussentijdse financiële staten toegepaste boekhoudkundige methoden en berekeningsmodaliteiten zijn identiek aan deze die voor de financiële staten van het boekjaar 2005 werden gebruikt. De geconsolideerde financiële staten per 30 juni 2006 zijn in overeenstemming met IAS 34 – Tussentijdse financiële verslaggeving.

Niettemin, werd in toepassing van IFRS 5 de voorstelling aangepast om het effect op het resultaat van GBL van de verkoop van Bertelsmann, dat als een "beëindigde activiteit" wordt beschouwd, in een bijzondere rubriek onder te brengen.

Het seizoensgebonden karakter van de resultaten werd hiervoor, onder "Vooruitzichten voor het boekjaar 2006", besproken.

### **1. Vermogensmutatie van Imerys en Ergon Capital Partners**

#### 1.1. Deel in het nettoresultaat

in miljoen EUR	30 juni 2006	30 juni 2005
Imerys	14,5	47,9
Ergon Capital Partners	11,3	(0,3)
<b>Deel in het nettoresultaat van de geassocieerde ondernemingen</b>	<b>25,8</b>	<b>47,6</b>

Het geconsolideerde nettoresultaat van Imerys over het eerste halfjaar 2006 ondervindt de weerslag van een herstructureringsoperatie van de vestiging voor kaolienproductie en bedraagt EUR 55 miljoen.

De bijdrage van Imerys in het halfjaarresultaat 2006, op basis van het deelnemingspercentage van GBL, bedraagt bijgevolg EUR 15 miljoen, wat neerkomt op een daling met EUR 33 miljoen.

De bijdrage van Ergon Capital Partners per 30 juni bedraagt EUR 11 miljoen tegen EUR - 0,3 miljoen in juni 2005, en dat is toe te schrijven aan de herwaardering van de investeringen in portefeuille per 30 juni 2006.

### 1.2. Vermogensmutatiewaarde

in miljoen EUR	<b>Bertelsmann</b>	<b>Imerys</b>	<b>Ergon Capital Partners</b>	<b>Goodwill Imerys</b>	<b>Totaal</b>
<b>Saldo per 31 december 2005</b>	<b>2.090,3</b>	<b>442,1</b>	<b>9,3</b>	<b>41,0</b>	<b>2.582,7</b>
Verlaten van de consolidatiekring	(2.090,3)	-	-	-	(2.090,3)
Investeringen	-	-	28,9	-	28,9
Resultaat van de periode	-	14,5	11,3	-	25,8
Uitkering	-	(27,6)	-	-	(27,6)
Omrekeningsverschillen	-	(22,6)	-	-	(22,6)
Wijziging van het integratiepercentage	-	(0,2)	-	0,2	-
Wijziging van de herwaarderingreserves	-	0,7	-	-	0,7
Andere	-	(6,5)	-	-	(6,5)
<b>Saldo per 30 juni 2006</b>	<b>0,0</b>	<b>400,4</b>	<b>49,5</b>	<b>41,2</b>	<b>491,1</b>

De vermogensmutatiewaarde van de geassocieerde ondernemingen per 30 juni 2006 bedraagt EUR 491 miljoen, EUR 2 miljard minder dan eind 2005. Dat is uiteraard het gevolg van het feit dat Bertelsmann dat verkocht werd in het eerste halfjaar 2006, de consolidatiekring heeft verlaten. De weerslag van de verkoop van Bertelsmann wordt onder punt 2 toegelicht.

## 2. Verkoop van Bertelsmann

Op basis van de IFRS, en meer bepaald van IFRS 5, werd de verkoop van Bertelsmann in het eerste halfjaar 2006 geboekt en werd het effect van deze verkoop op het resultaat van GBL afzonderlijk vermeld in de rubriek "Resultaat van geëindigde activiteiten". GBL registreert onder de activa per 30 juni 2006 een vordering van EUR 4,5 miljard, zijnde de verkoopprijs.

