

**Gereguleerde informatie**  
**Halfjaarlijks financieel verslag**

**Gegevens eind juni 2009 (end juni 2008) (globaal/per aandeel)**

<b>Nettoresultaat</b>	EUR 98 miljoen (EUR 555 miljoen)	EUR 0,63 (EUR 3,56)
<b>Nettoresultaat zonder overdrachten en waardeverminderingen</b>	EUR 353 miljoen (EUR 508 miljoen)	EUR 2,27 (EUR 3,26)
<b>Cash earnings</b>	EUR 371 miljoen (EUR 510 miljoen)	EUR 2,30 (EUR 3,16)
<b>Aangepast netto-actief</b>	EUR 12.299 miljoen	EUR 76,22

De berekeningsmethode per aandeel steunt op het aantal uitgegeven aandelen op 30 juni (161,4 miljoen), behalve voor het nettoresultaat per aandeel, waarvoor, in toepassing van de IFRS, wordt verwezen naar het gewogen gemiddelde aantal gewone aandelen (155,8 miljoen effecten in 2009).

De Raad van Bestuur van GBL van 30 juli 2009 heeft de conform IFRS geconsolideerde financiële staten voor het eerste halfjaar van 2009 vastgesteld. Deze staten zijn in overeenstemming met IAS 34 (Tussentijdse Financiële Verslaggeving) en werden door de Commissaris Deloitte aan een beperkt nazicht onderworpen.

Het **geconsolideerd nettoresultaat** per 30 juni 2009 bedraagt EUR 98 miljoen, tegen EUR 555 miljoen over dezelfde periode van 2008. Deze evolutie weerspiegelt de door IFRS verplicht te boeken waardeverminderingen op de deelnemingen in Pernod Ricard en Iberdrola die in het eerste kwartaal van 2009 werden vastgesteld (EUR -235 miljoen). Die werden berekend op basis van de koersen per 31 maart 2009. Een deel van die waardeverminderingen zou op 30 juni 2009, op basis van de beurskoersen van dezelfde datum, niet meer verantwoord zijn. We wijzen er ook op dat die waardeverminderingen geen invloed hebben op de cash van de vennootschap noch op het aangepast netto-actief van GBL. Daarenboven gaat de bijdrage van de vennootschappen waarop vermogensmutatie wordt toegepast achteruit van EUR 189 miljoen op 30 juni 2008 tot EUR 76 miljoen eind juni 2009.

De **cash earnings** bedragen EUR 371 miljoen tegen EUR 510 miljoen over dezelfde periode van 2008. Die schommeling is voornamelijk toe te schrijven aan de vermindering van de liquide middelen ten gevolge van de sinds 2008 gedane investeringen. Bovendien zijn tijdens de beschouwde periode de rentevoeten aanzienlijk gedaald. GBL ondervond ook de weerslag van lagere dividenden, voornamelijk vanwege Lafarge en Imerys.

Het **aangepast netto-actief** van GBL per 30 juni 2009 bedraagt EUR 76,22 per aandeel, hetgeen, na het afknippen van de coupon per aandeel van EUR 2,30, de waarde per 31 december 2008, hetzij EUR 79,39 dicht benadert.

Sinds 30 juni 2009 is de **beurskoers** van GBL gunstig geëvolueerd (+5,4%) en bedroeg EUR 54,93 op 24 juli 2009.

Niettegenstaande de toegezegde investeringen om, in overeenstemming met haar rol van aandeelhouder op lange termijn, deel te nemen aan de kapitaalverhogingen in Lafarge (EUR 318 miljoen), Pernod Ricard (EUR 88 miljoen) en Imerys (EUR 79 miljoen), beschikt GBL per eind juni 2009 nog over een **nettothesaurie** van zowat EUR 300 miljoen, en daarenboven over EUR 1,8 miljard kredietlijnen bij de banken.

Voorts heeft GBL haar positie in Pernod Ricard versterkt ten belope van ongeveer EUR 65 miljoen en bezit thans 8,8% van het kapitaal.

## 1. Portefeuille en aangepast netto-actief van GBL op 24 juli 2009

	Portefeuille	Aangepast netto-actief	
	% in kapitaal	Beurskoers (EUR)	(EUR miljoen)
Total	4,0	40,19	3.775
GDF SUEZ	5,2	26,30	3.082
Lafarge	21,1	49,56	2.989
Pernod Ricard	8,8	52,34	1.198
Imerys	30,7	33,51	775
Suez Environnement	7,1	12,76	446
Iberdrola	0,6	5,78	182
Andere deelnemingen			188
<b>Portefeuille</b>			<b>12.635</b>
Nettocash/trading/eigen aandelen			319
<b>Aangepast netto-actief</b>			<b>12.954</b>
Aangepast netto-actief per aandeel (EUR)			80,28
Beurskoers (EUR)			54,93

Het aantal uitstaande aandelen bedraagt 161.358.287.

