

HALFJAARLIJKS VERSLAG  
PER 30 JUNI 2017

# Experience. Our greatest asset.



**GBL**  
Groep Brussel Lambert

GBL is een portefeuillemaatschappij die sinds 1956 genoteerd is, met als hoofddoel waarde creëren voor haar aandeelhouders.

GBL streeft ernaar om een gediversifieerde kwaliteitsportefeuille te ontwikkelen die gericht is op een klein aantal industriële en dienstenondernemingen van wereldformaat die leider zijn in hun markten, waarin GBL haar rol van professionele aandeelhouder op lange termijn kan spelen.

GBL investeert en desinvesteert naargelang de ontwikkeling van de ondernemingen en de marktopportunities om haar doelstelling van waardecreatie te bereiken en eveneens een solide financiële structuur in stand te houden.

GBL is genoteerd aan Euronext Brussel (Ticker: GBLB BB; ISIN code: BE0003797140) en maakt deel uit van de BEL20 index.

## [www.gbl.be](http://www.gbl.be)

**U kunt bijkomende informatie vinden op onze website, onder meer:**

- Historische informatie over GBL
- De jaarlijkse en halfjaarlijkse verslagen, evenals de kwartaalpersberichten
- Het aangepast netto-actief op een wekelijkse basis
- De persberichten
- Onze deelnemingen
- Een marktconsensus

### **Informatie bestemd voor investeerders**

Online-inschrijving voor het verkrijgen van informatie voor investeerders (kennisgevingen, persberichten, ...) is beschikbaar via onze website.



Investor relations  
**Hans D'Haese**  
hdhaese@gbl.be  
Tel.: +32 2 289 17 71

# Halfjaarlijks Verslag per 30 juni 2017

<b>Mededeling van de Gedelegeerde Bestuurders</b> .....	<b>04</b>	<b>Risicobeheer</b> .....	<b>12</b>
<b>Voornaamste financiële gegevens</b> .....	<b>04</b>	<b>Geconsolideerde resultaten - Economische voorstelling</b> .....	<b>13</b>
Kerncijfers .....	05	Cash earnings .....	13
Financiële situatie .....	05	Nettodividenden van deelnemingen .....	14
Vooruitzichten voor het boekjaar 2017 .....	05	Mark-to-market en andere non-cash .....	15
<b>Hoogtepunten</b> .....	<b>06</b>	Operationele ondernemingen en Sienna Capital .....	16
<b>Organigram en aangepast netto-actief</b> .....	<b>08</b>	Eliminaties, meerwaarden, waardeverminderingen en terugnames .....	17
Organigram op 30 juni 2017 .....	08	<b>Halfjaarlijkse financiële staten IFRS</b> .....	<b>18</b>
Aangepast netto-actief .....	08	Geconsolideerd overzicht van het volledige resultaat .....	18
Componenten van het aangepast netto-actief per 30 juni 2017 .....	09	Geconsolideerde balans .....	19
<b>Portefeuille per 30 juni 2017</b> .....	<b>11</b>	Geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen .....	20
		Geconsolideerd kasstroomoverzicht .....	21
		<b>Toelichtingen</b> .....	<b>22</b>
		Boekhoudkundige principes en seizoensgebonden karakter .....	22
		Ramingen en beoordelingen .....	22
		Voorstelling van de geconsolideerde financiële staten .....	22
		<b>Verslag van de Commissaris</b> .....	<b>36</b>
		<b>Woordenlijst</b> .....	<b>37</b>
		<b>Voor meer inlichtingen</b> .....	<b>40</b>

## Financiële agenda

● .....  
**2 november 2017**  
Resultaten van  
het derde kwartaal  
2017

● .....  
**Maart 2018**  
Jaarresultaten  
2017

● .....  
**24 april 2018**  
Algemene Gewone  
Vergadering  
2018

● .....  
**Begin mei 2018**  
Resultaten van het  
eerste kwartaal  
2018

● .....  
**Eind juli 2018**  
Halfjaar-  
resultaten  
2018

# Mededeling van de Gedelegeerde Bestuurders

In het eerste halfjaar van 2017 deden de financiële markten het goed dankzij de gunstige evolutie van het politieke klimaat in Europa na de Franse en Nederlandse verkiezingen. De macro-economische context was eveneens gunstig met een combinatie van solide conjunctuurindicatoren in de Verenigde Staten, een Europese groeiversteviging en degelijke prestaties van de groeiemarkten, in het bijzonder van de Chinese economie.

Desondanks blijft er in de financiële markten nog veel onzekerheid bestaan. Zij volgen immers nauwlettend de opgestarte of verwachte stappen van de centrale banken om hun monetaire beleid te normaliseren. Ook de uitvoering van aangekondigde hervormingen door de Amerikaanse overheid, het verloop van de brexit-onderhandelingen, het opduiken van protectionistische risico's en de geopolitieke context kunnen het volatiliteitsrisico weer aanwakkeren.

In die gunstige maar onzekere globale omgeving noteert GBL in het eerste halfjaar van 2017 een groei van het aangepast netto-actief van 6,5% en een TSR van 18,6% over de laatste 12 maanden.

Het nettoresultaat van het eerste halfjaar 2017 wordt beïnvloed door uitzonderlijke factoren en dan vooral de meerwaarde op de overdracht door Ergon Capital Partners III van haar deelneming in Golden Goose (112 miljoen euro deel van de groep).

De cash earnings houden zich sterk met een lichte stijging ten opzichte van het eerste halfjaar van 2016, ondanks de geleidelijke desinvestering uit hoogrentende activa in de energiesector, die over het volledige boekjaar 2017 een verwaterend effect zullen hebben op de cash earnings.

GBL zette haar strategie voor een sectorale en geografische diversificering van haar portefeuille verder met nieuwe investeringen in Burberry, Ontex en Parques Reunidos.

Zo heeft GBL per einde juni 2017 een positie van 3,95% in het kapitaal van Burberry (327 miljoen euro marktwaarde). In maart 2017 nam GBL deel aan de kapitaalverhoging van Ontex en behield door die verrichting een onveranderde positie in het kapitaal van de vennootschap, namelijk 19,98% (512 miljoen euro marktwaarde per einde juni 2017). Tot slot kondigde GBL op 12 april 2017 ook aan dat ze een deelneming van 15% had verworven in het kapitaal van Parques Reunidos, een toonaangevende recreatieparkoperator in Europa, Noord-Amerika en Azië, die genoteerd is aan de beurs van Madrid (201 miljoen euro marktwaarde per eind juni 2017).

De herinvestering van de opbrengst van de overdrachten van Total en ENGIE blijft voor GBL een prioriteit, evenals het actieve beheer van de deelnemingen in de portefeuille. Zo bleef GBL via de bestuursorganen van LafargeHolcim invloed uitoefenen om de groep te begeleiden in haar strategische stappenplan, dat onder meer bestaat uit een beleid van commerciële uitmuntendheid, de rationalisering van de activaportefeuille, het realiseren van synergieën en het herfinancieren van de balans. De benoeming van Jan Jenisch als CEO van LafargeHolcim in september 2017 werd door GBL gunstig onthaald.

Verder ging GBL in mei 2017 over tot de succesvolle plaatsing van een inaugurele institutionele obligatie-uitgifte voor een bedrag van 500 miljoen euro. Door die verrichting kan de groep de gemiddelde looptijd van haar schulden verlengen en haar financieringsbronnen verder diversifiëren.

Ten slotte volgt Xavier Likin, sinds 2012 Group Controller van GBL, vanaf 1 augustus 2017 William Blomme op als Financieel Directeur van de groep. De vennootschap bedankt William Blomme voor zijn medewerking en professionalisme tijdens de voorbije jaren.

**Ian Gallienne**  
Gedelegeerd Bestuurder

**Gérard Lamarche**  
Gedelegeerd Bestuurder

## Voornaamste financiële gegevens

De Raad van Bestuur van GBL heeft op 31 juli 2017 de geconsolideerde financiële staten IFRS voor het eerste halfjaar van 2017 vastgesteld. Deze financiële staten zijn in overeenstemming met

IAS 34 – *Tussentijdse financiële verslaggeving* en werden door de Commissaris Deloitte aan een beperkt nazicht onderworpen.

In miljoen euro (deel van de groep)	Einde juni 2017	Einde juni 2016	Einde maart 2017	Einde december 2016
<b>Geconsolideerd nettoresultaat</b>	<b>474</b>	(888)	233	(458)
<b>Cash earnings</b>	<b>359</b>	350	83	440
<b>Aangepast netto-actief</b>	<b>18.099</b>	14.977	18.530	16.992
<b>Beurskapitalisatie</b>	<b>13.601</b>	11.853	13.732	12.863
<b>Disagio</b>	<b>24,9%</b>	20,9%	25,9%	24,3%
<b>Nettothesaurie / (Nettoschuld)</b>	<b>(150)</b>	(874)	489	225
<b>Loan-to-Value</b>	<b>0,8%</b>	5,5%	0,0%	0,0%

Aangepast netto-actief

**+ 6,5%**  
over de periode  
**tot 18,1**  
**miljard euro**

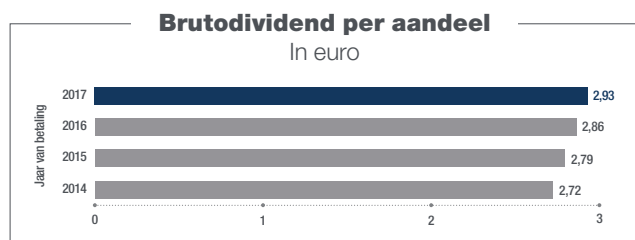
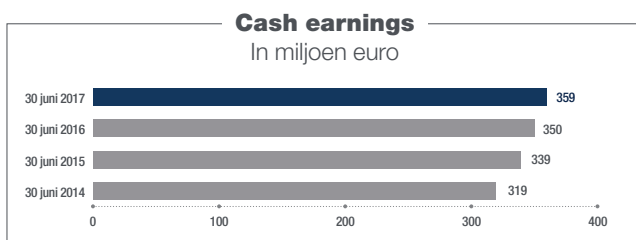
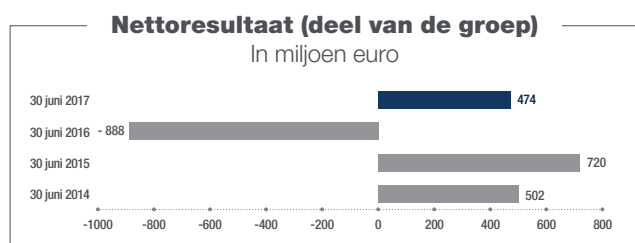
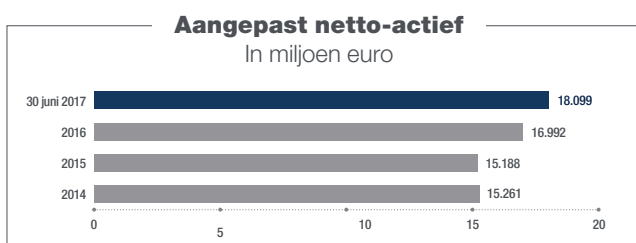
Plaatsing van een inaugurele  
institutionele obligatie van

**500**  
**miljoen euro**  
met een coupon van **1,375%**  
en een looptijd van 7 jaar

Geconsolideerd  
nettoresultaat van

**474**  
**miljoen euro**  
over de periode

## Kerncijfers



## Financiële situatie

Op 30 juni 2017 bedraagt de **nettoschuld** 150 miljoen euro ten gevolge van de investeringen (voornamelijk Ontex, Burberry en Parques Reunidos) voor 579 miljoen euro en van de betaling van het dividend (473 miljoen euro). Deze stromen werden gedeeltelijk gecompenseerd door de cash earnings en de desinvesteringen (459 miljoen euro).

In verhouding tot de waarde van de portefeuille (aangepast voor de aan de converteerbare obligaties onderliggende eigen aandelen) van 18,2 miljard euro, bedraagt de nettoschuld 0,8% op 30 juni 2017.

Einde juni 2017 bedraagt de gewogen gemiddelde looptijd van de brutoschulden 3,5 jaar (1,3 jaar einde 2016).

De bevestigde **kredietlijnen** bedragen 2.150 miljoen euro (2.150 miljoen euro op 31 december 2016) en vervallen in 2021 en 2022. Ze zijn in hun geheel niet opgenomen op 30 juni 2017.

Deze situatie omvat niet de verbintenissen van de vennootschap in het kader van Sienna Capital, die einde juni 2017 op 565 miljoen euro uitkomen (601 miljoen euro op 31 december 2016).

Op 30 juni 2017 bezit GBL ten slotte 5.693.841 **eigen aandelen**<sup>(1)</sup>, die 3,5% van het uitgegeven kapitaal vertegenwoordigen (3,7% einde 2016).

In miljoen euro	30 juni 2017	31 december 2016
Obligatieleningen	850	350
Omruilbare obligaties ENGIE	-	306
Converteerbare obligaties GBL	450	450
Andere	57	43
<b>Brutoschuld</b>	<b>1.357</b>	1.150
<b>Brutothesaurie (zonder eigen aandelen)</b>	<b>1.207</b>	1.375
<b>Nettothesaurie/(Nettoschulden)</b>	<b>(150)</b>	225

(1) Waarvan 5 miljoen eigen aandelen onderliggend aan de in GBL-aandelen converteerbare obligaties

## Vooruitzichten voor het boekjaar 2017

GBL ging in het eerste halfjaar van 2017 verder met het herinvesteren van de opbrengsten van de overdracht van de hoogrentende activa in de energiesector. Rekening houdend met de spreiding over het jaar van de dividendbijdragen, zullen de cash earnings in het tweede halfjaar van 2017 door deze activarotatie negatief beïnvloed worden.

In deze context en zonder belangrijke gebeurtenissen verwacht GBL over 2017 een dividend uit te keren dat minstens gelijk is aan dat van het boekjaar 2016.

De resultaten per 30 september 2017 zullen op 2 november 2017 worden bekendgemaakt.



## Hoogtepunten

In de eerste helft van 2017 zette GBL haar geografische en sectorale spreiding van haar portefeuille verder, terwijl ze tegelijkertijd een solide financiële structuur behoudt waardoor ze zich van de nodige flexibiliteit verzekert om investeringskansen te grijpen. Dit vertaalde zich in de toetreding tot het kapitaal van Parques Reunidos, de versterking van de posities in Burberry en in Ontex, de terugtrekking uit de ENGIE groep en de plaatsing van een uitgifte van inaugurele institutionele obligaties.