### 2.1. Resultaat van geëindigde activiteiten (Bertelsmann)

in miljoen EUR	30 juni 2006	30 juni 2005
Deel in het nettoresultaat	61,0	56,2
Nettodividend	48,0	38,7
Nettoeerwaarden	2.378,0	-
<b>Totaal</b>	<b>2.487,0</b>	<b>94,9</b>

De globale bijdrage van Bertelsmann per 30 juni 2006 bedraagt EUR 2.487 miljoen, tegen EUR 95 miljoen in 2005. Dat bedrag omvat voornamelijk de op de verkoop verwezenlijkte meerwaarde, na aftrek van de verrichtingskosten (EUR 2.378 miljoen). Deze meerwaarde werd berekend op basis van de kostprijs van de deelneming per eind juni 2006.

Bovendien werd Bertelsmann voor het eerste halfjaar 2006 nog geconsolideerd door vermogensmutatie en droeg het bedrijf voor EUR 61 miljoen bij tot het eerste halfjaarresultaat 2006 van GBL (tegen EUR 56 miljoen voor dezelfde periode van 2005).

Bertelsmann heeft in mei 2006 aan GBL een dividend uitgekeerd van EUR 120 miljoen. Het in de consolidatie niet-geëlimineerde "bevoorrechte" gedeelte daarvan bedraagt in 2006 EUR 48 miljoen, tegen EUR 39 miljoen in 2005.

### 2.2. Overige vlottende activa

in miljoen EUR	30 juni 2006	31 december 2005
Vordering op Bertelsmann	4.500,0	-
Renteswap (IRS)	19,7	-
Lening aan ECP	15,0	-
Andere	6,9	6,3

<b>Totaal</b>	<b>4.541,6</b>	<b>6,3</b>
---------------	----------------	------------

De verkoopprijs van EUR 4,5 miljard werd op 4 juli 2006 ontvangen. Aangezien de verkoop van Bertelsmann vóór eind juni 2006 werd gesloten, met name door de ondertekening van de verkoopovereenkomst, boekt GBL in haar balans een vordering van EUR 4,5 miljard op de vennootschap Bertelsmann, tegenpartij van de verrichting.

In overeenstemming met haar algemeen financieringsbeleid heeft GBL eind december 2005 een renteswap (IRS) op lange termijn (7 jaar) voor een bedrag van EUR 500 miljoen aangegaan. Ten gevolge van de rentestijging sinds begin 2006 bedraagt de waardering tegen reële waarde van dit financieel instrument per 30 juni 2006 EUR 20 miljoen. Dit bedrag werd op 30 juni 2006 in resultaat genomen.

### 3. Suez, Total, Lafarge en andere deelnemingen

#### 3.1. Dividenden van de deelnemingen

in miljoen EUR	30 juni 2006		30 juni 2005	
	Bruto	Netto	Bruto	Netto
Suez	91,9	78,2	58,0	49,3
Total	81,7	69,5	70,5	59,9
Lafarge	45,6	38,8	-	-
Andere	0,9	0,8	0,3	0,2
<b>Totaal</b>	<b>220,1</b>	<b>187,3</b>	<b>128,8</b>	<b>109,4</b>

Op de dividenden van Suez, Total en Lafarge zijn bronheffingen ingehouden ten belope van 15 %.

#### 3.2. Reële waarde en schommeling

in miljoen EUR	31 december 2005	Aankopen/Overdracht	Resultaat van de beleggingsfondsen	Verkopen / Terugbetaling	Wijziging van de reële waarde	30 juni 2006
Total	4.983,4	(64,6)	-	-	(85,7)	4.833,1
Suez	2.418,2	295,8	-	-	591,7	3.305,7
Lafarge	450,0	1.040,5	-	-	266,4	1.756,9
Arkema	0,0	64,6	-	-	7,0	71,6
PAI Europe III	47,6	-	3,0	(1,5)	1,9	51,0
Sagard	31,2	2,7	10,0	(10,4)	-	33,5
Andere	2,0	-	-	-	-	2,0
<b>Totale reële waarde</b>	<b>7.932,4</b>	<b>1.339,0</b>	<b>13,0</b>	<b>(11,9)</b>	<b>781,3</b>	<b>10.053,8</b>