## 2. Geconsolideerd halfjaarresultaat (IFRS)

Miljoen EUR

	30 juni 2009				30 juni 2008	
	Cash earnings	Mark to market en andere non cash	Ge-associeerde ondernemingen	Eliminaties en meerwaarden	Geconsolideerd	Geconsolideerd
Nettoresultaat van de geassocieerde ondernemingen	-	-	75,5	-	<b>75,5</b>	<b>188,7</b>
Nettodividenden van deelnemingen	405,7	-	-	(101,7)	<b>304,0</b>	<b>279,0</b>
Opbrengsten en kosten van interesten	(2,8)	(1,9)	-	-	<b>(4,7)</b>	<b>30,0</b>
Andere financiële opbrengsten en kosten	(21,5)	11,5	-	-	<b>(10,0)</b>	<b>16,6</b>
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten	(10,1)	(1,8)	-	-	<b>(11,9)</b>	<b>(7,1)</b>
Resultaten op overdrachten van en waardeverminderingen op niet-courante activa	-	-	-	(255,6)	<b>(255,6)</b>	<b>47,2</b>
Belastingen	-	0,5	-	-	<b>0,5</b>	<b>0,5</b>
<b>Geconsolideerd resultaat (6 maanden 2009)</b>	<b>371,3</b>	<b>8,3</b>	<b>75,5</b>	<b>(357,3)</b>	<b>97,8</b>	
<i>Gewoon resultaat per aandeel</i>					<i>0,63</i>	
<i>Verwaterd resultaat per aandeel</i>					<i>0,63</i>	
<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>Gewoon resultaat per aandeel</i>						<i>3,56</i>
<i>Verwaterd resultaat per aandeel</i>						<i>3,49</i>

Het gewogen gemiddelde aantal aandelen gebruikt voor de berekening van het gewone resultaat per aandeel bedraagt 155.792.046 (155.919.314 per 30 juni 2008); voor de berekening van het verwaterd resultaat per aandeel bedraagt het 155.792.046 (161.400.273 per 30 juni 2008).

## 2.1. Cash earnings (EUR 371 miljoen tegen EUR 510 miljoen)

<b>Nettodividenden</b> Miljoen EUR	<b>30 juni 2009</b>	<b>30 juni 2008</b>
GDF SUEZ (saldo/uitzonderlijk)	164,0	-
Suez Environnement	22,8	-
Suez	-	167,0
Lafarge	82,5	145,8
Total (saldo)	99,7	96,9
Imerys	19,2	33,1
Pernod Ricard (voorschot)	11,4	9,4
Iberdrola (saldo)	4,6	3,9
Andere	1,5	1,8
<b>Totaal</b>	<b>405,7</b>	<b>457,9</b>

De **nettodividenden** van de deelnemingen over het eerste halfjaar 2009 bedragen EUR 406 miljoen, EUR 52 miljoen minder dan over dezelfde periode van 2008. Die daling is voornamelijk te wijten aan het gecombineerd effect:

- van de vermindering tot de helft van het dividend per aandeel van Lafarge en Imerys (EUR -89 miljoen), en dit niettegenstaande het feit dat GBL het belang in beide deelnemingen heeft opgetrokken (EUR 11 miljoen);
- van de extra bijdrage van EUR 20 miljoen vanwege GDF SUEZ en Suez Environnement. De inning van EUR 164 miljoen afkomstig van GDF SUEZ omvat het in mei 2009 uitgekeerd uitzonderlijk dividend.

De **interestopbrengsten** en de **andere financiële opbrengsten en kosten** bedragen EUR -24 miljoen tegen EUR 62 miljoen in 2008. De achteruitgang van de interestopbrengsten wordt verklaard door de aanzienlijke daling van de rentevoeten en de afname van de liquide middelen, veroorzaakt door de in 2008/2009 gedane investeringen. Eind juni 2009 beschikt GBL nog over een nettothesaurie van zowat EUR 300 miljoen, tegen EUR 1,5 miljard op 30 juni 2008.

De andere financiële opbrengsten en kosten omvatten een bedrag van EUR -40 miljoen ten gevolge van de afwikkeling van de tradingpositie in cash earnings. Er werd een positieve correctie van EUR 34 miljoen in verband met deze verrichting in mark to market geboekt.

De **andere bedrijfsopbrengsten en -kosten** blijven stabiel op zowat EUR -10 miljoen.