### Verderzetting van de diversificatie van de portefeuille



#### Toetreding tot het kapitaal van Parques Reunidos

- Verwerving van 15,0% van Parques Reunidos, aangekondigd op 12 april 2017, wat een marktwaarde van 201 miljoen euro vertegenwoordigt op 30 juni 2017
- Toonaangevende uitbater van recreatieparken in Europa, in Noord-Amerika en in Azië, genoteerd aan de beurs van Madrid
- Vertegenwoordiging van GBL in de Raad van Bestuur van de onderneming ten gevolge van de coöptatie van Colin Hall op 25 april 2017



**BURBERRY**  
*London, England*

#### Versterking van de deelneming in Burberry

- Overschrijden van de drempel van 3,0% van de stemrechten van de vennootschap, gemeld door Burberry op 28 februari 2017
- Versterking van de positie in Burberry van 2,95% einde december 2016 tot 3,95% einde juni 2017, voor een marktwaarde van 327 miljoen euro



**Ontex**

#### Deelname aan de kapitaalverhoging van Ontex

- Deelname in maart 2017 aan de kapitaalverhoging van Ontex met het oog op de herfinanciering van de vennootschap na de overname van de activiteit "hygiënische verbruiksgoederen" van Hypermecas
- Ongewijzigd belang van 19,98% als gevolg van die verrichting
- Vertegenwoordiging van GBL in de Raad van Bestuur van de onderneming ten gevolge van de benoeming van Michael Bredael door de Algemene Vergadering van 24 mei 2017



## Behoud van een solide financiële structuur



### Vervaldag van de in ENGIE-aandelen omruilbare obligaties

- Terugbetaling in cash van het saldo van de in ENGIE-aandelen omruilbare obligaties voor een nominale waarde van 306 miljoen euro op vervaldag 7 februari 2017
- Verkoop van het saldo van de onderliggende ENGIE-aandelen van de in ENGIE-aandelen omruilbare obligaties (namelijk 11,9 miljoen aandelen of 0,5% van het kapitaal voor 145 miljoen euro), wat een geconsolideerde meerwaarde van 1 miljoen euro opleverde
- Resterende positie van minder dan 0,1% van het kapitaal op 30 juni 2017



### Succesvolle uitgifte van inaugurele institutionele obligaties

- Plaatsing van obligaties voor 500 miljoen euro met een coupon van 1,375% en een vervaldag op 23 mei 2024
- Uitgifte die GBL toelaat om haar liquiditeitsprofiel te versterken, de gemiddelde vervalt termijn van haar schuld te verlengen van 1,3 jaar einde 2016 tot 3,5 jaar einde juni 2017, de verdere diversificatie van haar financieringsbronnen mogelijk te maken, en tegelijkertijd de kredietkwaliteit van de groep op de institutionele obligatiemarkt met succes vast te leggen
- Overintekening van ongeveer 3 maal door een gediversifieerde basis van voornamelijk Franse, Belgische en Angel-saksische institutionele investeerders

## Sienna Capital

### Sterke dynamiek van activarotatie



### Verkoop van deelnemingen in Golden Goose en ELITech

#### Golden Goose

- Verkoop aan Carlyle van het meerderheidsbelang van Ergon Capital Partners III (ECP III) in Golden Goose, een Italiaanse ontwerper van hedendaagse schoenen, kledij en accessoires
- Geconsolideerde nettooverdrachtsmeerwaarde van 112 miljoen euro (deel GBL)

#### ELITech

- ECP III tekende een overeenkomst met PAI Partners met het oog op de verkoop van ELITech, een producent en verdeler van uitrustingen en reagentia voor in-vitro diagnoses
- Geconsolideerde netto overdrachtsmeerwaarde op de verkoop op 30 juni 2017 geschat op 102 miljoen euro (deel GBL)



### Acquisitie van Ipackchem

- Aankoop door Sagard 3 van een deelneming in de onderneming Ipackchem, een van de wereldleiders in de productie van barrièreverpakkingen, waarvan de producten hoofdzakelijk bestemd zijn voor het transport en de opslag van aroma's, parfums en agrochemische producten met kritieke vereisten op het vlak van waterdichtheid, besmetting en verdamping



### Acquisitie van Xeris en Ivantis

- Aankoop door Mérieux Participations II (MP II) van een minderheidsbelang in Xeris Pharmaceuticals Inc., een biofarmaceutisch bedrijf dat injecteerbare therapieën ontwikkelt voor de behandeling van diverse pathologieën, waaronder diabetes
- Aankoop door MP II van een minderheidsbelang in Ivantis Inc., een bedrijf dat zich toelegt op het ontwikkelen van nieuwe en innovatieve oplossingen voor glaucoom



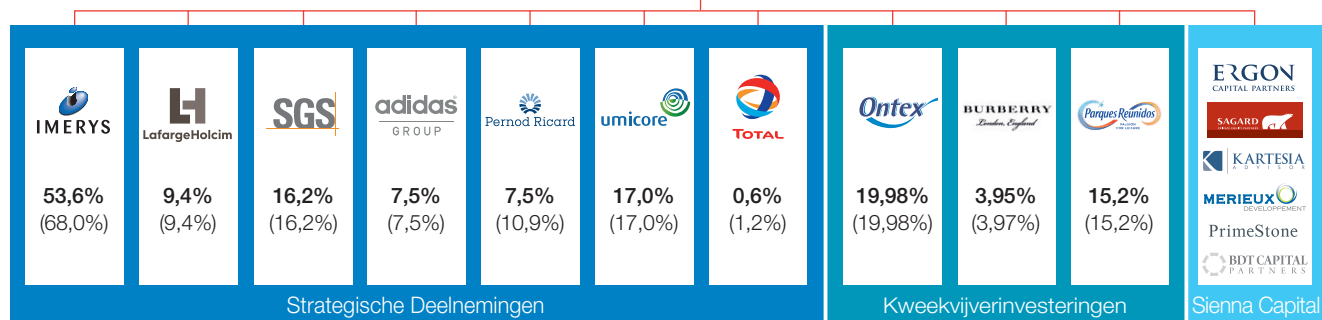
### Verwachte prestaties voor KCO III in lijn met het aangekondigde rendement

- Op 30 juni 2017 is Kartesia Credit Opportunities III (KCO III) volledig geïnvesteerd in primaire en secundaire verrichtingen en heeft het in totaal 84 miljoen euro uitgekeerd, wat neerkomt op ongeveer 18% van het opgevraagde kapitaal

# Organigram en aangepast netto-actief

Organigram op 30 juni 2017  
% in kapitaal (% van de stemrechten)

**GBL** 3,5 %  
(0,0 %)



## Aangepast netto-actief

Op 30 juni 2017 bedraagt het aangepast netto-actief van GBL 18,1 miljard euro (112,17 euro per aandeel), tegenover 17,0 miljard euro (105,31 euro per aandeel) per einde 2016, dus een stijging van 6,5% (+ 6,86 euro per aandeel). Ten opzichte van de beurskoers van 84,29 euro (+ 5,7% over het halfjaar) bedraagt het disagio 24,9% einde juni 2017, een lichte toename ten opzichte van einde 2016.

	30 juni 2017				31 december 2016	30 juni 2016
	Bezit % in kapitaal	Beurskoers in euro	In miljoen euro	Portefeuille In%	In miljoen euro	In miljoen euro
<b>Strategische Deelnemingen</b>			<b>15.658</b>	<b>88,1</b>	<b>14.615</b>	<b>13.120</b>
Imerys	53,6	76,15	3.263	18,4	3.088	2.465
LafargeHolcim	9,4	50,27	2.877	16,2	2.857	2.124
SGS	16,2	2.124	2.692	15,1	2.445	2.417
adidas	7,5	167,75	2.632	14,8	2.356	1.933
Pernod Ricard	7,5	117,25	2.332	13,1	2.048	1.991
Umicore	17,0	60,90	1.160	6,5	1.032	-
Total	0,6	43,29	701	3,9	789	1.397
ENGIE	-	-	-	-	-	793
<b>Kweekvijverinvesteringen</b>			<b>1.223</b>	<b>6,9</b>	<b>730</b>	<b>1.385</b>
Ontex	19,98	31,11	512	2,9	423	318
Burberry	3,95	18,89	327	1,8	230	-
Parques Reunidos	15,2	16,44	201	1,1	-	-
Umicore	-	-	-	-	-	881
Andere	-	-	183	1,0	77	186
Sienna Capital	-	-	891	5,0	955	912
<b>Portefeuille</b>			<b>17.772</b>	<b>100</b>	<b>16.300</b>	<b>15.417</b>
Eigen aandelen			476		467	433
Omruilbare/convertierbare obligaties			(450)		(757)	(779)
Bank- en obligatieschulden			(907)		(393)	(1.357)
Cash/quasi-cash/trading <sup>(1)</sup>			1.207		1.375	1.263
<b>Aangepast netto-actief (globaal)</b>			<b>18.099</b>		<b>16.992</b>	<b>14.977</b>
<b>Aangepast netto-actief per aandeel (in euro)<sup>(2)</sup></b>			<b>112,17</b>		<b>105,31</b>	<b>92,82</b>
<b>Beurskoers per aandeel (in euro)</b>			<b>84,29</b>		<b>79,72</b>	<b>73,46</b>
<b>Disagio (in%)</b>			<b>24,9</b>		<b>24,3</b>	<b>20,9</b>

De waarde van het aangepast netto-actief van GBL wordt wekelijks op de website van GBL gepubliceerd. Op 28 juli 2017 bedraagt het aangepast netto-actief per aandeel 112,80 euro, een stijging van 7,1% tegenover het begin van het jaar en een disagio van 24,4% op de beurskoers op die datum (85,31 euro).



## Componenten van het aangepast netto-actief op 30 juni 2017

Onderstaande tabellen geven de reconciliatie weer van elke component van het aangepast netto-actief met de geconsolideerde financiële staten IFRS die zijn vermeld vanaf pagina 18.

### Portefeuille

Op 30 juni 2017 bedraagt de portefeuille van GBL in het aangepast netto-actief 17.772 miljoen euro (16.300 miljoen euro op 31 december 2016). De reconciliatie van deze post met de geconsolideerde financiële staten IFRS is hierna opgenomen:

In miljoen euro	30 juni 2017	31 december 2016	30 juni 2016
<b>Waarde van de portefeuille zoals opgenomen in:</b>			
Aangepast netto-actief	<b>17.772</b>	16.300	15.417
Gesegmenteerde informatie (Holding) – pagina's 25 tot 27	13.620	12.401	12.041
Voor verkoop beschikbare deelnemingen	13.620	12.401	12.041
<b>Elementen van reconciliatie</b>			
Reële waarde van Imerys, geconsolideerd volgens de integrale-consolidatiemethode in IFRS	<b>3.263</b>	3.088	2.465
Waarde van Sienna Capital, geconsolideerd in het segment Sienna Capital	<b>891</b>	955	912
Herclassificatie van ENGIE-aandelen in 2016 inbegrepen in de brutothesaurie en opgenomen in voor verkoop beschikbare deelnemingen in IFRS	<b>(1)</b>	(145)	-
Andere	<b>(1)</b>	1	(1)

### Eigen aandelen

De eigen aandelen, gewaardeerd tegen hun historische waarde, worden in IFRS in mindering gebracht van het eigen vermogen. De eigen aandelen in het aangepast netto-actief (476 miljoen euro op 30 juni 2017 en 467 miljoen euro op 31 december 2016) zijn gewaardeerd volgens de methode vermeld in de woordenlijst op pagina 37.

### Brutoschuld

Op 30 juni 2017 wordt de brutoschuld van 1.357 miljoen euro (1.150 miljoen euro op 31 december 2016) uitgesplitst als volgt:

In miljoen euro	30 juni 2017	31 december 2016	30 juni 2016
In ENGIE-aandelen omruilbare obligaties	-	306	329
In GBL-aandelen converteerbare obligaties	<b>450</b>	450	450
Obligatieleningen	<b>850</b>	350	350
Uitstaande bankkredietlijnen	-	-	200
Schulden met betrekking tot voorafbetaalde termijnverkoop	-	-	764
Andere	<b>57</b>	43	43
<b>Brutoschuld, volgens aangepast netto-actief</b>	<b>1.357</b>	<b>1.150</b>	<b>2.136</b>
<b>Brutoschuld vermeld in de gesegmenteerde informatie (Holding) – pagina's 25 tot 27:</b>			
Langlopende financiële schulden	<b>991</b>	477	823
Kortlopende financiële schulden	<b>350</b>	656	1.091
<b>Elementen van reconciliatie</b>			
Compensatie bankschuld - termijndeposito	-	-	200
Impact van de boeking van de financiële schulden tegen geamortiseerde kostprijs in IFRS	<b>16</b>	17	22

## Brutothesaurie

Op 30 juni 2017 bedraagt de brutothesaurie exclusief eigen aandelen 1.207 miljoen euro (1.375 miljoen euro op 31 december 2016). De onderstaande tabel geeft een gedetailleerd overzicht van de bestanddelen ervan die verband houden met de geconsolideerde financiële staten van GBL:

In miljoen euro	30 juni 2017	31 december 2016	30 juni 2016
<b>Brutothesaurie zoals opgenomen in:</b>			
Aangepast netto-actief	<b>1.207</b>	1.375	1.263
Gesegmenteerde informatie (Holding) – pagina's 25 tot 27	<b>1.213</b>	1.235	1.057
Trading activa	<b>880</b>	1.020	629
Liquide middelen en kasequivalenten	<b>320</b>	213	436
Andere vlottende activa	<b>43</b>	42	61
Handelsschulden	<b>(3)</b>	(2)	(2)
Fiscale schulden	<b>(4)</b>	(8)	(5)
Andere kortlopende passiva	<b>(23)</b>	(30)	(62)
<b>Reconciliatie-elementen</b>	<b>(6)</b>	140	206
Compensatie bankschuld - termijndeposito	-	-	200
Herclassificatie van ENGIE-aandelen eerder inbegrepen in de waarde van de portefeuille in het aangepast netto-actief en opgenomen in de brutothesaurie sinds 31 december 2016	<b>1</b>	145	-
Andere	<b>(7)</b>	(5)	6

## Nettoschuld

De nettoschuld van 150 miljoen euro op 30 juni 2017 (nettothesaurie van 225 miljoen euro op 31 december 2016) leiden tot een Loan-to-Value ratio als volgt:

In miljoen euro	30 juni 2017	31 december 2016	30 juni 2016
Brutothesaurie (exclusief eigen aandelen)	<b>1.207</b>	1.375	1.263
Brutoschulden	<b>(1.357)</b>	(1.150)	(2.136)
Nettoschulden (exclusief eigen aandelen)	<b>(150)</b>	n.a.	(874)
Marktwaaarde van de portefeuille	<b>17.772</b>	16.300	15.417
Marktwaaarde van de eigen aandelen onderliggend aan de in GBL-aandelen converteerbare obligaties	<b>421</b>	399	367
Aangepaste marktwaaarde van de portefeuille	<b>18.193</b>	16.699	15.784
Loan-to-Value	<b>0,8%</b>	0,0%	5,5%

# Portefeuille per 30 juni 2017

De strategie van GBL bestaat erin een gediversifieerde portefeuille aan te houden, opgebouwd rond drie soorten activa die het mogelijk maken om op termijn waarde te creëren voor haar aandeelhouders.

## Strategische Deelnemingen

Investeringen, doorgaans van meer dan één miljard euro, hoofdzakelijk in beursgenoteerde vennootschappen waarin GBL over een langere periode een zekere invloed kan uitoefenen. Zij vormen het grootste deel van de portefeuille.

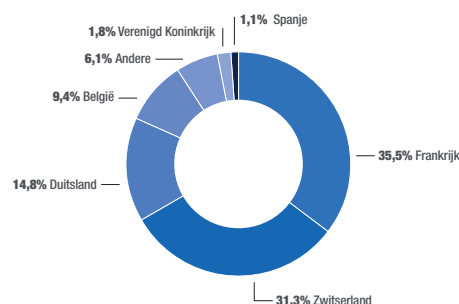
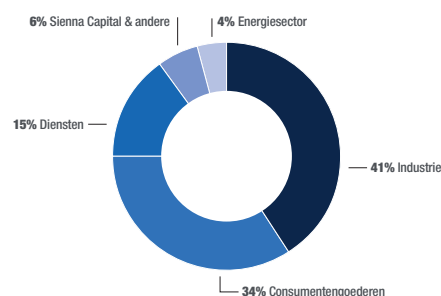
## Kweekvijverinvesteringen

Een beperkte selectie van minder grote deelnemingen (250 miljoen - 1 miljard euro) in al dan niet beursgenoteerde ondernemingen die het potentieel hebben om op termijn strategisch te worden, waarvan GBL de referentieaandeelhouder wil worden en, wat de middelgrote ondernemingen betreft, waarin ze eventueel een meerderheidspositie wil verwerven.

## Sienna Capital

Onder Sienna Capital vallen belangrijke deelnemingen in private-equityfondsen, schuld- of specifieke themafondsen. GBL wil de diversificatie van haar portefeuille verder zetten en haar doel van waardecreatie bereiken door haar alternatieve beleggingen verder te ontwikkelen binnen Sienna Capital.