Deelnemingen in de beursgenoteerde ondernemingen Total, Suez, Lafarge en Arkema worden gewaardeerd tegen hun slotkoers. Door de spin-off van Arkema, bezit GBL als aandeelhouder van Total op 30 juni 2006 3,9% van Arkema. De aanschaffingsprijs van deze laatste is gebaseerd op de beurskoers, met name de openingskoers daags van de eerste notering, zijnde EUR 27,5 per Arkema-aandeel.

#### 3.3. Herwaarderingsreserves op deelnemingen

in miljoen EUR	Suez	Total	Lafarge	Andere	Totaal
<b>Saldo per 31 december 2005</b>	<b>696,1</b>	<b>2.829,8</b>	<b>25,6</b>	<b>(11,3)</b>	<b>3.540,2</b>

Wijziging van de reële waarde	591,7	(85,7)	266,4	34,9	807,3
Andere wijziging (overdracht)	-	(36,2)	-	36,2	0,0
<b>Saldo per 30 juni 2006</b>	<b>1.287,8</b>	<b>2.707,9</b>	<b>292,0</b>	<b>59,8</b>	<b>4.347,5</b>

De beweging van de herwaarderingsreserves is voornamelijk het gevolg van de evolutie van de beurskoers van onze deelnemingen in Suez, Total en Lafarge.

## 4. Schulden

### 4.1. Financiële schulden

	30 juni 2006	31 december 2005
in miljoen EUR		
Niet-courante financiële schulden	429,3	429,0
Omruilbare leningen	410,9	409,0
Andere financiële schulden	18,4	20,0
Courante financiële schulden	501,5	1,4
Bankschulden	500,0	-
Andere	1,5	1,4
<b>Totaal</b>	<b>930,8</b>	<b>430,4</b>

Ingevolge de inning van de opbrengst van de verkoop van Bertelsmann begin juli 2006, werd de bankschuld van ongeveer EUR 500 miljoen terugbetaald en beschikt GBL over EUR 4 miljard liquide middelen.

Ter herinnering: in overeenstemming met het financieringsbeleid had GBL begin 2006 haar kredietlijnen bij de banken verhoogd van EUR 300 miljoen tot EUR 950 miljoen.

### 4.2. Interestlasten op financiële schulden

	30 juni 2006	30 juni 2005
in miljoen EUR		
Interesten op omruilbare leningen	(8,1)	(2,8)
Nominale interest (cash earnings)	(6,4)	(2,3)
Geamortiseerde kostprijs	(1,7)	(0,5)
Interesten op bankschulden	(6,2)	(0,3)
<b>Totaal</b>	<b>(14,3)</b>	<b>(3,1)</b>

De interestlasten op financiële schulden omvatten de kosten in verband met de bankschuld alsook de interesten op de converteerbare obligatie GBL 2005-2012. Deze laatste omvatten de kosten van de jaarlijkse coupon (2,95 %) en de kosten van de wedersamenstelling van de nominale waarde van de converteerbare obligatie (verschil tussen de overeengekomen rente van 2,95 % en de theoretische marktrente van een converteerbare lening met de dezelfde uitgiftekenmerken).

## 5. Overige financiële opbrengsten en kosten

	30 juni 2006	30 juni 2005
in miljoen EUR		
Resultaten op beleggingseffecten en afgeleide producten	21,6	12,4
Andere	(0,9)	(0,9)
<b>Totaal</b>	<b>20,7</b>	<b>11,5</b>

Deze rubriek omvat op 30 juni 2006 hoofdzakelijk de waardeschommelingen op de eind 2005 aangegane renteswap (IRS op 7 jaar) alsook op de 7.513.436 medio januari 2006 verkochte calls Total (onderliggend: EUR 507 miljoen).