## 2.2. Mark to market en andere non cash (EUR 8 miljoen tegen EUR -12 miljoen)

Miljoen EUR	<b>30 juni 2009</b>	<b>30 juni 2008</b>
Opbrengsten en kosten van interesten	(1,9)	(1,9)
Andere financiële opbrengsten en kosten	11,5	(13,8)
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten	(1,8)	3,5
Belastingen	0,5	0,5
<b>Totaal</b>	<b>8,3</b>	<b>(11,7)</b>

Deze post omvat op 30 juni 2009 voornamelijk de actuariële afschrijving met betrekking tot de converteerbaar obligaties (EUR -2 miljoen), de schommelingen van de reële waarde van de financiële optie-instrumenten en de beleggingsportefeuille (EUR 21 miljoen) en de eliminatie van het dividend op de eigen aandelen (EUR -13 miljoen).

### 2.3. Geassocieerde ondernemingen (EUR 76 miljoen tegen EUR 189 miljoen)

De nettobijdrage van de geassocieerde ondernemingen bedraagt EUR 76 miljoen tegen EUR 189 miljoen voor dezelfde periode van 2008:

Miljoen EUR	30 juni 2009	30 juni 2008
Lafarge	78,3	174,1
Imerys	3,6	41,0
ECP	(6,4)	(26,4)
<b>Totaal</b>	<b>75,5</b>	<b>188,7</b>

#### Lafarge (EUR 78 miljoen tegen EUR 174 miljoen)

Het dynamisme van de markten in het Nabije Oosten, Afrika en Azië, de belangrijke inspanningen tot kostenvermindering en de prijsverhogingen ter compensatie van de inflatie van de productiekosten konden in het eerste halfjaar 2009 het effect van de economische vertraging, onder meer in Europa en Noord-Amerika, op de resultaten van de groep gedeeltelijk opvangen.

Onder dergelijke omstandigheden is de omzet, ten bedrage van EUR 7.991 miljoen, met 11,9% (13,1% met ongewijzigde consolidatiekring en wisselkoersen) gedaald en het courant bedrijfsresultaat, ten bedrage van EUR 1.131 miljoen, met 29,8% achteruit gegaan (-29,2% met ongewijzigde consolidatiekring en wisselkoersen).

Het nettoresultaat over de verslagperiode bedraagt EUR 370 miljoen, tegen EUR 911 miljoen over het eerste halfjaar 2008. Het effect van de meerwaarde op de overdracht van activa in Egypte in 2008 en de aanpassingen van de in 2002 aangelegde voorzieningen, naar aanleiding van de beschikking van het Europese Hof van Eerste Aanleg van juli 2008 (geschil "gips") en van de beslissing van het Hof van Beroep van Düsseldorf van juni 2009 (geschil "cement" in Duitsland) buiten beschouwing gelaten, zou het nettoresultaat, deel van de groep, met 57,7% zijn gedaald.

Ondanks het moeilijk marktklimaat zet de groep de uitvoering van zijn Plan Excellence actief verder, met het oog op het optimaliseren van het genereren van cashflow en het verlagen van de schuldenlast. Door de inspanningen tot kostenvermindering en de optimalisatie van de behoefte aan bedrijfskapitaal en onderhoudsinvesteringen, kon over het eerste halfjaar 2009 een krachtige verhoging van de vrije cashflow worden gegenereerd, namelijk tot EUR 875 miljoen, tegen EUR 129 miljoen over het eerste halfjaar van 2008.

Over de eerste zes maanden vermogensmutatie, bedroeg de bijdrage van Lafarge tot het nettoresultaat van GBL EUR 78 miljoen.

#### Imerys (EUR 4 miljoen tegen EUR 41 miljoen)

Imerys heeft in het eerste halfjaar 2009 een omzet verwezenlijkt van EUR 1.374 miljoen, 22,5% minder dan over dezelfde periode van 2008. Die evolutie weerspiegelt een gunstig wisselkoerseffect van EUR 37 miljoen, voornamelijk veroorzaakt door de sterkere Amerikaanse dollar en het effect van de consolidatiekring van EUR 4 miljoen.

In een zeer ongunstig economisch klimaat blijven de dalingen van de volumes aanzienlijk, vooral op de markten die verband houden met de industriële uitrusting. Door effect daarvan bedraagt het courant bedrijfsresultaat EUR 110 miljoen een daling met -54%.

Het nettoresultaat per 30 juni 2009, van zijn kant, bedraagt EUR 12 miljoen, tegen EUR 144 miljoen over dezelfde periode van 2008. Het omvat een bedrag van EUR -35 miljoen andere opbrengsten en kosten, onder meer wegens de kostenverminderingssplannen en de waardeverminderingen van industriële activa.

De bijdrage van Imerys tot het halfjaarresultaat 2009 van GBL, op basis van een deelnemingspercentage van 30,8%, na de acquisitie van 2% extra van het kapitaal, waarop vermogensmutatie wordt toegepast, bedraagt EUR 4 miljoen, tegen EUR 41 miljoen op 30 juni 2008.