## Sectorale en geografische diversificatie van de portefeuille van GBL



## Overzicht van de portefeuille

### Strategische Deelnemingen

Per 30/06/17

**88,1%**

**15,7 miljard euro**

### Kweekvijverinvesteringen

Per 30/06/17

**6,9%**

**1,2 miljard euro**

### Sienna Capital

Per 30/06/17

**5,0%**

**0,9 miljard euro**

# Risico-beheer

Tijdens het tweede halfjaar 2017 zal GBL aan dezelfde risico's onderworpen blijven. Elke belangrijke deelneming van de portefeuille die door GBL wordt aangehouden, is blootgesteld aan specifieke risico's die werden toegelicht in het jaarverslag 2016 van GBL (pagina's 38-39), dat voor nadere informatie verwijst naar de referentiedocumenten van de verschillende deelnemingen.

De belangrijkste risico's die aan de activiteiten van GBL zijn verbonden worden in deze tabel in categorieën ingedeeld, samen met de verschillende elementen en acties die de potentiële negatieve impacten ervan afzwakken. Die risico's, het beheer ervan en de controlemechanismen waarin de onderneming voorziet, komen uitvoerig aan bod in een afzonderlijk hoofdstuk dat in het jaarverslag 2016 is opgenomen (zie pagina's 38 tot 45 en 173-174).

Belangrijkste risico's	Risico-factoren	Reactie op het risico
<b>Exogeen</b> Risico's in verband met de evolutie van externe elementen, zoals economische en politieke ontwikkelingen of wetswijzigingen	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Ontwikkelingen op de financiële markten, zoals de volatiliteit van de beurskoersen, de rente en de wisselkoersen</li> <li>• Wijzigingen van de macro-economische variabelen (groei-cijfer, monetair beleid, inflatie, grondstofprijzen...)</li> <li>• Veranderingen in de regelgeving of het begrotingsbeleid die bijvoorbeeld tot fiscale hervormingen leiden</li> <li>• Specifieke ontwikkelingen die bepaalde geografische zones treffen (eurozone, groeilanden...)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Geografische en sectorale portefeuillespreiding met uiteenlopende cyclische blootstelling</li> <li>• Continue opvolging van de wetgeving over de belangrijkste activiteitenzones</li> <li>• Opvolging en systematische analyse van de conjunctuurscenario's, de markten en investeringsthesen</li> </ul>
<b>Strategie</b> Risico's die voortvloeien uit de vaststelling, uitvoering en handhaving van de strategische koers en ontwikkeling van de groep	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Uiteenlopende visies of opvattingen over de beoordeling van de strategische prioriteiten en de ermee verbonden risico's</li> <li>• Geldigheid van de parameters die aan de investeringsthesen ten grondslag liggen</li> <li>• Geografische of sectorale concentratie van de investeringen</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Formeel besluitvormingsproces waarbij alle bestuursinstaties en het management betrokken zijn</li> <li>• Continue opvolging van de voornaamste prestatie-indicatoren en regelmatige actualisering van de hypothesen en voorspellingen</li> <li>• Periodieke herziening van de portefeuille op verschillende hiërarchische niveaus</li> <li>• Spreiding van de investeringen</li> </ul>
<b>Thesaurie, financiële instrumenten en financiering</b> Risico's in verband met het beheer van de liquide middelen, financiële instrumenten en financieringen	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Toegang tot de liquiditeiten</li> <li>• Nettoschuldenlast en maturiteitsprofiel</li> <li>• Kwaliteit van de tegenpartijen</li> <li>• Blootstelling aan de rentetarieven</li> <li>• Volatiliteit van de afgeleide instrumenten</li> <li>• Relevantie van de prognoses of verwachtingen</li> <li>• Evolutie van de financiële markten</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Strikte en systematische analyse van de geplande verrichtingen</li> <li>• Spreiding van de beleggingen en tegenpartijen</li> <li>• Beperking van de nettoschuld</li> <li>• Bepaling van de interventiegrenzen</li> <li>• Strikt proces voor de selectie van tegenpartijen</li> <li>• Geformaliseerde bevoegdheidsdelegaties, gericht op een adequate scheiding van de taken</li> <li>• Systematische reconciliatie van de thesauriegegevens met de boekhouding</li> </ul>
<b>Verrichtingen</b> Risico's als gevolg van de ongeschiktheid of het falen van de interne procedures, het personeelsbeheer of de bestaande systemen. Risico op niet-naleving van de kwaliteitsnormen, contractuele en wettelijke bepalingen en ethische normen	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Complexiteit van de reglementaire omgeving</li> <li>• Geschiktheid van de systemen en procedures</li> <li>• Blootstelling aan fraude en geschillen</li> <li>• Instandhouding en ontwikkeling van de competenties van de werknemers</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Regelmatige herziening van de interne procedures en controleactiviteiten</li> <li>• Aanwerving, behoud en opleiding van gekwalificeerd personeel</li> <li>• Invoering van bevoegdheidsdelegaties met het oog op een adequate scheiding van de taken</li> <li>• Onderhoud van en investeringen in IT-systemen</li> <li>• Deontologische Code en Corporate Governance Charter</li> </ul>
<b>Specifieke risico's in verband met de deelnemingen</b>	GBL krijgt onrechtstreeks af te rekenen met de specifieke risico's voor de deelnemingen. Die risico's worden door de ondernemingen zelf geïdentificeerd en behandeld in het kader van hun eigen interne controle. De maatregelen die de betrokken ondernemingen hebben genomen met het oog op de identificatie van de risico's en de interne controle, worden beschreven in de referentiedocumenten op hun website.	<ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Imerys:</b> <a href="http://www.imerys.com">www.imerys.com</a></li> <li>• <b>LafargeHolcim:</b> <a href="http://www.lafargeholcim.com">www.lafargeholcim.com</a></li> <li>• <b>SGS:</b> <a href="http://www.sgs.com">www.sgs.com</a></li> <li>• <b>adidas:</b> <a href="http://www.adidas-group.com">www.adidas-group.com</a></li> <li>• <b>Pernod Ricard:</b> <a href="http://www.pernod-ricard.com">www.pernod-ricard.com</a></li> <li>• <b>Umicore:</b> <a href="http://www.umicore.com">www.umicore.com</a></li> <li>• <b>Total:</b> <a href="http://www.total.com">www.total.com</a></li> <li>• <b>Ontex:</b> <a href="http://www.ontexglobal.com">www.ontexglobal.com</a></li> <li>• <b>Burberry:</b> <a href="http://www.burberryplc.com">www.burberryplc.com</a></li> <li>• <b>Parques Reunidos:</b> <a href="http://www.parquesreunidos.com">www.parquesreunidos.com</a></li> </ul>

# Geconsolideerde resultaten Economische voorstelling

Deze sectie gaat over de economische voorstelling van de resultatenrekening van GBL om tot het nettoresultaat IFRS te komen. De financiële staten in overeenstemming met IAS 34 zijn opgenomen vanaf pagina 18.

In miljoen euro	30 juni 2017					30 juni 2016
	Cash earnings	Mark-to-market en andere non-cash	Operationele ondernemingen (geassocieerde of geconsolideerde) en Sienna Capital	Eliminaties, meerwaarden, waardeverminderingen en terugnames	Geconsolideerd	Geconsolideerd <sup>(1)</sup>
Nettoresultaat van de geassocieerde en operationele geconsolideerde deelnemingen	-	-	103,5	-	<b>103,5</b>	90,2
Nettodividenden van de deelnemingen	360,8	0,1	-	(80,1)	<b>280,8</b>	251,9
Interestopbrengsten en -kosten	(10,0)	(2,1)	(1,4)	-	<b>(13,5)</b>	(20,1)
Andere financiële opbrengsten en kosten	25,1	6,6	-	(16,9)	<b>14,8</b>	72,3
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten	(16,7)	(0,7)	(11,1)	-	<b>(28,5)</b>	(21,9)
Resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van vaste activa	-	-	110,4	7,4	<b>117,8</b>	(1.260,8)
Belastingen	(0,1)	-	(0,5)	-	<b>(0,6)</b>	-
<b>Geconsolideerd resultaat IFRS (6 maanden 2017)</b>	<b>359,1</b>	<b>3,9</b>	<b>200,9</b>	<b>(89,6)</b>	<b>474,3</b>	
Geconsolideerd resultaat IFRS (6 maanden 2016)	349,5	41,9	130,2	(1.410,0)	-	(888,4)

Op 30 juni 2017 bedraagt het **geconsolideerd nettoresultaat, deel van de groep**, 474 miljoen euro, tegenover - 888 miljoen euro op 30 juni 2016.

Dit resultaat wordt vooral beïnvloed door:

- De nettodividenden van de deelnemingen voor 281 miljoen euro;
- De nettoeewaarde gerealiseerd op de verkoop van de deelneming in Golden Goose door ECP III voor 112 miljoen euro (deel GBL);
- De bijdrage van Imerys voor 93 miljoen euro.

## Cash earnings

(359 miljoen euro tegenover 350 miljoen euro)

In miljoen euro	30 juni 2017	30 juni 2016
Nettodividenden van deelnemingen	<b>360,8</b>	361,2
Interestopbrengsten en -kosten	<b>(10,0)</b>	(13,4)
Andere opbrengsten en kosten:		
financiële	<b>25,1</b>	27,2
bedrijfs-	<b>(16,7)</b>	(15,7)
Resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van vaste activa	-	(9,8)
Belastingen	<b>(0,1)</b>	-
<b>Totaal</b>	<b>359,1</b>	<b>349,5</b>

(1) De voor vergelijkingsdoeleinden gepresenteerde cijfers zijn aangepast aan de herclassificatie van de nettoeewaarde op de verkoop van activiteiten van De Boeck door ECP III voor 51 miljoen euro, deel GBL, van de rubriek "Nettoresultaat van de geassocieerde en operationele deelnemingen" naar de lijn "Resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van vaste activa"



## Nettodividenden van deelnemingen

De **nettodividenden van de deelnemingen** zijn over het eerste halfjaar van 2017 stabiel gebleven ten opzichte van 2016.

In miljoen euro	30 juni 2017	30 juni 2016
LafargeHolcim	107,0	77,9
SGS	82,8	72,9
Imerys	80,1	75,0
adidas	26,7	18,8
Pernod Ricard (voorschot)	18,7	17,9
Total (voorschot en saldo)	17,9	38,8
Umicore (saldo)	13,3	13,3
Ontex	9,0	5,2
Parques Reunidos	3,0	-
ENGIE (saldo)	0,1	23,2
Sienna Capital	-	18,2
Andere	2,2	-
<b>Totaal</b>	<b>360,8</b>	<b>361,2</b>

Die evolutie weerspiegelt vooral de stijging van de dividenden per aandeel van LafargeHolcim, SGS, Imerys en adidas, evenals de toename van de dividenden die afkomstig zijn van de Kweekvijverportefeuille, voornamelijk als gevolg van de gerealiseerde investeringen.

De gedeeltelijke verkoop in 2016 van de deelnemingen in Total en ENGIE heeft een negatieve invloed op deze stijging.

**LafargeHolcim** keerde voor het boekjaar 2016 een dividend van 2,00 Zwitserse frank per aandeel uit (1,50 Zwitserse frank per aandeel op 30 juni 2016), wat neerkomt op een bijdrage van 107 miljoen euro op 30 juni 2017.

**SGS** keerde een jaarlijks dividend van 70 Zwitserse frank per aandeel uit (68 Zwitserse frank per aandeel in 2016), wat neerkomt op 83 miljoen euro op 30 juni 2017.

**Imerys** keurde in het tweede kwartaal van 2017 een jaarlijks dividend van 1,87 euro per aandeel goed (1,75 euro in 2016), wat overeenstemt met een totale ontvangst van 80 miljoen euro voor GBL.

**adidas** keerde in het tweede kwartaal van 2017 een dividend van 2,00 euro per aandeel uit (tegenover 1,60 euro per aandeel in 2016), wat neerkomt op 27 miljoen euro op 30 juni 2017.

**Pernod Ricard** besliste in het tweede kwartaal van 2017 tot een interimdividend van 0,94 euro per aandeel (tegenover 0,90 euro per aandeel vorig jaar), wat neerkomt op 19 miljoen euro. Het saldo wordt verwacht in het tweede halfjaar.

**Total** keurde een dividend goed van 2,45 euro per aandeel voor het boekjaar 2016 en heeft in de loop van het halfjaar het laatste kwartaalvoorschot en het saldo van het dividend voor 2016 uitbetaald, respectievelijk 0,61 euro en 0,62 euro per aandeel. Zo draagt Total 18 miljoen euro bij tot het resultaat van het eerste halfjaar.

**Umicore** keurde in de loop van het tweede kwartaal van 2017 het saldo van zijn dividend over 2016 goed, 0,70 euro per aandeel (ongewijzigd tegenover vorig jaar). De bijdrage van Umicore per 30 juni 2017 bedraagt 13 miljoen euro.

**Ontex** keerde in het eerste halfjaar van 2017 een dividend van 0,55 euro per aandeel uit (tegenover 0,46 euro per aandeel vorig jaar), wat overeenstemt met een bedrag van 9 miljoen euro voor GBL.

**Parques Reunidos** keurde in het eerste halfjaar van 2017 een dividend van 0,25 euro per aandeel goed, wat overeenstemt met een bedrag van 3 miljoen euro voor 2017.

De **netto-interestkosten** (10 miljoen euro) werden voornamelijk positief beïnvloed door de gedeeltelijke terugkoop van de in ENGIE-aandelen omruilbare obligaties, met de daaropvolgende annulatie van de teruggekochte obligaties, wat gebeurde in 2016, en van de terugbetaling op 7 februari 2017 van de resterende obligaties.

De **andere financiële opbrengsten en kosten** (25 miljoen euro) bestaan voornamelijk uit tradingresultaten voor 11 miljoen euro (12 miljoen euro in 2016) en ontvangen dividenden op de eigen aandelen (17 miljoen euro).

De **andere bedrijfsopbrengsten en -kosten** komen eind juni 2017 op - 17 miljoen euro uit en zijn lichtjes gestegen tegenover vorig jaar.

De **resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van vaste activa** ten belope van 10 miljoen euro in 2016 omvatten de volledige kost van de terugkoop van in ENGIE-aandelen omruilbare obligaties (inclusief de bankvergoedingen).

## Mark-to-market en andere non-cash

(4 miljoen euro tegenover 42 miljoen euro)

In miljoen euro	30 juni 2017	30 juni 2016
Nettodividenden van de deelnemingen	0,1	(16,1)
Interestopbrengsten en -kosten	(2,1)	(4,3)
Andere financiële opbrengsten en kosten	6,6	62,1
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten	(0,7)	2,7
Resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van vaste activa	-	(2,5)
<b>Totaal</b>	<b>3,9</b>	<b>41,9</b>

De **nettodividenden van de deelnemingen** omvatten op 30 juni 2016 enerzijds de terugboeking van het dividendvoorschot van Total dat einde 2015 werd geboekt in deze post, en anderzijds de boeking van het eerste voorschot van 2016, waartoe in april 2016 werd besloten en dat in oktober 2016 werd uitbetaald.

De **interestopbrengsten en -kosten** omvatten de impact verbonden aan de waardering tegen geamortiseerde kostprijs van de in ENGIE-aandelen omruilbare obligaties en de in GBL-aandelen converteerbare obligaties (- 2 miljoen euro tegenover - 4 miljoen euro vorig jaar).

De rubriek "**Andere financiële opbrengsten en kosten**" omvat voornamelijk de waardering tegen marktwaarde van de trading-portefeuille en de afgeleide instrumenten (12 miljoen euro tegenover - 10 miljoen euro in 2016), alsook de afgeleide component gekoppeld aan de omruilbare en converteerbare obligaties (- 5 miljoen euro tegenover 72 miljoen euro in 2016).

Dit niet-monetair verlies van 5 miljoen euro weerspiegelt het verloop van de waarde van de aankoopopties op onderliggende aandelen die impliciet vervat zitten in de in 2013 uitgegeven converteerbare obligaties. In 2017 is de waardeschommeling van deze afgeleide instrumenten hoofdzakelijk te wijten aan de evolutie van de beurskoers van GBL sinds 1 januari 2017.