Op 30 juni 2005 omvatte deze rubriek verwezenlijkte en latente meerwaarden en dividenden geïnd op de tradingportefeuille.

#### 6. Resultaat op overdrachten van en waardeverminderingen op niet-vlottende activa

in miljoen EUR	30 juni 2006	30 juni 2005
Sagard	9,4	-
PAI Europe III	1,7	4,2
Andere	-	0,3
<b>Totaal</b>	<b>11,1</b>	<b>4,5</b>

De resultaten op overdrachten ten belope van EUR 11 miljoen per 30 juni 2006 zijn afkomstig van meerwaarden verwezenlijkt op het niveau van de fondsen Sagard en PAI Europe III.

#### 7. Verrichtingen met verbonden / verwante partijen

in miljoen EUR	Verbonden onderneming
Beleggingseffecten	16,7
Andere courante activa	15,0
Uitgeschreven afgeleide producten	9,6
Nettodividenden op deelnemingen	0,3
Inkomsten van courante activa	0,1

De bedragen vermeld in "Beleggingseffecten" en "Uitgeschreven afgeleide producten" hebben betrekking op de opties op Pargesa-aandelen, evenals op de aandelen die worden aangehouden met het oog op de uitoefening van deze opties.

Onder "Andere courante activa" is het bedrag opgenomen van een lening aan Ergon Capital Partners die EUR 0,1 miljoen interest heeft opgebracht.

## 8. Kapitaal

### 8.1. Dividend van GBL

Op 26 april 2006 werd aan de aandeelhouders van GBL een brutodividend van EUR 1,72 per aandeel uitgekeerd (EUR 1,60 in 2005).

### 8.2. Kapitaalverhoging

Op 28 maart 2006 heeft de Raad van Bestuur van GBL besloten om tot een kapitaalverhoging met voorkeurrecht over te gaan voor een bedrag van EUR 709,40 miljoen. De uitgifteprijs van de 8.867.613 nieuwe aandelen werd vastgesteld op EUR 80. Na deze verrichting wordt het kapitaal van GBL vertegenwoordigd door 147.167.666 aandelen.

### 8.3. Resultaat per aandeel

Het basisresultaat en het verwaterde resultaat per aandeel vloeien voort uit de volgende berekeningen:

	30 juni 2006	30 juni 2005
<b>Geconsolideerd resultaat in miljoen EUR weerhouden voor het basisresultaat per aandeel</b>	<b>2.718,3</b>	<b>261,8</b>
Invloed van financiële instrumenten met verwaterend effect:		
Interesten op omruilbare leningen (na belastingen)	7,8	2,7
<b>Geconsolideerd resultaat weerhouden voor het verwaterde resultaat per aandeel</b>	<b>2.726,1</b>	<b>264,5</b>
<b>Aantal aandelen</b>	<b>30 juni 2006</b>	<b>30 juni 2005</b>
<b>Uitgegeven aandelen</b>	<b>138.300.053</b>	<b>138.300.053</b>
Eigen aandelen begin van de periode	(5.382.726)	(6.134.556)
Gewogen variatie van de periode	3.072.323	494.093
<b>Gewogen gemiddeld aantal aandelen weerhouden voor het basisresultaat per aandeel</b>	<b>135.989.650</b>	<b>132.659.590</b>
Invloed van financiële instrumenten met verwaterend effect:		
Omruilbare lening	5.000.000	1.777.778
Aandelenopties	254.465	474.890
<b>Gewogen gemiddeld aantal aandelen weerhouden voor het verwaterde resultaat per aandeel</b>	<b>141.244.115</b>	<b>134.912.258</b>



#### 8.4. Eigen aandelen

Op 30 juni 2006 bezat de groep 5.277.001 eigen aandelen.

<b>Per 31 december 2005 aangehouden aandelen</b>	<b>5.382.726</b>
Verkopen van de periode	(105.725)
<b>Per 30 juni 2006 aangehouden aandelen</b>	<b>5.277.001</b>