#### Ergon Capital Partners / Ergon Capital Partners II (ECP) (EUR -6 miljoen tegen EUR -26 miljoen)

De bijdrage van ECP tot het resultaat van GBL per 30 juni 2009 bedraagt EUR -6 miljoen, tegen EUR -26 miljoen op 30 juni 2008. Deze schommeling vloeit voort uit de boekhoudkundige waardering van de portefeuille en uit de bijdrage van de vennootschappen waarop vermogensmutatie wordt toegepast.

#### **2.4. Eliminaties en meerwaarden** (EUR -357 miljoen tegen EUR -132 miljoen),

In toepassing van de IFRS werden bovenop de eind 2008 op Pernod Ricard en Iberdrola geboekte waardeverminderingen van EUR -402 miljoen, nog EUR -235 miljoen bijkomstige waardeverminderingen geboekt in het eerste kwartaal 2009. Die kost is gebaseerd op de koersen van Pernod Ricard en Iberdrola van 31 maart 2009, namelijk respectievelijk EUR 41,98 en EUR 5,28 per aandeel. Op 30 juni 2009 zou een deel van de geboekte waardeverminderingen, hetzij zowat EUR 130 miljoen op deze twee deelnemingen, niet langer verantwoord zijn, maar deze winst werd niet in resultaat genomen. Op basis van de koersen van 30 juli 2009, zou dit bedrag zowat EUR 400 miljoen bereiken.

De nettodividenden van de deelnemingen waarop vermogensmutatie wordt toegepast werden geëlimineerd. Het betreft een bedrag van EUR 102 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 jaarlijks financieel verslag van GBL per 31 december 2008 (p.13), dat voor nadere informatie verwijst naar de websites van de verschillende deelnemingen.

### **4. Vooruitzichten voor het boekjaar 2009**

Het leeuwenaandeel van de nettodividenden van de deelnemingen, die de cash earnings van GBL vormen, wordt in het eerste halfjaar geïnd. Voor de rest van het jaar hoopt GBL nog interimdividenden, in hoofdzaak vanwege Total en GDF SUEZ, te ontvangen, die door de bevoegde organen nog moeten worden goedgekeurd.

Het geconsolideerd resultaat is, onder meer wegens de toepassing van de IFRS in een wisselend beursklimaat, sterk aan volatiliteit onderhevig. Uiteraard wordt het ook beïnvloed door de evolutie van de bijdragen van de geassocieerde ondernemingen (Lafarge, Imerys en ECP) die zelf gebukt gaan onder de wisselvalligheden van een moeilijke economische conjunctuur.

De resultaten per 30 september zullen op 6 november 2009 worden bekendgemaakt.

## 5. Verslag van de Commissaris over de halfjaarinformatie

Aan de Raad van Bestuur

Wij hebben een beperkt nazicht uitgevoerd van de bijgevoegde geconsolideerde verkorte balans, verkorte overzicht van het volledige resultaat, verkort mutatieoverzicht van het eigen vermogen, verkort kasstroomoverzicht en selectieve toelichtingen 1 tot 8 (gezamenlijk de "tussentijdse financiële informatie") van Groupe Bruxelles Lambert S.A. ("de vennootschap") en haar dochterondernemingen (samen "de Groep") voor de zes maanden eindigend op 30 juni 2009. 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 2009 niet is opgesteld overeenkomstig IAS 34, "*Tussentijdse financiële verslaggeving*" zoals aanvaard door de EU.

30 juli 2009

### De Commissaris

---

#### DELOITTE Bedrijfsrevisoren

BV o.v.v.e. CVBA

Vertegenwoordigd door Eric Nys

## 6. Verklaring van de Verantwoordelijken

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

- de op 30 juni 2009 afgesloten financiële staten zijn opgesteld overeenkomstig de 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 (1);
- het halfjaarlijks financieel verslag een getrouw overzicht geeft van de ontwikkeling en de resultaten van het bedrijf en van de positie van GBL en van de in de consolidatie opgenomen ondernemingen, alsmede een beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden waarmee zij worden geconfronteerd.