Het resultaat per 30 juni 2017 illustreert de in de vorige afsluitingen besproken boekhoudkundige asymmetrie en volatiliteit van de periodieke resultaten, die blijven bestaan gedurende de hele levensduur van de converteerbare obligaties.

## Operationele ondernemingen (geassocieerde of geconsolideerde) en Sienna Capital

(201 miljoen euro tegenover 130 miljoen euro)

In miljoen euro	30 juni 2017	30 juni 2016 <sup>(1)</sup>
Nettoresultaat van de geassocieerde en geconsolideerde operationele ondernemingen	103,5	90,2
Interestopbrengsten en -kosten	(1,4)	(2,4)
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten	(11,1)	(8,9)
Resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van vaste activa	110,4	51,3
Belastingen	(0,5)	-
<b>Totaal</b>	<b>200,9</b>	<b>130,2</b>

Het **nettoresultaat van de geassocieerde en geconsolideerde operationele ondernemingen** bedraagt 104 miljoen euro in 2017, te vergelijken met 90 miljoen euro op 30 juni 2016:

In miljoen euro	30 juni 2017	30 juni 2016
Imerys	93,1	86,3
Sienna Capital	10,4	3,9
<i>ECP I &amp; II</i>	(1,4)	(0,1)
<i>Operationele dochterondernemingen van ECP III</i>	(3,5)	(2,8)
<i>Kartesia</i>	11,1	6,8
<i>Mérieux Participations II</i>	4,2	-
<b>Totaal</b>	<b>103,5</b>	<b>90,2</b>

### Imerys (93 miljoen euro tegenover 86 miljoen euro)

Het courante nettoresultaat stijgt met 3,2% tot 190 miljoen euro in het eerste halfjaar van 2017 (184 miljoen euro in het eerste halfjaar van 2016), voornamelijk dankzij de verbetering van het courante bedrijfsresultaat tot 313 miljoen euro (293 miljoen euro in het eerste halfjaar van 2016). Het nettoresultaat, deel van de groep, bedraagt 172 miljoen euro (158 miljoen euro in het eerste halfjaar van 2016).

De bijdrage van Imerys tot het resultaat van GBL bedraagt 93 miljoen euro in 2017 (86 miljoen euro in 2016) waarbij Imerys ook ten belope van 54,1% in 2017 wordt geconsolideerd (54,6% in 2016).

Het persbericht over de resultaten van Imerys voor het eerste halfjaar van 2017 kan worden geraadpleegd op de website [www.imerys.com](http://www.imerys.com).

### Sienna Capital (10 miljoen euro tegenover 4 miljoen euro)

Het nettoresultaat van de geassocieerde en geconsolideerde operationele ondernemingen in Sienna Capital bedraagt 10 miljoen euro, tegenover 4 miljoen euro het jaar ervoor. Het resultaat over de periode omvat voornamelijk het deel in het resultaat in Kartesia (11 miljoen euro in 2017) tegenover 7 miljoen euro in 2016.

De **resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van vaste activa** bevatten voornamelijk de netto meerwaarde op de verkoop van Golden Goose door ECP III (112 miljoen euro). In 2016 bevatte deze rubriek voor het merendeel de nettomeerwaarde van de verkopen van de activiteiten van De Boeck door ECP III (51 miljoen euro deel GBL).

<sup>(1)</sup> De voor vergelijkingsdoeleinden gepresenteerde cijfers zijn aangepast aan de herclassificatie van de nettomeerwaarde op de verkoop van activiteiten van De Boeck door ECP III voor 51 miljoen euro, deel GBL, van de rubriek "Nettoresultaat van de geassocieerde en operationele deelnemingen" naar de lijn "Resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van vaste activa"

## Eliminaties, meerwaarden, waardeverminderingen en terugnames

(- 90 miljoen euro tegenover - 1.140 miljoen euro)

In miljoen euro	30 juni 2017	30 juni 2016
<b>Eliminaties van dividenden</b> (Imerys en Sienna Capital)	<b>(80,1)</b>	(93,2)
<b>Andere financiële opbrengsten en kosten</b> (GBL)	<b>(16,9)</b>	(17,0)
<b>Meerwaarden op verkopen</b> (Total en andere)	<b>8,1</b>	428,1
<b>Waardeverminderingen op AFS-effecten en terugnames van vaste activa</b> (LafargeHolcim, ENGIE en andere)	<b>(0,7)</b>	(1.727,9)
<b>Totaal</b>	<b>(89,6)</b>	(1.410,0)

### Eliminaties van dividenden

De nettodividenden van de operationele deelnemingen (geassocieerde of geconsolideerde) werden geëlimineerd. Het betreft een bedrag van 80 miljoen euro afkomstig van Imerys.

### Andere financiële opbrengsten en kosten

Deze post omvat de eliminatie van het dividend op eigen aandelen ten belope van - 17 miljoen euro.

### Meerwaarden op verkopen

In 2017 zijn de eliminaties, meerwaarden en terugnames niet significant. In 2016 omvatte deze rubriek het resultaat van de verkoop van 1,1% van Total voor 428 miljoen euro.

### Waardeverminderingen op AFS-effecten en terugnames van vaste activa

Op 30 juni 2016 omvatte deze rubriek voornamelijk:

- een waardevermindering van 1.682 miljoen euro op de deelneming in LafargeHolcim, waardoor de boekwaarde van deze aandelen (66,49 euro per aandeel) wordt aangepast aan de beurswaarde op 30 juni 2016 (namelijk 37,10 euro per aandeel); en
- een aanvullende waardevermindering van 44 miljoen euro, geboekt op de deelneming in ENGIE in het eerste kwartaal van 2016, om de boekwaarde van die aandelen (14,44 euro per aandeel eind december 2015) aan te passen aan hun beurswaarde op 31 maart 2016 (13,64 euro per aandeel).

# Halfjaarlijkse financiële staten IFRS

## Geconsolideerd overzicht van het volledige resultaat

In miljoen euro	Toelichtingen	30 juni 2017	30 juni 2016 <sup>(1)</sup>
Deel in het nettoresultaat van de geassocieerde deelnemingen	3	13,9	6,7
Nettodividenden van de deelnemingen	4	280,8	251,9
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten in verband met investeringsactiviteiten	5	(29,1)	(21,9)
Resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van vaste activa in verband met investeringsactiviteiten	4	130,3	(1.256,4)
Voor verkoop beschikbare deelnemingen		6,1	(1.312,1)
Dochtermaatschappijen		124,2	55,9
Andere vaste activa		-	(0,2)
Financiële opbrengsten en kosten van investeringsactiviteiten	6	1,3	52,2
<b>Resultaat van investeringsactiviteiten</b>		<b>397,2</b>	<b>(967,5)</b>
Omzet		2.382,9	2.262,2
Grondstoffen en verbruikstoffen		(728,9)	(717,6)
Personeelskosten		(546,8)	(485,9)
Afschrijvingen van immateriële en materiële vaste activa		(139,0)	(131,7)
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten in verband met operationele activiteiten	5	(678,0)	(653,6)
Resultaat van verkopen, waardeverminderingen en terugnames van vaste activa in verband met operationele activiteiten		(1,5)	(7,7)
Financiële opbrengsten en kosten van operationele activiteiten	6	(50,2)	(36,3)
<b>Resultaat van de geconsolideerde operationele activiteiten</b>		<b>238,5</b>	<b>229,4</b>
Belastingen op het resultaat		(75,9)	(73,0)
<b>Geconsolideerd resultaat over de periode</b>		<b>559,8</b>	<b>(811,1)</b>
Toerekenbaar aan de groep		474,3	(888,4)
Toerekenbaar aan deelnemingen die geen controle geven		85,5	77,3
<b>Andere elementen van het volledige resultaat:</b>			
<b>Elementen die achteraf niet opnieuw in het resultaat zullen worden opgenomen</b>			
Actuariële winst en (verlies)		15,8	(46,4)
<b>Totaal van elementen die niet opnieuw in het resultaat zullen worden opgenomen na belastingen</b>		<b>15,8</b>	<b>(46,4)</b>
<b>Elementen die achteraf mogelijk opnieuw in het resultaat zullen worden opgenomen</b>			
Voor verkoop beschikbare deelnemingen - wijziging van de herwaarderingsreserves	8	922,4	296,5
- herclassificatie in resultaat na verkoop/waardevermindering	8	(2,2)	1.230,0
Omrekeningsverschillen in verband met geconsolideerde ondernemingen		(147,9)	13,6
Kasstroomafdekking		(4,2)	(3,9)
<b>Totaal van de elementen die achteraf mogelijk opnieuw in het resultaat zullen worden opgenomen na belastingen</b>		<b>768,1</b>	<b>1.536,2</b>
<b>Andere elementen van het volledige resultaat na belastingen</b>		<b>783,9</b>	<b>1.489,8</b>
<b>Globale resultaat</b>		<b>1.343,7</b>	<b>678,7</b>
Toerekenbaar aan de groep		1.322,2	609,0
Toerekenbaar aan deelnemingen die geen controle geven		21,5	69,7
<b>Geconsolideerd resultaat over de periode per aandeel</b>	8		
Basis		3,05	(5,72)
Verwaterd		3,01	(5,72)

(1) De voor vergelijkingsdoeleinden gepresenteerde cijfers zijn aangepast aan de herclassificatie van de nettomeerwaarde op de verkoop van activiteiten van De Boeck door ECP III voor 56 miljoen euro, deel GBL, van de rubriek "Resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van vaste activa in verband met investeringsactiviteiten" naar de lijn "Resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van vaste activa in verband met operationele activiteiten"



## Geconsolideerde balans

In miljoen euro	Toelichtingen	30 juni 2017	31 december 2016
<b>Vaste activa</b>		<b>18.966,7</b>	<b>17.945,3</b>
Immateriële vaste activa		167,6	288,4
Goodwill		1.831,3	1.928,7
Materiële vaste activa		2.300,6	2.392,5
Deelnemingen		14.420,2	13.137,5
<i>Deelnemingen in geassocieerde ondernemingen</i>	3	369,7	360,5
<i>Voor verkoop beschikbare deelnemingen</i>	4	14.050,5	12.777,0
Andere vaste activa		155,8	99,6
Uitgestelde belastingvorderingen		91,2	98,6
<b>Vlottende activa</b>		<b>3.860,2</b>	<b>3.927,5</b>
Voorraden		725,7	749,2
Handelsvorderingen		694,2	685,1
Financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden		886,2	1.023,5
Liquide middelen en gelijkgestelde	7	1.048,1	1.086,1
Andere vlottende activa		345,7	383,6
Voor verkoop beschikbare activa	10	160,3	-
<b>Totaal van de activa</b>		<b>22.826,9</b>	<b>21.872,8</b>
<b>Eigen vermogen</b>		<b>17.187,7</b>	<b>16.374,2</b>
Kapitaal		653,1	653,1
Uitgiftepremies		3.815,8	3.815,8
Reserves		11.283,6	10.398,1
Minderheidsbelangen		1.435,2	1.507,2
<b>Langlopende verplichtingen</b>		<b>4.146,5</b>	<b>3.226,5</b>
Financiële schulden	7	3.370,9	2.383,5
Voorzieningen		335,0	345,8
Pensioenen en voordelen na uitdiensttreding		266,5	304,5
Andere langlopende verplichtingen		57,9	63,1
Uitgestelde belastingverplichtingen		116,2	129,6
<b>Kortlopende verplichtingen</b>		<b>1.492,7</b>	<b>2.272,1</b>
Financiële schulden	7	417,7	1.270,2
Handelsschulden		490,7	483,3
Voorzieningen		22,9	23,6
Fiscale schulden		105,1	104,6
Andere kortlopende verplichtingen		346,4	390,4
Verplichtingen verbonden met voor verkoop beschikbare activa	10	109,9	-
<b>Totaal passiva en eigen vermogen</b>		<b>22.826,9</b>	<b>21.872,8</b>

## Geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen

In miljoen euro	Kapitaal	Uitgifte- premies	Herwaar- derings- reserves	Eigen aandelen	Om- rekenings- verschillen	Ingehouden winsten	Eigen vermogen – Deel van de groep	Minderheids- belangen	Eigen vermogen
<b>Per 31 december 2015</b>	<b>653,1</b>	<b>3.815,8</b>	<b>1.728,9</b>	<b>(244,8)</b>	<b>(72,9)</b>	<b>7.365,5</b>	<b>13.245,6</b>	<b>1.297,9</b>	<b>14.543,5</b>
Geconsolideerd resultaat over de periode	-	-	-	-	-	(888,4)	(888,4)	77,3	(811,1)
Andere elementen van het volledige resultaat	-	-	1.526,5	-	7,0	(36,1)	1.497,4	(7,6)	1.489,8
<b>Globale resultaat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.526,5</b>	<b>-</b>	<b>7,0</b>	<b>(924,5)</b>	<b>609,0</b>	<b>69,7</b>	<b>678,7</b>
Dividenden	-	-	-	-	-	(444,5)	(444,5)	(64,0)	(508,5)
(Aankopen)/verkopen van eigen aandelen	-	-	-	7,6	-	-	7,6	-	7,6
Andere bewegingen	-	-	-	-	-	(11,7)	(11,7)	7,7	(4,0)
<b>Per 30 juni 2016</b>	<b>653,1</b>	<b>3.815,8</b>	<b>3.255,4</b>	<b>(237,2)</b>	<b>(65,9)</b>	<b>5.984,8</b>	<b>13.406,0</b>	<b>1.311,3</b>	<b>14.717,3</b>
Geconsolideerd resultaat over de periode	-	-	-	-	-	430,7	430,7	69,5	500,2
Andere elementen van het volledige resultaat	-	-	934,4	-	32,4	50,3	1.017,1	56,2	1.073,3
<b>Globale resultaat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>934,4</b>	<b>-</b>	<b>32,4</b>	<b>481,0</b>	<b>1.447,8</b>	<b>125,7</b>	<b>1.573,5</b>
Dividenden	-	-	-	-	-	-	-	(0,5)	(0,5)
(Aankopen)/verkopen van eigen aandelen	-	-	-	1,2	-	-	1,2	-	1,2
Andere bewegingen	-	-	-	-	-	12,0	12,0	70,7	82,7
<b>Per 31 december 2016</b>	<b>653,1</b>	<b>3.815,8</b>	<b>4.189,8</b>	<b>(236,0)</b>	<b>(33,5)</b>	<b>6.477,8</b>	<b>14.867,0</b>	<b>1.507,2</b>	<b>16.374,2</b>
Geconsolideerd resultaat over de periode	-	-	-	-	-	474,3	474,3	85,5	559,8
Andere elementen van het volledige resultaat	-	-	920,2	-	(78,6)	6,3	847,9	(64,0)	783,9
<b>Globale resultaat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>920,2</b>	<b>-</b>	<b>(78,6)</b>	<b>480,6</b>	<b>1.322,2</b>	<b>21,5</b>	<b>1.343,7</b>
Dividenden	-	-	-	-	-	(455,9)	(455,9)	(69,0)	(524,9)
(Aankopen)/verkopen van eigen aandelen	-	-	-	16,0	-	-	16,0	-	16,0
Andere bewegingen	-	-	-	-	-	3,2	3,2	(24,5)	(21,3)
<b>Per 30 juni 2017</b>	<b>653,1</b>	<b>3.815,8</b>	<b>5.110,0</b>	<b>(220,0)</b>	<b>(112,1)</b>	<b>6.505,7</b>	<b>15.752,5</b>	<b>1.435,2</b>	<b>17.187,7</b>

Het eigen vermogen werd in het eerste halfjaar 2017 voornamelijk beïnvloed door:

- de uitkering op 4 mei 2017 door GBL van een brutodividend van 2,93 euro per aandeel (tegen 2,86 euro in 2016), hetzij 456 miljoen euro, inclusief de dividenden op eigen aandelen;
- de evolutie van de reële waardeschommeling van de deelnemingen in de portefeuille beschikbaar voor verkoop (opgenomen onder toelichting 8.1.);
- de negatieve schommeling van de omrekeningsverschillen; en
- het geconsolideerd resultaat van de verslagperiode.

## Geconsolideerd kasstroomoverzicht

In miljoen euro	Toelichtingen	30 juni 2017	30 juni 2016
<b>Kasstroomen uit operationele activiteiten</b>	<b>10</b>	<b>645,2</b>	<b>502,8</b>
Geconsolideerd resultaat van de periode		559,8	(811,1)
Aanpassing voor:			
Belastingen op het resultaat		75,9	73,0
Interestopbrengsten en -kosten	6	50,5	53,6
Nettoresultaat van de geassocieerde deelnemingen	3	(15,9)	(11,6)
Dividenden van de niet-geconsolideerde deelnemingen	4	(280,8)	(251,9)
Netto toevoegingen aan de afschrijvingen		139,7	132,3
Resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van vaste activa		(135,5)	1.251,2
Diverse elementen van het resultaat die geen thesauriebewegingen inhouden		(0,4)	(62,5)
Opbrengsten van geïnde interesten		10,7	14,2
Betaalde interesten		(69,7)	(48,9)
Dividenden geïnd van de niet-geconsolideerde deelnemingen		278,5	290,9
Dividenden geïnd van geassocieerde deelnemingen	3	2,7	22,5
Betaalde belastingen		(60,3)	(44,7)
Wijziging in werkkapitaal		(42,2)	(48,1)
Wijziging van activa aangehouden voor handelsdoeleinden		143,4	6,6
Wijziging van andere activa en schulden		(11,2)	(62,7)
<b>Kasstroomen uit investeringsactiviteiten</b>	<b>10</b>	<b>(466,9)</b>	<b>(16,8)</b>
Verwervingen van:			
Deelnemingen		(572,1)	(983,2)
Dochterondernemingen na aftrek van de verworven liquide middelen		(83,3)	(56,8)
Materiële en immateriële vaste activa		(160,4)	(129,8)
Andere financiële activa		(48,9)	-
Verkopen van:			
Deelnemingen		242,9	1.054,8
Dochterondernemingen, na aftrek van de overgedragen liquide middelen		150,4	69,9
Materiële en immateriële vaste activa		4,2	23,4
Andere financiële activa		0,3	4,9
<b>Kasstroomen uit financieringsactiviteiten</b>	<b>10</b>	<b>(190,0)</b>	<b>(39,4)</b>
Toename van minderheidsbelangen		25,7	14,2
Dividenden betaald door de moedervereniging aan haar aandeelhouders		(455,9)	(444,5)
Dividenden betaald door de dochterondernemingen aan de minderheidsbelangen		(69,0)	(64,0)
Ontvangsten uit financiële schulden		1.137,4	1.445,0
Terugbetalingen van financiële schulden		(846,3)	(932,9)
Netto bewegingen op eigen aandelen		16,0	7,6
Andere		2,1	(64,8)
<b>Effect van de wisselkoersschommelingen op de liquide middelen en gelijkgestelde</b>		<b>(11,7)</b>	<b>20,0</b>
<b>Netto toename (afname) van liquide middelen en gelijkgestelde</b>	<b>10</b>	<b>(23,4)</b>	<b>466,6</b>
Liquide middelen en gelijkgestelde bij het begin van de periode	7	1.086,1	898,0
Liquide middelen en gelijkgestelde bij de afsluiting van de periode	7	1.062,7 <sup>(1)</sup>	1.364,6

(1) Inclusief de thesaurie begrepen in de activa aangehouden voor verkoop (15 miljoen euro in 2017 en 0 miljoen euro in 2016)

# Toelichtingen

## Boekhoudkundige principes en seizoensgebonden karakter

De samengevatte geconsolideerde financiële staten werden opgemaakt in overeenstemming met de door de Europese Unie aangenomen IFRS (International Financial Reporting Standards).

De geconsolideerde financiële staten per 30 juni 2017 zijn in overeenstemming met IAS 34 – *Tussentijdse Financiële Verslaggeving* en werden op 31 juli 2017 goedgekeurd.

De boekhoudkundige methoden en berekeningsmodaliteiten die worden toegepast voor de opmaak van de tussentijdse financiële staten zijn identiek aan deze die voor de jaarlijkse financiële staten over het boekjaar 2016 werden gebruikt, uitgezonderd de toepassing door de groep, van de nieuwe normen, interpretaties en herzieningen die sinds 1 januari 2017 werden opgelegd. Deze hebben geen betekenisvolle invloed op de geconsolideerde financiële staten van GBL.

GBL heeft de nieuwe en gewijzigde standaarden en interpretaties die na 31 december 2017 in werking treden, niet vervroegd toegepast. IFRS 9 – *Financiële Instrumenten* en de daaropvolgende aanpassingen (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2018) zal voornamelijk een invloed hebben op de verwerking van de niet-geconsolideerde deelnemingen die niet voor handelsdoeleinden worden aangehouden. De groep moet namelijk de keuze maken of ze de verliezen en winsten op deze deelnemingen opneemt in het resultaat of in het eigen vermogen (andere elements van het volledige resultaat). Deze keuze wordt nog niet gestopt door GBL en zal geen invloed op het eigen vermogen hebben. De andere beschikkingen van IFRS 9 (krediet-risico en boekhouding van afdekking) zouden geen significante invloed hebben op de rekeningen van de groep.

Tenslotte werd de seizoensgebondenheid van de resultaten hiervoor toegelicht in de vooruitzichten voor het boekjaar 2017.

## Ramingen en beoordelingen

Om zich een oordeel te vormen, analyseerde GBL de boekhoudkundige behandeling van haar deelnemingen in Ontex, Umicore, SGS en Parques Reunidos en meer bepaald de classificatie in (i) deelnemingen in geassocieerde ondernemingen (IAS28), met de opname van het aandeel van GBL in het resultaat en het eigen vermogen van respectievelijk Ontex, Umicore, SGS en Parques Reunidos of in (ii) activa beschikbaar voor verkoop (IAS 39), met de opname van de deelneming tegen reële waarde en boeking volgens dividendresultaat.

Overeenkomstig IAS 28, wordt aangenomen dat een groep geen invloed van betekenis uitoefent wanneer het aangehouden belang lager is dan 20,00%, tenzij dit duidelijk kan worden aangetoond. Volgens deze standaard wordt meestal significante invloed aangetoond bij (i) vertegenwoordiging in de raad van bestuur, (ii) deelname aan het beslissingsproces (iii) materiële transacties tussen de investeerder en de deelneming (iv) uitwisseling van leidinggevend personeel of (v) de verschaffing van essentiële technische informatie.

Op 30 juni 2017 werden deze vier deelnemingen aangehouden voor respectievelijk 19,98%, 17,0%, 16,2% en 15,2%.

Ten aanzien van Ontex, SGS en Umicore is de vertegenwoordiging in de Raad van Bestuur niet voldoende om het bestaan van een significante invloed aan te tonen. Bovendien is de aanwezigheid op de Raad van Bestuur beperkt tot de duur van het mandaat van de Bestuurders en niet het gevolg van een contractueel of wettelijk recht, maar een besluit van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders.

Ook voor Parques Reunidos is de vertegenwoordiging in de Raad van Bestuur niet voldoende is om het bestaan van een significante invloed aan te tonen. Bovendien is de representatie niet het gevolg van een contractuele of wettelijk recht.

Rekening houdend met deze elementen besliste GBL om haar belangen in Ontex, Umicore, SGS en Parques Reunidos als financiële activa beschikbaar voor verkoop per 30 juni 2017 in de boekhouding op te nemen.

## Voorstelling van de geconsolideerde financiële staten

De geconsolideerde overzicht van het volledige resultaat vermeld apart:

- **De investeringsactiviteiten**

De bestanddelen van het resultaat afkomstig van de investeringsactiviteiten die de verrichtingen van GBL en haar dochtervennootschappen omvatten, met als voornaamste doel het beheer van deelnemingen. Dit omvat de activiteiten van Sienna Capital, alsook het resultaat van de geassocieerde operationele vennootschappen en van de niet-geconsolideerde operationele vennootschappen (LafargeHolcim, SGS, adidas, Pernod Ricard...); en

- **De geconsolideerde operationele activiteiten**

De bestanddelen van het resultaat afkomstig van de geconsolideerde operationele activiteiten, met name afkomstig van de geconsolideerde operationele vennootschappen (Imerys en de subgroepen ELITech, Benito, Sausalitos, Looping, ...).

## 1. Wijzigingen in de consolidatiekring

In februari 2017, heeft Ergon Capital Partners III een overeenkomst ondertekend over de verkoop van haar meerderheidsbelang in Golden Goose, een Italiaanse ontwerper van hedendaagse schoenen, kleding en accessoires. De geconsolideerde nettomeerwaarde op verkoop is 112 miljoen euro (deel GBL). De netto kasbeweging bij die verkoop is 147 miljoen euro.

In de tweede kwartaal sloot Ergon Capital Partners III ook een overeenkomst voor de start van exclusieve onderhandelingen met PAI Partners met het oog op de verkoop van haar deelneming in ELITech. Op 30 juni 2017 beschouwt GBL dat de criteria van IFRS 5 – *Vaste activa aangehouden voor verkoop en beëindigde bedrijfsactiviteiten* vervuld zijn. Daarom zijn de activa en passiva van ELITech geclassificeerd als activa aangehouden voor verkoop.

## 2. Gesegmenteerde informatie

IFRS 8 – *Operationele segmenten* schrijft de identificatie van segmenten voor op basis van interne verslagen die regelmatig aan de voornaamste operationele beslisser worden voorgelegd met het oog op de besluitvorming omtrent de toewijzing van middelen aan de segmenten en de waardering van de prestaties ervan.

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

- **Holding:** omvat de moedermaatschappij GBL en haar dochterondernemingen, met als voornaamste doel het beheer van deelnemingen, en de niet-geconsolideerde of geassocieerde operationele vennootschappen.
- **Imerys:** omvat de groep Imerys, een aan Euronext Parijs genoteerde Franse groep, die een toonaangevende positie bekleedt in zijn vier bedrijfstakken (Energieoplossingen en Specialiteiten; Filtratie en Performante additieven, Keramische Materialen en Hoge Weerstandsmaterialen).
- **Sienna Capital:** omvat enerzijds, onder de investeringsactiviteiten, de vennootschappen Sienna Capital, ECP, ECP II en III, Sagard, Sagard II en 3, PrimeStone, BDT Capital Partners II, KCO III en IV, en Mérieux Participations I en II, en anderzijds, onder de geconsolideerde operationele activiteiten, de operationele dochterondernemingen van ECP III (subgroepen ELITech, Benito, Sausalitos, Looping, ...).

De resultaten van een segment, en de activa en verplichtingen ervan, omvatten alle bestanddelen die er rechtstreeks aan toe te schrijven zijn. De op deze segmenten toegepaste boekhoudkundige normen zijn identiek aan de normen die beschreven zijn in de toelichting “Boekhoudkundige principes en seizoensgebonden karakter”.

### 2.1. Gesegmenteerde informatie betreffende de geconsolideerde resultatenrekening over de periode afgesloten per 30 juni 2017 en 2016

#### Periode afgesloten per 30 juni 2017

In miljoen euro	Holding	Imerys	Sienna Capital	Totaal
Deel in het nettoresultaat van de geassocieerde deelnemingen	-	-	13,9	13,9
Nettodividenden van deelnemingen	280,8	-	-	280,8
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten in verband met investeringsactiviteiten	(17,4)	-	(11,7)	(29,1)
Resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van vaste activa in verband met investeringsactiviteiten	7,4	-	122,9	130,3
Financiële opbrengsten en kosten van investeringsactiviteiten	2,7	-	(1,4)	1,3
<b>Resultaat van investeringsactiviteiten</b>	<b>273,5</b>	<b>-</b>	<b>123,7</b>	<b>397,2</b>
Omzet	-	2.220,3	162,6	2.382,9
Grondstoffen en verbruikstoffen	-	(687,5)	(41,4)	(728,9)
Personeelskosten	-	(475,0)	(71,8)	(546,8)
Afschrijvingen van materiële en immateriële vaste activa	-	(123,2)	(15,8)	(139,0)
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten in verband met operationele activiteiten	-	(644,6)	(33,4)	(678,0)
Resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van vaste activa in verband met operationele activiteiten	-	(1,5)	-	(1,5)
Financiële opbrengsten en kosten van operationele activiteiten	-	(42,2)	(8,0)	(50,2)
<b>Resultaat van de geconsolideerde operationele activiteiten</b>	<b>-</b>	<b>246,3</b>	<b>(7,8)</b>	<b>238,5</b>
Belastingen op het resultaat	(0,1)	(73,1)	(2,7)	(75,9)
<b>Geconsolideerd resultaat over de periode</b>	<b>273,4</b>	<b>173,2</b>	<b>113,2</b>	<b>559,8</b>
Toerekenbaar aan de groep	273,4	93,1	107,8	474,3



**Periode afgesloten per 30 juni 2016**

In miljoen euro	Holding	Imerys	Sienna Capital	Totaal
Deel in het nettoresultaat van de geassocieerde deelnemingen	-	-	6,7	6,7
Nettodividenden van deelnemingen	251,9	-	-	251,9
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten in verband met investeringsactiviteiten	(13,0)	-	(8,9)	(21,9)
Resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van vaste activa in verband met investeringsactiviteiten	(1.312,1)	-	55,7	(1.256,4)
Financiële opbrengsten en kosten van investeringsactiviteiten	54,6	-	(2,4)	52,2
<b>Resultaat van investeringsactiviteiten</b>	<b>(1.018,6)</b>	<b>-</b>	<b>51,1</b>	<b>(967,5)</b>
Omzet	-	2.096,7	165,5	2.262,2
Grondstoffen en verbruikstoffen	-	(655,9)	(61,7)	(717,6)
Personeelskosten	-	(446,9)	(39,0)	(485,9)
Afschrijvingen van materiële en immateriële vaste activa	-	(116,7)	(15,0)	(131,7)
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten in verband met operationele activiteiten	-	(611,4)	(42,2)	(653,6)
Resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van vaste activa in verband met operationele activiteiten	-	(7,7)	-	(7,7)
Financiële opbrengsten en kosten van operationele activiteiten	-	(27,5)	(8,8)	(36,3)
<b>Resultaat van de geconsolideerde operationele activiteiten</b>	<b>-</b>	<b>230,6</b>	<b>(1,2)</b>	<b>229,4</b>
Belastingen op het resultaat	-	(70,5)	(2,5)	(73,0)
<b>Geconsolideerd resultaat over de periode</b>	<b>(1.018,6)</b>	<b>160,1</b>	<b>47,4</b>	<b>(811,1)</b>
Toerekenbaar aan de groep	(1.018,6)	86,3	43,9	(888,4)

## 2.2. Gesegmenteerde informatie betreffende de geconsolideerde balans afgesloten per 30 juni 2017, 31 december 2016 en 30 juni 2016