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

## Tussentijdse financiële staten IFRS

### Geconsolideerd overzicht van het volledige resultaat

Miljoen EUR	Noten	30 juni 2009	30 juni 2008
<b>Deel in het nettoresultaat van de geassocieerde ondernemingen</b>	<b>1</b>	<b>75,5</b>	<b>188,7</b>
<b>Resultaat op beëindigde activiteiten</b>		<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
Deel in het nettoresultaat		-	-
Nettodividend		-	-
Nettomeerwaarde		-	-
<b>Nettodividenden van deelnemingen</b>	<b>2</b>	<b>304,0</b>	<b>279,0</b>
<b>Opbrengsten en kosten van interesten</b>	<b>3</b>	<b>(4,7)</b>	<b>30,0</b>
Niet-courante activa		(0,5)	2,4
Courante activa en financiële schulden		(4,2)	27,6
<b>Andere financiële opbrengsten en kosten</b>	<b>4</b>	<b>(10,0)</b>	<b>16,6</b>
Resultaten op beleggingseffecten en afgeleide producten		(8,5)	19,3
Andere		(1,5)	(2,7)
<b>Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten</b>		<b>(11,9)</b>	<b>(7,1)</b>
<b>Resultaten op overdrachten en waardeverminderingen van niet-courante activa</b>	<b>2</b>	<b>(255,6)</b>	<b>47,2</b>
Effecten waarop vermogensmutatie wordt toegepast		-	-
Voor verkoop beschikbare deelnemingen		(255,6)	47,2
<b>Belastingen</b>		<b>0,5</b>	<b>0,5</b>
<b>Geconsolideerde resultaat over de periode</b>		<b>97,8</b>	<b>554,9</b>
<b>Andere elementen van het volledige resultaat</b>			
<b>Voor verkoop beschikbare deelnemingen- Wijziging van de reële waarde</b>	<b>2</b>	(929,1)	(1.921,2)
<b>Deel in de andere elementen van het volledige resultaat van de geassocieerde ondernemingen</b>		(31,7)	(244,1)
<b>Andere</b>		-	0,3
<b>Globaal resultaat</b>		<b>(863,0)</b>	<b>(1.610,1)</b>
Minderheidsbelangen		-	-
<b>Geconsolideerde resultaat over de periode per aandeel</b>	<b>6</b>		
Gewoon		0,63	3,56
Verwaterd		0,63	3,49

## Geconsolideerde balans

Miljoen EUR	Noten	30 juni 2009	31 december 2008
<b>Niet-courante activa</b>		<b>12.229,5</b>	<b>12.895,9</b>
Materiële vaste activa		18,0	19,0
Deelnemingen		12.193,0	12.855,5
<i>Deelnemingen in geassocieerde ondernemingen</i>	<b>1</b>	3.732,3	3.393,1
<i>Voor verkoop beschikbare deelnemingen</i>	<b>2</b>	8.460,7	9.462,4
Andere niet-courante activa		18,0	20,9
Uitgestelde belastingvorderingen		0,5	0,5
<b>Courante activa</b>	<b>3</b>	<b>1.394,4</b>	<b>1.141,1</b>
Beleggingsactiva		10,8	161,1
Liquide middelen en gelijkgestelde		1.223,3	966,0
Andere activa		115,3	14,0
<b>Totaal activa</b>		<b>13.578,9</b>	<b>14.037,0</b>
<b>Eigen vermogen</b>	<b>6</b>	<b>12.189,1</b>	<b>13.418,4</b>
Kapitaal		653,1	653,1
Uitgiftepremies		3.815,8	3.815,8
Reserves		7.720,2	8.949,5
Minderheidsbelangen		0,0	0,0
<b>Niet-courante passiva</b>	<b>3</b>	<b>426,7</b>	<b>425,3</b>
Omruilbare leningen		422,6	420,6
Andere financiële schulden		0,0	0,0
Uitgestelde belastingverplichtingen		3,2	3,8
Voorzieningen		0,9	0,9
<b>Courante passiva</b>	<b>3</b>	<b>963,1</b>	<b>193,3</b>
Financiële schulden		900,0	150,0
Fiscale schulden		2,4	1,6
Afgeleide producten		21,0	11,0
Andere schulden		39,7	30,7
<b>Totaal passiva en eigen vermogen</b>		<b>13.578,9</b>	<b>14.037,0</b>



## Geconsolideerd overzicht van de wijzigingen in het eigen vermogen

Miljoen EUR

	Kapitaal	Uitgifte- premies	Herwaar- derings- reserves	Eigen aandelen	Omreke- nings- verschil- len	Omrui- bare obliga- tie 2005- 2012	Inge- houden winsten	Totaal van de reserves
<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>
Globaal 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>
Globaal resultaat	-	-	(2.267,3)	-	26,5	-	(1.252,5)	(3.493,3)
Totaal van de transacties met de aandeelhouders	-	-	-	-	-	-	2,0	2,0
<b>Per 31 december 2008</b>	<b>653,1</b>	<b>3.815,8</b>	<b>3.021,9</b>	<b>(207,7)</b>	<b>(212,5)</b>	<b>17,6</b>	<b>6.330,2</b>	<b>13.418,4</b>
Globaal resultaat	-	-	(926,0)	-	(24,6)	-	87,6	(863,0)
Totaal van de transacties met de aandeelhouders	-	-	-	(12,8)	-	-	(353,5)	(366,3)
<b>Per 30 juni 2009</b>	<b>653,1</b>	<b>3.815,8</b>	<b>2.095,6</b>	<b>(220,5)</b>	<b>(237,1)</b>	<b>17,6</b>	<b>6.064,3</b>	<b>12.189,1</b>

Op 21 april 2009 werd een brutodividend van EUR 2,30 per aandeel (EUR 2,09 in 2008) aan de aandeelhouders van GBL betaald.