### Periode afgesloten per 30 juni 2017

In miljoen euro	Holding	Imerys	Sienna Capital	Totaal
<b>Vaste activa</b>	<b>13.630,7</b>	<b>4.309,8</b>	<b>1.026,2</b>	<b>18.966,7</b>
Immateriële vaste activa	-	72,4	95,2	167,6
Goodwill	-	1.692,6	138,7	1.831,3
Materiële vaste activa	11,0	2.184,5	105,1	2.300,6
Deelnemingen	13.619,7	123,8	676,7	14.420,2
<i>Geassocieerde deelnemingen</i>	-	115,7	254,0	369,7
<i>Voor verkoop beschikbare deelnemingen</i>	13.619,7	8,1	422,7	14.050,5
Andere vaste activa	-	147,0	8,8	155,8
Uitgestelde belastingvorderingen	-	89,5	1,7	91,2
<b>Vlottende activa</b>	<b>1.242,6</b>	<b>2.358,8</b>	<b>258,8</b>	<b>3.860,2</b>
Vorraden	-	711,3	14,4	725,7
Handelsvorderingen	0,2	665,8	28,2	694,2
Financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden	879,9	6,3	-	886,2
Liquide middelen en gelijkgestelde	319,5	702,8	25,8	1.048,1
Andere vlottende activa	43,0	272,6	30,1	345,7
Activa aangehouden met het oog op verkoop	-	-	160,3	160,3
<b>Totaal van de activa</b>	<b>14.873,3</b>	<b>6.668,6</b>	<b>1.285,0</b>	<b>22.826,9</b>
<b>Langlopende verplichtingen</b>	<b>1.030,7</b>	<b>2.902,8</b>	<b>213,0</b>	<b>4.146,5</b>
Financiële schulden	991,2	2.189,9	189,8	3.370,9
Voorzieningen	1,4	333,6	-	335,0
Pensioenen en vergoedingen na uitdiensttreding	4,9	261,2	0,4	266,5
Andere langlopende verplichtingen	21,6	33,0	3,3	57,9
Uitgestelde belastingverplichtingen	11,6	85,1	19,5	116,2
<b>Kortlopende verplichtingen</b>	<b>379,2</b>	<b>931,9</b>	<b>181,6</b>	<b>1.492,7</b>
Financiële schulden	350,0	51,6	16,1	417,7
Handelsschulden	2,6	460,2	27,9	490,7
Voorzieningen	-	22,9	-	22,9
Fiscale schulden	3,8	98,9	2,4	105,1
Andere kortlopende verplichtingen	22,8	298,3	25,3	346,4
Verplichtingen aangehouden met het oog op verkoop	-	-	109,9	109,9
<b>Totaal verplichtingen</b>	<b>1.409,9</b>	<b>3.834,7</b>	<b>394,6</b>	<b>5.639,2</b>

## Periode afgesloten per 31 december 2016

In miljoen euro	Holding	Imerys	Sienna Capital	Totaal
<b>Vaste activa</b>	<b>12.413,0</b>	<b>4.343,3</b>	<b>1.189,0</b>	<b>17.945,3</b>
Immateriële vaste activa	-	81,6	206,8	288,4
Goodwill	-	1.674,7	254,0	1.928,7
Materiële vaste activa	12,1	2.271,9	108,5	2.392,5
Deelnemingen	12.400,9	130,6	606,0	13.137,5
<i>Geassocieerde deelnemingen</i>	-	122,5	238,0	360,5
<i>Voor verkoop beschikbare deelnemingen</i>	12.400,9	8,1	368,0	12.777,0
Andere vaste activa	-	90,2	9,4	99,6
Uitgestelde belastingvorderingen	-	94,3	4,3	98,6
<b>Vlottende activa</b>	<b>1.273,9</b>	<b>2.389,1</b>	<b>264,5</b>	<b>3.927,5</b>
Voorraden	-	712,5	36,7	749,2
Handelsvorderingen	0,1	608,1	76,9	685,1
Financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden	1.019,5	4,0	-	1.023,5
Liquide middelen en gelijkgestelde	212,5	809,6	64,0	1.086,1
Andere vlottende activa	41,8	254,9	86,9	383,6
<b>Totaal van de activa</b>	<b>13.686,9</b>	<b>6.732,4</b>	<b>1.453,5</b>	<b>21.872,8</b>
<b>Langlopende verplichtingen</b>	<b>507,6</b>	<b>2.356,7</b>	<b>362,2</b>	<b>3.226,5</b>
Financiële schulden	477,4	1.601,7	304,4	2.383,5
Voorzieningen	0,5	343,8	1,5	345,8
Pensioenen en vergoedingen na uitdiensttreding	4,7	295,4	4,4	304,5
Andere langlopende verplichtingen	16,4	43,1	3,6	63,1
Uitgestelde belastingverplichtingen	8,6	72,7	48,3	129,6
<b>Kortlopende verplichtingen</b>	<b>695,4</b>	<b>1.461,5</b>	<b>115,2</b>	<b>2.272,1</b>
Financiële schulden	655,8	595,4	19,0	1.270,2
Handelsschulden	2,1	422,7	58,5	483,3
Voorzieningen	-	22,6	1,0	23,6
Fiscale schulden	7,6	79,1	17,9	104,6
Andere kortlopende verplichtingen	29,9	341,7	18,8	390,4
<b>Totaal verplichtingen</b>	<b>1.203,0</b>	<b>3.818,2</b>	<b>477,4</b>	<b>5.498,6</b>

**Periode afgesloten per 30 juni 2016**

In miljoen euro	Holding	Imerys	Sienna Capital	Totaal
<b>Vaste activa</b>	<b>12.053,6</b>	<b>4.140,1</b>	<b>1.097,5</b>	<b>17.291,2</b>
Immateriële vaste activa	-	72,9	208,3	281,2
Goodwill	-	1.619,1	142,5	1.761,6
Materiële vaste activa	12,9	2.131,6	106,6	2.251,1
Deelnemingen	12.040,7	146,3	624,4	12.811,4
<i>Geassocieerde deelnemingen</i>	-	144,5	222,7	367,2
<i>Voor verkoop beschikbare deelnemingen</i>	12.040,7	1,8	401,7	12.444,2
Andere vaste activa	-	87,7	9,6	97,3
Uitgestelde belastingvorderingen	-	82,5	6,1	88,6
<b>Vlottende activa</b>	<b>1.129,9</b>	<b>2.462,5</b>	<b>230,7</b>	<b>3.823,1</b>
Vorraden	-	722,5	39,8	762,3
Handelsvorderingen	0,3	638,4	60,7	699,4
Financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden	628,7	9,6	-	638,3
Liquide middelen en gelijkgestelde	436,0	810,2	118,4	1.364,6
Andere vlottende activa	64,9	281,8	11,8	358,5
<b>Totaal van de activa</b>	<b>13.183,5</b>	<b>6.602,6</b>	<b>1.328,2</b>	<b>21.114,3</b>
<b>Langlopende verplichtingen</b>	<b>847,6</b>	<b>2.878,1</b>	<b>320,7</b>	<b>4.046,4</b>
Financiële schulden	822,9	2.115,9	258,7	3.197,5
Voorzieningen	0,5	310,1	1,5	312,1
Pensioenen en vergoedingen na uitdiensttreding	3,1	372,6	3,8	379,5
Andere langlopende verplichtingen	14,4	46,6	3,8	64,8
Uitgestelde belastingverplichtingen	6,7	32,9	52,9	92,5
<b>Kortlopende verplichtingen</b>	<b>1.161,0</b>	<b>1.080,4</b>	<b>109,2</b>	<b>2.350,6</b>
Financiële schulden	1.091,0	252,7	19,8	1.363,5
Handelsschulden	2,3	448,7	58,7	509,7
Voorzieningen	-	21,2	1,3	22,5
Fiscale schulden	4,5	84,2	15,0	103,7
Andere kortlopende verplichtingen	63,2	273,6	14,4	351,2
<b>Totaal verplichtingen</b>	<b>2.008,6</b>	<b>3.958,5</b>	<b>429,9</b>	<b>6.397,0</b>

### 3. Geassocieerde deelnemingen

#### 3.1. Deel in het nettoresultaat

In miljoen euro	30 juni 2017	30 juni 2016
ECP I & II	(1,4)	(0,1)
Kartesia	11,1	6,8
Mérieux Participations II	4,2	-
<b>Deel in het nettoresultaat van de geassocieerde deelnemingen – investeringsactiviteiten</b>	<b>13,9</b>	<b>6,7</b>
Geassocieerde deelnemingen verbonden aan de geconsolideerde operationele activiteiten (opgenomen onder "Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten")	2,0	4,9
<b>Totaal</b>	<b>15,9</b>	<b>11,6</b>

Het resultaat van Kartesia (11 miljoen euro op 30 juni 2017) omvat voornamelijk interesten op leningen en de wijzigingen in de marktwaarde van deze leningen.

#### 3.2. Vermogensmutatiewaarde

In miljoen euro	Investeringsactiviteiten			Operationele activiteiten		Totaal
	ECP I & II	Kartesia	Mérieux Participations II	I.P.E.	Andere	
<b>Per 31 december 2016</b>	<b>19,2</b>	<b>155,1</b>	<b>24,5</b>	<b>39,2</b>	<b>122,5</b>	<b>360,5</b>
Investeringen	-	13,5	4,6	-	-	18,1
Terugbetalingen/verkoop	-	(15,9)	-	-	(2,2)	(18,1)
Resultaat van de periode	(1,4)	11,1	4,2	1,3	0,7	15,9
Uitkering	-	-	(0,1)	-	(2,6)	(2,7)
Andere bewegingen	-	-	(1,3)	-	(2,7)	(4,0)
<b>Per 30 juni 2017</b>	<b>17,8</b>	<b>163,8</b>	<b>31,9</b>	<b>40,5</b>	<b>115,7</b>	<b>369,7</b>

De kolom "Andere" bevat de geassocieerde ondernemingen van Imerys.



## 4. LafargeHolcim, SGS, adidas, Pernod Ricard, Total en andere deelnemingen beschikbaar voor verkoop

### 4.1. Nettodividenden van deelnemingen

In miljoen euro	30 juni 2017	30 juni 2016
LafargeHolcim	107,0	77,9
SGS	82,8	72,9
adidas	26,7	18,8
Pernod Ricard	18,7	17,9
Total	18,0	22,7
Umicore	13,3	13,3
Ontex	9,0	5,2
Parques Reunidos	3,0	-
ENGIE	0,1	23,2
Andere	2,2	-
<b>Totaal</b>	<b>280,8</b>	<b>251,9</b>

De nettodividenden van deelnemingen over het eerste halfjaar van 2017 zijn ten opzichte van 2016 gestegen met 29 miljoen euro. Deze evolutie weerspiegelt vooral de stijging van de dividenden per aandeel afkomstig van voornamelijk LafargeHolcim, van SGS en van adidas, evenals de stijging van de dividenden die afkomstig zijn van de Kweekvijverportefeuille als gevolg van de gerealiseerde investeringen. De gedeeltelijke verkoop in 2016 van de deelnemingen in Total en in ENGIE heeft een negatieve invloed op deze stijging.

### 4.2. Reële waarde en schommeling

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

De deelnemingen aangehouden door de "Fondsen", waaronder Sagard, Sagard II en Sagard 3, Mérieux Participations I, BDT Capital Partners II en PrimeStone, worden geherwaardeerd tegen hun reële waarde door de fondsbeheerders en vastgesteld op basis van hun investeringsportefeuille.

In miljoen euro	31 december 2016	Aankopen/ (Verkopen)	(Waarde- verminderingen)/ Terugnemes bij overdracht	Wijzigingen van de herwaarde- ringsreserves	Resultaten van de Fondsen/ Andere	30 juni 2017
LafargeHolcim	2.857,1	-	-	20,3	-	2.877,4
SGS	2.444,5	-	-	247,1	-	2.691,6
adidas	2.356,0	-	-	276,2	-	2.632,2
Pernod Ricard	2.048,0	-	-	265,7	18,7	2.332,4
Umicore	1.031,6	-	-	128,6	-	1.160,2
Total	789,1	0,3	-	(88,2)	0,1	701,3
Ontex	422,6	44,1	-	45,2	-	511,9
Burberry	229,9	78,7	-	20,1	(1,6)	327,1
ENGIE	144,8	(261,4)	117,7	0,1	-	1,2
Fondsen	364,0	19,6	(1,7)	42,2	(3,2)	420,9
Parques Reunidos	-	212,8	-	(14,6)	3,0	201,2
Andere	89,4	125,1	0,2	(19,5)	(2,1)	193,1
<b>Reële waarde</b>	<b>12.777,0</b>	<b>219,2</b>	<b>116,2</b>	<b>923,2</b>	<b>14,9</b>	<b>14.050,5</b>

### 4.3. Resultaat op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van vaste activa

In miljoen euro	30 juni 2017	30 juni 2016
Meerwaarde op verkopen van deelnemingen beschikbaar voor verkoop	8,5	428,1
Meerwaarde van de verkoop van filialen	124,2	55,9
Waardeverminderingen op deelnemingen beschikbaar voor verkoop	(2,4)	(1.727,9)
Totale kost van de terugkoop van in ENGIE-aandelen omruilbare obligaties	-	(12,3)
Anderen	-	(0,2)
<b>Totaal</b>	<b>130,3</b>	<b>(1.256,4)</b>

De resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van vaste activa bevatten voornamelijk de nettomeerwaarde van de verkoop van Golden Goose bij ECP III (124 miljoen euro).

Op 30 juni 2016 omvatte deze rubriek voornamelijk:

- het resultaat van de verkoop van 1,1% van Total voor 428 miljoen euro;
- het resultaat van de verkoop van de activiteiten van De Boeck door ECP III (56 miljoen euro);
- een waardevermindering van 1.682 miljoen euro op de deelneming in LafargeHolcim, waardoor de boekwaarde van deze aandelen (66,49 euro per aandeel) wordt aangepast aan de beurswaarde op 30 juni 2016 (namelijk 37,10 euro per aandeel);
- een aanvullende waardevermindering van 44 miljoen euro, geboekt op de deelneming in ENGIE in het eerste kwartaal van 2016, om de boekwaarde van die aandelen (14,44 euro per aandeel einde december 2015) aan te passen aan hun beurswaarde op 31 maart 2016 (13,64 euro per aandeel); en
- De terugkoop van de in ENGIE-aandelen omruilbare obligaties die een totale kost van 12 miljoen euro op 30 juni 2016 genereerde.

### 5. Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten

In miljoen euro	30 juni 2017	30 juni 2016
Andere bedrijfsopbrengsten	0,9	0,5
Andere bedrijfskosten	(30,0)	(22,4)
<b>Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten – investeringsactiviteiten</b>	<b>(29,1)</b>	<b>(21,9)</b>
Andere bedrijfsopbrengsten	23,8	36,2
Andere bedrijfskosten	(703,8)	(694,7)
Deel in het nettoresultaat van de geassocieerde deelnemingen verbonden aan de geconsolideerde operationele activiteiten	2,0	4,9
<b>Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten – geconsolideerde operationele activiteiten</b>	<b>(678,0)</b>	<b>(653,6)</b>

### 6. Financieel resultaat

In miljoen euro	30 juni 2017	30 juni 2016
Interestopbrengsten op liquide middelen en vaste activa	-	2,2
Interestkosten op financiële schulden	(13,5)	(22,3)
Resultaten op financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden en afgeleide financiële instrumenten	17,9	74,5
Andere financiële opbrengsten/(kosten)	(3,1)	(2,2)
<b>Financiële opbrengsten en kosten – investeringsactiviteiten</b>	<b>1,3</b>	<b>52,2</b>
Interestopbrengsten op liquide middelen en vaste activa	5,4	6,0
Interestkosten op financiële schulden	(42,4)	(39,5)
Resultaten op financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden en afgeleide financiële instrumenten	(1,4)	5,0
Andere financiële opbrengsten/(kosten)	(11,8)	(7,8)
<b>Financiële opbrengsten en kosten – geconsolideerde operationele activiteiten</b>	<b>(50,2)</b>	<b>(36,3)</b>

De financiële kosten en opbrengsten van de investeringsactiviteiten bedragen 1 miljoen euro (tegenover 52 miljoen euro in 2016).

Ze omvatten voornamelijk:

- de mark-to-market van de afgeleide component van de in ENGIE-aandelen omruilbare obligaties en de in GBL-aandelen converteerbare obligaties (- 5 miljoen euro in 2017 tegenover 72 miljoen euro in 2016). Dit niet-monetair verlies van 5 miljoen euro weerspiegelt het verloop van de tegenpost van de waarde van de aankoopopties op onderliggende effecten die impliciet vervat zitten in de converteerbare obligaties die GBL in 2013 uitgaf;
- de mark-to-market van de trading-portefeuille en van de afgeleide instrumenten (12 miljoen euro in 2017 tegenover - 10 miljoen euro in 2016).

De financiële opbrengsten en kosten van de geconsolideerde operationele activiteiten zijn voornamelijk toe te schrijven aan de interestkosten op de schuld van Imerys voor 33 miljoen euro.

## 7. Liquide middelen en schulden

### 7.1. Liquide middelen en gelijkgestelde

In miljoen euro	30 juni 2017	31 december 2016
Deposito's (oorspronkelijke termijn < 3 maanden)	202,8	240,9
Zichtrekeningen	845,3	845,2
<b>Totaal</b>	<b>1.048,1</b>	<b>1.086,1</b>

Op 30 juni 2017 was de thesaurie uitsluitend gespreid over termijndeposito's en zichtrekeningen bij diverse financiële instellingen. De lichte afname van de liquide middelen en gelijkgestelde over het halfjaar is in hoofdzaak toe te schrijven aan een vermindering van de deposito's van Imerys.

### 7.2. Schulden

In miljoen euro	30 juni 2017	31 december 2016
<b>Langlopende financiële schulden</b>	<b>3.370,9</b>	<b>2.383,5</b>
Omruilbare leningen (GBL)	438,7	434,2
Obligatielening (GBL)	495,9	-
Obligatieleningen (Imerys)	2.185,4	1.596,2
Andere langlopende financiële schulden	250,9	353,1
<b>Kortlopende financiële schulden</b>	<b>417,7</b>	<b>1.270,2</b>
Omruilbare leningen (GBL)	-	305,8
Obligatielening (GBL)	350,0	350,0
Obligatieleningen (Imerys)	-	500,0
Bankschulden (Imerys)	41,6	65,4
Andere kortlopende financiële schulden	26,1	49,0

De schuldenlast van de groep steeg met 135 miljoen euro, voornamelijk bij GBL, als gevolg van de uitgifte van een nieuwe obligatielening met een nominale waarde van 500 miljoen euro. Deze toename wordt gedeeltelijk gecompenseerd door de terugbetaling in cash door GBL van het saldo van de in ENGIE-aandelen omruilbare obligaties voor 306 miljoen euro.

Op het niveau van GBL bedraagt het saldo van de niet-opgenomen bevestigde kredietlijnen per 30 juni 2017 2.150 miljoen euro (2.150 miljoen euro op 31 december 2016).

#### Omruilbare en converteerbare obligaties (GBL)

##### In GBL-aandelen converteerbare obligaties

Op 30 juni 2017 bedraagt de boekwaarde van deze lening (zonder optie) 439 miljoen euro (434 miljoen euro op 31 december 2016).

De optionele component wordt gewaardeerd tegen de reële waarde op de afsluitingsdatum, voor een bedrag van 15 miljoen euro (10 miljoen euro op 31 december 2016), opgenomen onder "Andere langlopende verplichtingen".

De obligatiehouders kunnen vragen om hun obligaties om te ruilen voor GBL-aandelen, onder voorbehoud van de mogelijkheid voor GBL om de waarde van de GBL-aandelen volledig of gedeeltelijk in contanten uit te betalen in plaats van ze om te ruilen.

**In ENGIE-aandelen omruilbare obligaties**

In de loop van 2016 heeft GBL 6.910 in ENGIE-aandelen omruilbare obligaties teruggekocht voor een nominale waarde van 691 miljoen euro. De totale kost verbonden aan de terugkopen (met inbegrip van de bankvergoedingen) bedroeg 13 miljoen euro. De boekwaarde van deze lening (zonder optie) was 306 miljoen euro op 31 december 2016. De optionele component wordt gewaardeerd tegen de reële waarde op de afsluitingsdatum (0 miljoen euro, opgenomen onder "Andere langlopende verplichtingen").

Het saldo van de in ENGIE-aandelen omruilbare obligaties werd terugbetaald in cash op vervaldag, 7 februari 2017, voor een nominaal bedrag van 306 miljoen euro.

**Obligatieleningen (GBL)**

In de loop van het eerste halfjaar heeft GBL een obligatielening uitgegeven van 500 miljoen euro met een coupon van 1,375% en een vervaldag op 23 mei 2024. De boekwaarde van deze lening bedraagt 496 miljoen euro op 30 juni 2017.

De in juni 2010 uitgegeven obligatielening voor een bedrag van 350 miljoen euro en met een rentevoet van 4% vervalt in december 2017.

**Obligatieleningen (Imerys)**

Genoteerde en niet-genoteerde obligatieleningen werden uitgegeven door Imerys. Hierna volgt een beschrijving van de leningen op 30 juni 2017:

	Nominale waarde in valuta In miljoen	Nominale rentevoet	Effectieve rentevoet	Genoteerd/ niet-genoteerd	Vervaldag	Reële waarde In miljoen euro	Boekwaarde In miljoen euro
JPY	7.000	3,40%	3,47%	Niet genoteerd	16/09/2033	80,4	55,3
USD	30	5,28%	5,38%	Niet genoteerd	06/08/2018	27,9	26,8
EUR	300	2,50%	2,60%	Genoteerd	26/11/2020	324,3	304,5
EUR	100	2,50%	1,31%	Genoteerd	26/11/2020	108,1	101,5
EUR	600	1,50%	1,63%	Genoteerd	15/01/2027	602,0	604,1
EUR	500	2,00%	2,13%	Genoteerd	10/12/2024	534,4	505,6
EUR	300	0,88%	0,96%	Genoteerd	31/03/2022	303,4	300,7
EUR	300	1,88%	1,92%	Genoteerd	31/03/2028	307,9	301,4
<b>Totaal</b>						<b>2.288,4</b>	<b>2.199,9</b>

Het detail van de belangrijkste obligatieleningen was de volgende per 31 december 2016:

	Nominale waarde in valuta In miljoen	Nominale rentevoet	Effectieve rentevoet	Genoteerd/ niet-genoteerd	Vervaldag	Reële waarde In miljoen euro	Boekwaarde In miljoen euro
JPY	7.000	3,40%	3,47%	Niet genoteerd	16/09/2033	84,0	57,2
USD	30	5,28%	5,38%	Niet genoteerd	06/08/2018	30,8	29,1
EUR	300	2,50%	2,60%	Genoteerd	26/11/2020	324,2	300,7
EUR	100	2,50%	1,31%	Genoteerd	26/11/2020	108,1	100,3
EUR	500	5,00%	5,09%	Genoteerd	18/04/2017	524,9	517,6
EUR	500	2,00%	2,13%	Genoteerd	10/12/2024	509,8	500,6
EUR	300	0,88%	0,96%	Genoteerd	31/03/2022	305,5	302,0
EUR	300	1,88%	1,92%	Genoteerd	31/03/2028	314,5	304,2
<b>Totaal</b>						<b>2.201,8</b>	<b>2.111,7</b>

**Andere langlopende financiële schulden**

Deze post omvat in hoofdzaak de schulden van de operationele dochterondernemingen van ECP III. Deze schulden zijn aangegaan bij banken en minderheidsaandeelhouders.

## 8. Eigen vermogen

### 8.1. Herwaarderingsreserve

Deze reserves omvatten de schommelingen van de reële waarde van de deelnemingen beschikbaar voor verkoop.

In miljoen euro	Total	SGS	ENGIE	Pernod Ricard	Umicore	Ontex	Parques Reunidos	Lafarge-Holcim	adidas	Burberry	Fondsen	Overige	Totaal
<b>Per 31 december 2016</b>	<b>413,7</b>	<b>264,6</b>	<b>-</b>	<b>1.222,1</b>	<b>372,2</b>	<b>12,2</b>	<b>-</b>	<b>733,6</b>	<b>1.089,4</b>	<b>24,7</b>	<b>58,3</b>	<b>(1,0)</b>	<b>4.189,8</b>
Wijziging in reële waarde	(88,2)	247,1	0,1	264,5 <sup>(1)</sup>	128,1 <sup>(1)</sup>	44,8 <sup>(1)</sup>	(14,6)	20,3	275,3 <sup>(1)</sup>	20,1	42,2	(17,3)	<b>922,4</b>
Overdracht in resultaat (verkoop/waardevermindering)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(2,2)	<b>(2,2)</b>
<b>Per 30 juni 2017</b>	<b>325,5</b>	<b>511,7</b>	<b>0,1</b>	<b>1.486,6</b>	<b>500,3</b>	<b>57,0</b>	<b>(14,6)</b>	<b>753,9</b>	<b>1.364,7</b>	<b>44,8</b>	<b>100,5</b>	<b>(20,5)</b>	<b>5.110,0</b>

### 8.2. Resultaat per aandeel

#### Geconsolideerd resultaat van de periode (deel van de groep)

In miljoen euro	30 juni 2017	30 juni 2016
Gewone	474,3	(888,4)
Verwaterd	484,6	(905,9)

#### Aantal aandelen

In miljoen aandelen	30 juni 2017	30 juni 2016
Uitgegeven aandelen	161,4	161,4
Eigen aandelen bij begin van de periode	(5,9)	(6,1)
Gewogen variatie van de periode	-	-
<b>Gewogen gemiddeld aantal aandelen aangewend voor het gewone resultaat per aandeel</b>	<b>155,5</b>	<b>155,3</b>
Invoel van financiële instrumenten met verwaterend effect:		
Converteerbare	5,0	5,0
Aandelenopties (in the money)	0,2	0,3
<b>Gewogen gemiddeld aantal aandelen aangewend voor het verwaterde resultaat per aandeel</b>	<b>160,7</b>	<b>160,6</b>

Op 30 juni 2017 bezit GBL, rechtstreeks en via haar dochtervennootschappen, 5.693.841 GBL-aandelen, die 3,5% vertegenwoordigen van het uitstaand kapitaal.

#### Synthese van het resultaat per aandeel

In euro	30 juni 2017	30 juni 2016
Gewone	3,05	(5,72)
Verwaterd	3,01	(5,72)

## 9. Financiële instrumenten

Om het gewicht van de bij de waardering tegen reële waarde gebruikte gegevens weer te geven, klasseert de groep deze waarderingen volgens een hiërarchie die volgende niveaus bevat:

- niveau 1: genoteerde (niet-aangepaste) prijzen op actieve markten voor identieke activa of verplichtingen;
- niveau 2: andere gegevens dan de in niveau 1 ondergebrachte genoteerde prijzen die voor het actief of de verplichting waarneembaar zijn, hetzij rechtstreeks (d.w.z. als prijzen) hetzij onrechtstreeks (d.w.z. afgeleid van prijzen); en
- niveau 3: gegevens voor het actief of de verplichting die niet gebaseerd zijn op waarneembare marktgegevens (niet-waarneembare inputs).

(1) Inclusief een fiscale impact van - 1,2 miljoen euro, - 0,5 miljoen euro, - 0,4 miljoen euro en - 0,9 miljoen euro respectievelijk op Pernod Ricard, Umicore, Ontex en adidas

Hieronder staat een vergelijking van de boekwaarde en de reële waarde van de financiële instrumenten op 30 juni 2017, evenals de hiërarchie van de reële waarde. De categorie volgens IAS 39 maakt gebruik van de volgende afkortingen:

AFS: financiële activa beschikbaar voor verkoop (Available-For-Sale financial assets)

HTM: financiële activa aangehouden tot de vervaldag (financial assets Held-To-Maturity)

LaR: leningen en schuldvorderingen (Loans and Receivables financial assets)

FVTPL: financiële activa/schulden geherwaardeerd tegen reële waarde via het resultaat (financial assets/liabilities at Fair Value Through Profit and Loss)

OFL: andere financiële schulden (Other Financial Liabilities)

HeAc: dekkingsactiviteiten (Hedge Accounting)

In miljoen euro	Categorie volgens IAS 39	Boekwaarde	Reële waarde	Reële waarde hiërarchie
<b>Financiële activa</b>				
<b>Vaste activa</b>				
Deelnemingen beschikbaar voor verkoop				
Beursgenoteerde vennootschappen	AFS	13.619,7	13.619,7	Niveau 1
Andere vennootschappen	AFS	430,8	430,8	Niveau 3
Andere vaste activa				
Afgeleide instrumenten - afdekking	HeAc	8,6	8,6	Niveau 2
Afgeleide instrumenten - andere	FVTPL	16,2	16,2	Niveau 2
Andere financiële activa	LaR	124,4	124,4	-
<b>Vlottende activa</b>				
Handelsvorderingen	LaR	694,2	694,2	-
Financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden	FVTPL	886,2	886,2	Niveau 1
Liquide middelen en gelijkgestelde	LaR	1.048,1	1.048,1	-
Andere vlottende activa				
Afgeleide instrumenten - afdekking	HeAc	7,8	7,8	Niveau 2
Afgeleide instrumenten - andere	FVTPL	0,3	0,3	Niveau 2
Andere financiële activa	LaR	40,6	40,6	-
<b>Financiële verplichtingen</b>				
<b>Langlopende verplichtingen</b>				
Financiële schulden				
Afgeleide instrumenten - afdekking	HeAc	16,2	16,2	Niveau 2
Afgeleide instrumenten - andere	FVTPL	(0,4)	(0,4)	Niveau 2
Andere financiële schulden	OFL	3.355,1	3.503,1	-
Andere langlopende verplichtingen				
Afgeleide instrumenten - afdekking	HeAc	0,1	0,1	Niveau 2
Afgeleide instrumenten - andere	FVTPL	15,1	15,1	Niveau 2
<b>Kortlopende verplichtingen</b>				
Financiële schulden				
Afgeleide instrumenten	FVTPL	(3,5)	(3,5)	Niveau 2
Andere financiële schulden	OFL	421,2	427,9	-
Handelsschulden	OFL	490,7	490,7	-
Andere kortlopende verplichtingen				
Afgeleide instrumenten - afdekking	HeAc	2,7	2,7	Niveau 2
Afgeleide instrumenten - andere	FVTPL	4,6	4,6	Niveau 2
Andere kortlopende verplichtingen	OFL	17,0	17,0	-

Tijdens het boekjaar afgesloten per 30 juni 2017 zijn er geen belangrijke overdrachten tussen de verschillende niveaus geweest.

## 10. Verplichtingen verbonden met en voor verkoop beschikbare activa

In miljoen euro	30 juni 2017	31 december 2016
Kasstroomoverzicht afkomstig van operationele activiteiten	(2,8)	-
Kasstroomoverzicht afkomstig van investeringsactiviteiten	(4,3)	-
Kasstroomoverzicht afkomstig van financieringsactiviteiten	(4,4)	-
<b>Wijziging van de liquide middelen en gelijkgestelde</b>	<b>(11,5)</b>	-

Verplichtingen verbonden met en voor verkoop beschikbare activa bestaan uit ELITech dat op 30 juni 2017 het onderwerp was van exclusieve onderhandelingen met oog op de verkoop van die deelneming. Hieruit blijkt het volgende:

In miljoen euro	30 juni 2017	31 december 2016
Vaste activa	104,4	-
Viottende activa	55,9	-
<b>Voor verkoop beschikbare activa</b>	<b>160,3</b>	-
Langlopende verplichtingen	11,4	-
Kortlopende verplichtingen	98,5	-
<b>Verplichtingen verbonden met voor verkoop beschikbare activa</b>	<b>109,9</b>	-

## 11. Gebeurtenissen na afsluiting

### Burberry - Drempeloverschrijding

- Burberry kondigde op 24 juli 2017 aan dat GBL de drempel van 4 % van de stemrechten van de onderneming heeft overschreden.

### Sienna Capital

#### Ergon Capital Partners - Aankoop van Keesing

- Akkoord getekend door ECP III voor de aankoop van de Telegraaf Media Group van een meerderheidsparticipatie in Keesing Media Group, de Europese leider voor de publicatie van spellen en kruiswoordraadsels;
- De transactie is onderworpen aan de toestemming van de buitengewone algemene vergadering die einde augustus 2017 zal gehouden worden.

#### Ergon Capital Partners - Verkoop van ELITech

- De exclusieve onderhandelingen met PAI Partners met betrekking to de verkoop van de deelneming van ECP III in ELITech zijn afgesloten op 25 juli 2017. Deze transactie zal in het derde trimester van 2017 een op 30 juni 2017 geschatte geconsolideerde overdrachtsmeerwaarde van 102 miljoen euro, deel GBL, genereren.