Op 30 juni 2009, bezit GBL 5.826.651 eigen aandelen (tegen 5.576.651 op 31 december 2008).

## Geconsolideerd overzicht van de kasstromen

Miljoen EUR	30 juni 2009	30 juni 2008
<b>Kasstromen uit bedrijfsactiviteiten</b>	<b>443,2</b>	<b>472,4</b>
Geconsolideerd resultaat van de periode vóór interesten en belastingen	102,0	524,4
Aanpassing voor:		
Nettoresultaat van de geassocieerde ondernemingen	(75,5)	(188,7)
Dividenden van de geassocieerde ondernemingen	-	178,9
Herwaarderingen tegen reële waarde	(0,7)	(3,1)
Resultaat op overdrachten en waardeverminderingen van niet-courante activa	255,6	(47,2)
Andere	13,7	(21,4)
Opbrengsten en kosten van geïnde (betaalde) interesten	(12,4)	21,9
Terugbetaalde belastingen	0,0	0,0
Wijziging van beleggingseffecten en afgeleide producten	150,3	(3,5)
Wijziging van de behoefte aan werkkapitaal	10,2	11,1
<b>Kasstromen uit investeringsactiviteiten</b>	<b>(564,8)</b>	<b>(426,3)</b>
Verwervingen van:		
Deelnemingen (geassocieerde ondernemingen)	(397,2)	(757,1)
Andere financiële activa	(167,5)	(132,1)
Materiële vaste activa	(0,1)	(6,0)
Overdracht van deelnemingen en andere financiële activa	-	468,9
<i>Waarvan Iberdrola</i>	-	436,0
<b>Kasstromen uit financieringsactiviteiten</b>	<b>378,9</b>	<b>(368,8)</b>
Uitgekeerde dividenden	(358,3)	(325,6)
Ontvangsten uit financiële schulden	750,0	-
Terugbetalingen van financiële schulden	-	(20,0)
Nettobewegingen op eigen aandelen	(12,8)	(23,2)
<b>Nettotoename (afname) van liquide middelen en gelijkgestelde</b>	<b>257,3</b>	<b>(322,7)</b>
Liquide middelen en gelijkgestelde bij het begin van de periode	966,0	1.803,0
Liquide middelen en gelijkgestelde bij de afsluiting van de periode	1.223,3	1.480,3

## **Toelichting**

### **Boekhoudkundige methoden en seizoensgebonden karakter**

De verkorte 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 jaarlijkse financiële verslaggeving over het boekjaar 2008 werden gebruikt. De geconsolideerde financiële staten per 30 juni 2009 zijn in overeenstemming met IAS 34 – Tussentijdse Financiële Verslaggeving.

In vergelijking met 31 december 2008 omvat de consolidatiekring één nieuwe volledige geconsolideerde dochtervennootschap.

De seizoensgebondenheid van de resultaten werd hiervoor toegelicht in de vooruitzichten voor het boekjaar 2009.

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

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

Miljoen EUR	30 juni 2009	30 juni 2008
Lafarge	78,3	174,1
Imerys	3,6	41,0
ECP	(6,4)	(26,4)
<b>Deel in het nettoresultaat van de geassocieerde ondernemingen</b>	<b>75,5</b>	<b>188,7</b>

Het resultaat van Lafarge op 30 juni 2009 bedraagt EUR 370 miljoen. De bijdrage van Lafarge, op basis van het deelnemingspercentage van GBL, bedraagt EUR 78 miljoen, tegen EUR 174 miljoen in juni 2008.

Het geconsolideerd nettoresultaat van Imerys over het eerste halfjaar 2009 bedraagt EUR 12 miljoen. De bijdrage van Imerys tot het halfjaarresultaat bedraagt, op basis van het deelnemingspercentage van GBL, EUR 4 miljoen, EUR 37 miljoen minder dan vorig jaar.

De bijdrage van ECP per 30 juni 2009 bedraagt EUR -6 miljoen, tegen EUR -26 miljoen in juni 2008.

### **1.2. Vermogensmutatiewaarde**

Miljoen EUR	Lafarge	Imerys	ECP	Totaal
<b>Saldo per 31 december 2008</b>	<b>2.738,9</b>	<b>560,0</b>	<b>94,2</b>	<b>3.393,1</b>
Investeringen	317,1	78,8	1,3	397,2
Resultaat van de periode	78,3	3,6	(6,4)	75,5
Uitkering	(82,5)	(19,2)	-	(101,7)
Omrekeningsverschillen	(31,5)	6,9	-	(24,6)
Wijziging van de herwaarderingsreserves	(9,3)	12,4	-	3,1
Andere	(11,7)	1,3	0,1	(10,3)
<b>Saldo per 30 juni 2009</b>	<b>2.999,3</b>	<b>643,8</b>	<b>89,2</b>	<b>3.732,3</b>

GBL heeft in de loop van het eerste halfjaar, in verhouding tot haar deelneming, bijgedragen tot de versterking van de financiële structuur van Lafarge en Imerys en voor respectievelijk EUR 317 miljoen en EUR 79 miljoen ingeschreven op de door voornoemde vennootschappen doorgevoerde kapitaalverhogingen.

## 2. GDF SUEZ, Suez Environnement (SE), Total, Pernod Ricard, Iberdrola en andere deelnemingen beschikbaar voor verkoop

### 2.1. Nettodividenden

Miljoen EUR	30 juni 2009	30 juni 2008
GDF SUEZ	164,0	-
SE	22,8	-
Suez	-	167,0
Total	99,7	96,9
Pernod Ricard	11,4	9,4
Iberdrola	4,6	3,9
Andere	1,5	1,8
<b>Totaal</b>	<b>304,0</b>	<b>279,0</b>

In het eerste halfjaar 2009 heeft GBL voor een bedrag van EUR 304 miljoen dividenden geïnd van deelnemingen beschikbaar voor verkoop.

### 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 tegen reële waarde naargelang hun investeringsportefeuille.

Miljoen EUR	31 december 2008	Aankopen/ Verkopen	Waarde- vermindere- ringen	Wijziging van de herwaarde- ringsreserves	Resultaat van de beleggings- fondsen	30 juni 2009
GDF SUEZ	4.140,1	-	-	(1.030,0)	-	3.110,1
SE	421,8	-	-	14,0	-	435,8
Total	3.655,2	-	-	(40,4)	-	3.614,8
Pernod Ricard	954,5	164,6	(198,2)	102,3	-	1.023,2
Iberdrola	189,2	17,8	(36,5)	10,7	-	181,2
Fondsen	70,2	(1,1)	-	3,8	(19,2)	53,7
Andere	31,4	-	-	10,5	-	41,9
<b>Reële waarde</b>	<b>9.462,4</b>	<b>181,3</b>	<b>(234,7)</b>	<b>(929,1)</b>	<b>(19,2)</b>	<b>8.460,7</b>

### **2.3 Resultaat op overdrachten van en waardeverminderingen op deelnemingen beschikbaar voor verkoop**

Miljoen EUR	30 juni 2009	30 juni 2008
<i>Resultaat op overdrachten</i>		47,2
Iberdrola	-	47,4
Fondsen	-	(0,2)
<i>Waardeverminderingen op deelnemingen beschikbaar voor verkoop</i>		
Pernod Ricard	(252,5)	-
Iberdrola	(198,2)	-
Fondsen	(36,5)	-
<i>Andere</i>	(17,8)	-
<b>Totaal</b>	<b>(255,6)</b>	<b>47,2</b>

In toepassing van de IFRS werden bovenop de eind 2008 op Pernod Ricard en Iberdrola geboekte waardeverminderingen ten bedrage van EUR -402 miljoen, nog voor EUR -235 miljoen bijkomstige waardeverminderingen geboekt. Die kost is gebaseerd op de koersen van Pernod Ricard en Iberdrola per 31 maart 2009, namelijk respectievelijk EUR 41,98 en EUR 5,28 per aandeel. Op basis van de koersen per 30 juni 2009 zou een deel van de geboekte waardeverminderingen niet langer verantwoord zijn. Die terugneming van EUR 129 miljoen werd in de herwaarderingsreserves geboekt.

GBL heeft per 30 juni 2009 geen resultaat verwezenlijkt op de overdracht van deelnemingen beschikbaar voor verkoop, terwijl in 2008 nog een meerwaarde van EUR 47 miljoen werd geboekt op de gedeeltelijke overdracht van Iberdrola-aandelen.

### 3. Liquide middelen en schulden

#### 3.1. Courante activa en passiva

Miljoen EUR	30 juni 2009	31 december 2008
<b>Courante activa</b>	<b>1.349,4</b>	<b>1.141,1</b>
<i>Waarvan liquide middelen en gelijkgestelde</i>	1.223,3	966,0
<b>Courante passiva</b>	<b>963,1</b>	<b>193,3</b>
<i>Waarvan financiële schulden</i>	900,0	150,0
<b>Courante activa – Courante passiva</b>	<b>386,3</b>	<b>947,8</b>

GBL heeft begin 2009 een bedrag van EUR 750 miljoen via haar kredietlijnen opgenomen tegen de in 2006 onderhandelde financiële voorwaarden. Rekening houdend met de opnemings van eind 2008 heeft GBL haar beschikbare kredietlijnen voor 50% benut (EUR 900 miljoen).

#### 3.2. Niet-courante financiële passiva

Miljoen EUR	30 juni 2009	31 december 2008
<b>Niet-courante financiële schulden</b>	<b>422,6</b>	<b>420,6</b>
Omruilbare leningen	422,6	420,6

GBL heeft in april 2005 een in GBL-aandelen omruilbare obligatie uitgegeven voor een bedrag van EUR 435 miljoen. Per 30 juni 2009 bedraagt de boekwaarde van deze obligatie EUR 423 miljoen.