## 12. Verklaring van de Verantwoordelijken

Ian Gallienne en Gérard Lamarche, Gedelegeerde Bestuurders, en William Blomme, Financieel Directeur, bevestigen, in naam en voor rekening van GBL, dat naar hun weten:

- De op 30 juni 2017 samengevatte geconsolideerde financiële staten zijn opgesteld overeenkomstig de IFRS en een getrouw beeld geven van het vermogen, de financiële toestand en de resultaten van GBL en van de in de consolidatie opgenomen ondernemingen<sup>(1)</sup>;
- Het halfjaarlijks verslag een getrouw overzicht geeft van de ontwikkeling van de zaken, de resultaten en de positie van GBL en van de in de consolidatie opgenomen ondernemingen;
- De voornaamste risico's en onzekerheden voor de resterende maanden van het boekjaar 2017 overeenstemmen met de beoordeling die wordt gegeven in het hoofdstuk "Risicobeheer en interne controle" van het jaarverslag 2016 van GBL en dat deze rekening houden met het huidige economische en financiële klimaat.

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



# Verslag van de Commissaris

## Deloitte.

### Verslag inzake de beoordeling van de geconsolideerde tussentijdse financiële informatie van Groep Brussel Lambert NV voor de zes maanden eindigend op 30 juni 2017

In het kader van ons mandaat van commissaris, brengen wij u verslag uit over de geconsolideerde tussentijdse financiële informatie. Deze geconsolideerde tussentijdse financiële informatie omvat de geconsolideerde balans op 30 juni 2017, het geconsolideerde overzicht van het totaalresultaat, het geconsolideerde overzicht van de mutaties in het eigen vermogen en het geconsolideerde overzicht van de kasstromen voor de zes maanden eindigend op die datum, alsmede selectieve toelichtingen 1 tot 12.

#### Verslag over de geconsolideerde tussentijdse financiële informatie

Wij hebben de beoordeling uitgevoerd van de geconsolideerde tussentijdse financiële informatie van Groep Brussel Lambert NV ("de vennootschap") en haar dochterondernemingen (samen "de groep"), opgesteld in overeenstemming met de internationale standaard IAS 34, "Tussentijdse financiële verslaggeving" zoals aanvaard door de Europese Unie.

De totale activa in de geconsolideerde balans bedragen 22 827 miljoen EUR en de geconsolideerde winst (aandeel van de groep) van de periode bedraagt 474 miljoen EUR.

De raad van bestuur is verantwoordelijk voor het opstellen en de getrouwe weergave van deze geconsolideerde tussentijdse financiële informatie in overeenstemming met de internationale standaard IAS 34, "Tussentijdse financiële verslaggeving" zoals aanvaard door de Europese Unie. Onze verantwoordelijkheid bestaat erin een conclusie over de geconsolideerde tussentijdse financiële informatie te formuleren op basis van de door ons uitgevoerde beoordeling.

#### Reikwijdte van de beoordeling

We hebben onze beoordeling uitgevoerd overeenkomstig de internationale standaard ISRE 2410, "Beoordeling van tussentijdse financiële informatie", uitgevoerd door de onafhankelijke auditor van de entiteit. Een dergelijke beoordeling van tussentijdse financiële informatie bestaat uit het verzoeken om inlichtingen, in hoofdzaak bij de personen verantwoordelijk voor financiën en boekhoudkundige aangelegenheden, alsmede uit het uitvoeren van cijferanalyses en andere beoordelingswerkzaamheden. De reikwijdte van een beoordeling is aanzienlijk geringer dan die van een overeenkomstig de internationale controlestandaarden (International Standards on Auditing) uitgevoerde controle. Om die reden stelt de beoordeling ons niet in staat de zekerheid te verkrijgen dat wij kennis zullen krijgen van alle aangelegenheden van materieel belang die naar aanleiding van een controle mogelijk worden onderkend. Bijgevolg brengen wij geen controle-oordeel tot uitdrukking over de geconsolideerde tussentijdse financiële informatie.

#### Conclusie

Gebaseerd op de door ons uitgevoerde beoordeling, kwamen er geen feiten onder onze aandacht welke ons doen geloven dat de geconsolideerde tussentijdse financiële informatie van Groep Brussel Lambert NV niet, in alle materiële opzichten, is opgesteld overeenkomstig de internationale standaard IAS 34, "Tussentijdse financiële verslaggeving" zoals aanvaard door de Europese Unie.

Zaventem, 31 juli 2017

#### De commissaris



**DELOITTE Bedrijfsrevisoren**

BV o.v.v.e. CVBA

Vertegenwoordigd door Corine Magnin

Deloitte Bedrijfsrevisoren / Réviseurs d'Entreprises

Burgerlijke vennootschap onder de vorm van een coöperatieve vennootschap met beperkte aansprakelijkheid /

Société civile sous forme d'une société coopérative à responsabilité limitée

Registered Office: Gateway building, Luchthaven Nationaal 1 J, B-1930 Zaventem

VAT BE 0429.053.863 - RPR Brussel/RPM Bruxelles - IBAN BE 17 2300 0465 6121 - BIC GEBABEBB

Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited

# Woordenlijst

## Aangepast netto-actief

De evolutie van het aangepast netto-actief van GBL vormt, net als de evolutie van haar beurskoers, de cash earnings en haar resultaat, een belangrijk criterium voor de beoordeling van de prestaties van de groep.

Het aangepast netto-actief is een conventionele referentie die verkregen wordt door bij de marktwaarde van de deelnemingsportefeuille, de brutothesaurie en de eigen aandelen toe te voegen, na aftrek van de brutoschulden.

De volgende waarderingsbeginselen worden in aanmerking genomen:

- de genoteerde deelnemingen en de eigen aandelen in portefeuille worden gewaardeerd tegen slotkoers. De waarde van de aandelen die bestemd zijn als dekking van eventueel door de groep aangegane verbintenissen wordt echter begrensd tot de omzettings-/uitoefenprijs;
- de niet-genoteerde deelnemingen worden gewaardeerd tegen boekwaarde, na aftrek van eventuele waardeverminderingen;
- de waarde van de portefeuille van Sienna Capital komt overeen met de som van de verschillende deelnemingen, gewaardeerd aan marktwaarde, zoals opgegeven door de fondsbeheerders, waaraan de nettothesaurie van Sienna Capital wordt toegevoegd of, indien van toepassing, de nettoschuld van Sienna Capital wordt afgetrokken.

## Portefeuille

De portefeuille omvat:

- de voor verkoop beschikbare deelnemingen en deelnemingen in de geassocieerde ondernemingen van het segment Holding;
- Imerys; en
- Sienna Capital inclusief de ondernemingen die actief zijn in private equityfondsen, schuldfondsen en specifieke themafondsen.

## Thesaurie en schulden

De nettothesaurie of desgevallend nettoschuld (exclusief eigen aandelen) bestaat uit de brutothesaurie en de brutoschuld.

De brutoschuld omvat alle financiële schulden van het segment Holding (converteerbare en omruilbare obligaties, obligatieleningen en bankschulden), gewaardeerd tegen hun nominale terugbetalingswaarde.

De brutothesaurie omvat de liquide middelen en kasequivalenten en de daarmee gelijkgestelde middelen (financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden, ...) van het segment Holding. Die worden gewaardeerd tegen boekwaarde of marktwaarde (voor de financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden).

De thesaurie- en schuldindicatoren worden weergegeven op het niveau van de Holding om de specifieke financiële structuur van GBL en de beschikbare financiële middelen voor de uitvoering van haar strategie weer te geven.

## Economische analyse van het resultaat

### Cash earnings

- De cash earnings omvatten in hoofdzaak de dividenden van de deelnemingen en van eigen aandelen, de aanvullende inkomsten die hoofdzakelijk afkomstig zijn van het beheer van de bruto thesaurie, de nettoresultaten van de tradingactiviteit en fiscale teruggaven, na aftrek van algemene kosten, lasten op de brutoschulden en belastingen. Het totaal van deze resultaten is verbonden aan de Holding activiteit.
- De cash earnings vormen ook een ondersteuning bij de bepaling van het globale uitkeringsniveau van de vennootschap.

### Mark-to-market en andere non-cash

- Het begrip mark-to-market is één van de grondslagen van de methode voor de waardering tegen reële waarde, zoals gedefinieerd door de internationale boekhoudnormen IFRS, die als beginsel heeft de activa en verplichtingen op datum van afsluiting van de balans tegen marktwaarde te waarderen.
- De mark-to-market en andere non-cash elementen in de rekeningen van GBL geven uitdrukking aan de wijzigingen van de reële waarde van aangekochte of uitgegeven financiële instrumenten (obligaties, omruilbare of converteerbare, financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden, opties, ...), de verdisconteerde kosten van de financiële verplichtingen gewaardeerd tegen geamortisseerde kostprijs, alsook de aanpassing van bestanddelen van cash earnings overeenkomstig de IFRS (toegekende dividenden, niet-betaald in het boekjaar maar na de goedkeuringsdatum van de financiële staten, enz.). Het totaal van deze resultaten is verbonden aan de Holding activiteit.

### Operationele ondernemingen (geassocieerde of geconsolideerde) en Sienna Capital

- Deze kolom bevat het resultaat van de geassocieerde operationele ondernemingen, met name de operationele ondernemingen waarop de groep een invloed van betekenis uitoefent. De uitoefening van deze invloed van betekenis wordt vermoed indien de groep, rechtstreeks of onrechtstreeks door middel van haar dochtervennootschappen, over meer dan 20% van de stemrechten in deze onderneming beschikt. De geassocieerde operationele ondernemingen worden in de geconsolideerde financiële staten opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode.
- De kolom omvat ook het resultaat, deel van de groep, van de geconsolideerde operationele ondernemingen, met name die waarover de groep zeggenschap heeft. Zeggenschap wordt vermoed wanneer GBL, rechtstreeks of onrechtstreeks, meer dan 50% van de stemrechten in een entiteit bezit.
- Ten slotte bevat deze kolom ook de bijdrage van het resultaat van Sienna Capital.

## Eliminaties, meerwaarden, waardeverminderingen en terugnames

De eliminaties, meerwaarden, waardeverminderingen en terugnames omvatten de annulaties van dividenden op eigen aandelen, evenals deze ontvangen vanwege de geassocieerde of operationele geconsolideerde ondernemingen, alsook de resultaten op de verkoop van, waardeverminderingen op en terugnames op vaste activa en op de beëindigde activiteiten. Het totaal van deze resultaten is verbonden aan de Holding activiteit.

## Disagio

Het disagio komt overeen met het procentuele verschil tussen de beurskapitalisatie en de waarde van het aangepast netto-actief.

## Loan-to-Value

De Loan-to-Value ratio wordt berekend op basis van (i) de nettoschuld van GBL in verhouding tot (ii) de waarde van de portefeuille van GBL vermeerderd met de waarde van de eigen aandelen onderliggend de in GBL-aandelen converteerbare obligaties. De waarderingmethoden van de portefeuille en de eigen aandelen zijn dezelfde als deze gebruikt voor het aangepast netto-actief.

## Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen (gewone berekening)

Dit is gelijk aan het aantal gewone aandelen in omloop bij het begin van de periode, verminderd met de eigen aandelen, aangepast voor het aantal gewone aandelen die tijdens de periode werden terugbetaald (kapitaalvermindering) of uitgegeven (kapitaalverhoging), of verkocht of ingekocht, vermenigvuldigd met een wegingsfactor op basis van de tijd.

## Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen (verwaterde berekening)

Het wordt bekomen door aan het gewogen gemiddelde aantal gewone aandelen (gewone berekening) de potentiële verwaterde aandelen toe te voegen. In dit geval stemmen de potentiële verwaterde aandelen overeen met de door de groep toegekende aankoopopties.

## Betaling van het dividend en het ESES-systeem

ESES, dat staat voor "Euroclear Settlement for Euronext-zone Securities" is het geïntegreerde vereffeningsplatform voor de beursverrichtingen van Euronext Brussel, Parijs en Amsterdam en de buitenbeursverrichtingen in effecten die op die beurzen worden verhandeld (OTC).

De theoretische kalender voor de dividenduitkering luidt als volgt:

- **Ex-Date:** datum (begin van de beursdag) vanaf dewelke het onderliggende effect ex-dividend wordt verhandeld;
- **Record Date (Ex-Date + 1):** datum waarop de posities door de centrale bewaarder worden afgesloten (op het einde van de beursdag, na de afwikkeling) om de rekeningen van de rechthebbers op de uitkering vast te stellen;
- **Payment Date:** datum van betaling van de uitkering in geld, ten vroegste de dag na de "Record Date".

Gelet op de termijn voor de afwikkeling-levering en de ermee verband houdende eigendomsoverdracht van D+2 (waarbij D de datum van de verrichting is), is de laatste dag waarop het effect met recht op uitkering wordt verhandeld de dag vóór de Ex-Date gelegen.

## Deelneming van de groep

- In **kapitaal:** het gaat om het percentage dat rechtstreeks of onrechtstreeks via de geconsolideerde tussenmaatschappijen wordt aangehouden, berekend op basis van het aantal per 31 december uitstaande aandelen.
- In **stemrecht:** het gaat om het percentage dat rechtstreeks of onrechtstreeks via de geconsolideerde tussenmaatschappijen wordt aangehouden, berekend op basis van het aantal per 31 december uitstaande stemrechten, met inbegrip van de geschorste stemrechten.

## Liquiditeitsprofiel

Het liquiditeitsprofiel betreft de som van de bruto liquide middelen en het bedrag van de niet-opgenomen bevestigde kredietlijnen.

## Bruto dividendrendement

Het bruto dividendrendement wordt gedefinieerd als de verhouding tussen het ontvangen dividend en de beurskoers aan het begin van de periode.

## Operationele onderneming

Een operationele onderneming wordt gedefinieerd als een onderneming met een handels- of industriële activiteit, in tegenstelling tot een investeringsonderneming ("holding").

### **System Paying Agent**

In ESES, de entiteit die instaat voor de distributie, is genomineerd als betaalagent (System Paying Agent). Het gaat over de verantwoordelijke partij, in de schoot aan Euroclear Belgium, voor de betaling aan andere dividendgerechtigden. Het gaat ofwel over een externe betaalagent (een deelnemer van de centrale bewaarder) ofwel centrale bewaarder zelf.

### **Total Shareholders Return (TSR)**

De Total Shareholders Return of TSR is berekend op basis van de variatie van de beurskoers in de beschouwde periode, rekening houdend met het geïncasseerde bruto dividend, tijdens deze periode, geherinvesteerd in aandelen op het (de) moment(en) van het innen, geannualiseerd.

### **Free float velocity (%)**

De free float velocity, uitgedrukt in procent, is een indicator van de beursactiviteit van een genoteerde vennootschap, die overeenstemt met de verhouding tussen het aantal tijdens een boekjaar op de beurs verhandelde effecten en de float per 31 december van dat boekjaar.

De float van een beursgenoteerde vennootschap is gelijk aan het gedeelte van de aandelen dat effectief op de beurs kan worden verhandeld. Hij kan worden uitgedrukt in waarde, of wat vaker voorkomt, in een percentage van de beurskapitalisatie.



## Voor meer inlichtingen

Groep Brussel Lambert  
Marnixlaan 24  
1000 Brussel  
België  
RPR: Brussel  
BTW: BE 0407 040 209  
ING: 310-0065552-66  
IBAN: BE 07 3100 0655 5266  
BIC: BBRUBEBB

Voor meer inlichtingen over GBL:  
Tel.: +32 2 289 17 17

[www.gbl.be](http://www.gbl.be)

Ce rapport semestriel est également disponible en français  
This half-yearly report is also available in English

Design en realisatie: [www.landmarks.be](http://www.landmarks.be)

© Fotografie: Voorblad: © SGS Group Management S.A. - 2017 - alle rechten voorbehouden, © Imerys, © Pernod Ricard - Marc-André Desanges,  
© LafargeHolcim, © Total, © Burberry, © Gettyimages voor Ontex, © adidas.  
Pagina 6: © Burberry, © Gettyimages voor Ontex, © Parque Warner Madrid.