#### 3.3. Opbrengsten en kosten van interesten

Miljoen EUR	30 juni 2009	30 juni 2008
Interesten op niet-courante activa	(0,5)	2,4
Interesten op omruilbare leningen	(8,3)	(8,3)
Nominale interest (cash earnings)	(6,4)	(6,4)
Geamortiseerde kostprijs	(1,9)	(1,9)
Interesten van thesaurie	4,1	35,9
<b>Opbrengsten en kosten van interesten</b>	<b>(4,7)</b>	<b>30,0</b>

De netto-interestopbrengsten over de verslagperiode bedragen EUR -5 miljoen, tegen EUR 30 miljoen over dezelfde periode van 2008. Deze daling is te wijten aan de aanzienlijke afname van de rentevoeten en het lager niveau van de liquide middelen veroorzaakt door de in 2008/2009 gedane investeringen.

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

#### 4. Andere financiële opbrengsten en kosten

Miljoen EUR	30 juni 2009	30 juni 2008
Resultaten op beleggingseffecten en afgeleide producten	(8,5)	19,3
Andere	(1,5)	(2,7)
<b>Totaal</b>	<b>(10,0)</b>	<b>16,6</b>

Deze post omvat op 30 juni 2009 voornamelijk de resultaten van de afwikkeling van een tradingpositie (EUR -6 miljoen) en het effect van het resultaat op afgeleide producten (EUR -3 miljoen).

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

Miljoen EUR	Pargesa	Andere
<b>Activa</b>		
Niet-courante	-	0,1
Beleggingsactiva	10,0	-
<b>Passiva</b>		
Afgeleide producten	3,0	-
<b>Resultatenrekening</b>	<b>0,3</b>	<b>-</b>

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 de levering ervan bij de uitoefening van deze opties.

#### 6. Eigen vermogen

##### 6.1. Herwaarderingsreserves

De schommelingen van de reële waarde van de deelnemingen beschikbaar voor verkoop en van de reserves van de vennootschappen waarop vermogensmutatie wordt toegepast worden op afsluitingsdatum opgenomen in herwaarderingsreserves.

Miljoen EUR	Total	GDF SUEZ	SE	Pernod Ricard	Iberdrola	Fondsen	Andere	Totaal
<b>Per 31 december 2008</b>	<b>1.530,0</b>	<b>1.556,7</b>	<b>76,1</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,3</b>	<b>(141,2)</b>	<b>3.021,9</b>
Wijziging van de reële waarde	(40,4)	(1.030)	14,0	102,3	10,7	3,8	13,6	<b>(926,0)</b>
<b>Per 30 juni 2009</b>	<b>1.489,6</b>	<b>526,7</b>	<b>90,1</b>	<b>102,3</b>	<b>10,7</b>	<b>4,1</b>	<b>(127,6)</b>	<b>2.095,9</b>

## **6.2. Resultaat per aandeel**

### **Geconsolideerd resultaat**

	<b>30 juni 2009</b>	<b>30 juni 2008</b>
Miljoen EUR		
<b>Gewoon</b>	<b>97,8</b>	<b>554,9</b>
<b>Verwaterd</b>	<b>97,8</b>	<b>563,2</b>
<b><u>Aantal aandelen</u></b>	<b>30 juni 2009</b>	<b>30 juni 2008</b>
<b>Uitgegeven aandelen</b>	<b>161,4</b>	<b>161,4</b>
Eigen aandelen bij begin van de periode	(5,6)	(5,3)
Gewogen variatie van de periode	0,0	(0,2)
<b>Gewogen gemiddeld aantal aandelen weehouden voor het gewoon resultaat per aandeel</b>	<b>155,8</b>	<b>155,9</b>
Invloed van financiële instrumenten met verwaterend effect:		
Omruilbare lening	-	5,1
Aandelenopties	-	0,4
<b>Gewogen gemiddeld aantal aandelen weehouden voor het verwaterd resultaat per aandeel</b>	<b>155,8</b>	<b>161,4</b>

Tijdens het boekjaar 2009 werden 238.244 aandelenopties uitgegeven ten voordele van het Uitvoerend Management en van het personeel. Die aandelenopties hebben een levensduur van tien jaar en zijn drie jaar na de aanbiedingsdatum definitief door de verkrijgers verworven. De uitoefenprijs werd vastgesteld op EUR 51,95 per optie.

### **Samenvatting van het resultaat per aandeel**

EUR	<b>30 juni 2009</b>	<b>30 juni 2008</b>
<b>Gewoon</b>	<b>0,63</b>	<b>3,56</b>
<b>Verwaterd</b>	<b>0,63</b>	<b>3,49</b>