

Halfjaarlijks verslag per 30 juni 2018

Experience. Our greatest asset.



Groep Brussel Lambert (“GBL”) is een gerenommeerde investeringsholding met een beursnotering van meer dan zestig jaar, een netto-actiefwaarde van 19 miljard euro en een beurswaarde van 15 miljard euro einde juni 2018.

GBL is een toonaangevende investeerder in Europa, gericht op waardecreatie op lange termijn en vertrouwend op een stabiele en ondersteunende familiale aandeelhoudersbasis.

GBL wenst een gediversifieerde portefeuille van hoge kwaliteit aan te houden, bestaande uit ondernemingen van wereldklasse, leiders in hun sector, waarin zij als actieve professionele belegger kan bijdragen tot waardecreatie.

GBL beoogt haar aandeelhouders een aantrekkelijk rendement te bieden door een duurzaam dividend te combineren met toename van de netto-actiefwaarde.

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

# Halfjaarlijks verslag per 30 juni 2018

<b>04</b>	<b>Mededeling van de Gedelegeerde Bestuurders</b>
<b>05</b>	<b>Voornaamste financiële gegevens</b>
<b>06</b>	<b>Markante feiten</b>
<b>08</b>	<b>Organigram en netto-actiefwaarde</b>
08	Organigram per 30 juni 2018
08	Netto-actiefwaarde
09	Aansluiting van de portefeuille met de geconsolideerde jaarrekening volgens IFRS
<b>10</b>	<b>Risicobeheer</b>
<b>11</b>	<b>Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat en de financiële situatie</b>
11	Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat
14	Economische voorstelling van de financiële situatie
<b>16</b>	<b>Halfjaarlijkse financiële staten IFRS</b>
16	Geconsolideerde resultatenrekening
17	Geconsolideerde staat van het globale resultaat
18	Geconsolideerde balans
19	Geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen
20	Geconsolideerd kasstroomoverzicht
<b>21</b>	<b>Toelichtingen</b>
21	Boekhoudkundige principes en seizoensgebonden karakter
22	Schattingen en beoordelingen
22	Presentatie van de geconsolideerde financiële staten
<b>36</b>	<b>Verslag van de Commissaris</b>
<b>37</b>	<b>Woordenlijst</b>
Voorlaatste omslag	<b>Voor meer inlichtingen</b>

## Informatie voor de aandeelhouders

### Financiële kalender

- 31 oktober 2018: Resultaten per 30 september 2018
- Maart 2019: Jaarresultaten 2018
- 23 april 2019: Gewone Algemene Vergadering 2019
- Begin mei 2019: Resultaten van het eerste kwartaal 2019
- Einde juli 2019: Halfjaarresultaten 2019

Opmerking: van de hierboven vermelde data zijn een aantal afhankelijk van het vergaderrooster van de Raad van Bestuur en kunnen dus onderhevig zijn aan wijzigingen.

### Informatie bestemd voor investeerders

Bijkomende informatie op onze website ([www.gbl.be](http://www.gbl.be)), met onder meer:

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

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

Investor relations: **Hans D'Haese**

[hdhaese@gbl.be](mailto:hdhaese@gbl.be)

Tel.: +32 2 289 17 71

## Mededeling van de Gedelegeerde Bestuurders

In het eerste halfjaar van 2018 nam de volatiliteit op de financiële markten toe. Dit werd in het tweede kwartaal voornamelijk gevoed door de oplopende handelsspanningen tussen de Verenigde Staten en China en door de onzekerheid die binnen de Europese Unie ontstond ten aanzien van de eurosceptische regering van Italië.

In deze complexe marktomgeving heeft GBL de herschikking van haar portefeuille voortgezet met verrichtingen voor een bedrag van 1,6 miljard euro.

GBL heeft haar belang in groei-activa verder verhoogd door deel te nemen aan de kapitaalverhoging van Umicore in februari 2018, voor een bedrag van 144 miljoen euro. GBL blijft de eerste aandeelhouder van de groep met een belang van 16,9%. Via haar deelneming in deze kapitaalverhoging van 892 miljoen euro steunde GBL Umicore in zijn strategische ontwikkeling van de activiteit *Rechargeable Battery Materials*.

GBL heeft haar portefeuille opnieuw in balans gebracht door de volledige participatie in Burberry in mei 2018 van de hand te doen. De transactie genereerde opbrengsten uit de verkoop en een meerwaarde van respectievelijk circa 498 miljoen GBP en 83 miljoen GBP.

In de loop van het eerste halfjaar 2018 heeft GBL haar deelneming in het kapitaal van GEA geleidelijk verhoogd tot 7,3% per 30 juni 2018 (4,3% eind 2017). Deze uitbreiding van het belang bevestigt de investeringsthesis van GBL, dat het beschouwt als een wereldleider die te maken heeft met gunstige langetermijntrends en die zich in een goede positie bevindt om de consolidatieopportunities van de markt te benutten.

Ten slotte heeft GBL haar portefeuille verder gediversifieerd via haar dochter Sienna Capital. In juli 2018 heeft zij haar eerste co-investeringstransactie afgerond door 250 miljoen euro te investeren, aan de zijde van fondsen die gelieerd zijn aan de investeringsmaatschappij KKR, in Upfield (voorheen Flora Food Group), de afsplitsing van de margarine-activiteiten van Unilever.

Per 30 juni 2018 blijft GBL beter presteren dan haar referentie-index en realiseert ze over de laatste twaalf maanden een Total Shareholder Return van 10,7% (tegen 1,2% voor de Stoxx Europe 50), met herbelegde dividenden. Deze prestatie is enerzijds toe te schrijven aan de groei met 4,5% van de netto-actiefwaarde en een afname met 1,9% van het disagio, waardoor de beurskoers van GBL met 7,2% is gestegen, en anderzijds aan een dividendrendement van 3,6%.

De financiële resultaten van de groep op 30 juni 2018 waren solide en de cash earnings stegen met 1,1% tot 363 miljoen euro. Deze stijging is met name het gevolg van de succesvolle herbesteding van de opbrengst van de verkoop van de hoogrenderende activa van de energie- en nutssector.

Het geconsolideerde nettoresultaat per 30 juni 2018 daalde met 91 miljoen euro tot 384 miljoen euro. Zoals vermeld in de resultaten per 31 maart 2018 en zoals verder beschreven in de toelichtingen bij de halfjaarlijkse financiële staten per 30 juni 2018, vloeit deze daling voornamelijk voort uit de inwerkingtreding van de IFRS 9-norm per 1 januari 2018.

De financiële situatie van GBL blijft gezond op 30 juni 2018, met een netto financiële schuld van 581 miljoen euro en een Loan To Value-ratio van 3,0%.

Op de volatiele obligatiemarkten heeft GBL in juni 2018 een gunstige gelegenheid te baat genomen om een institutionele obligatielening uit te geven op 7 jaar van 500 miljoen euro, met een coupon van 1,875%. Via deze plaatsing verlengde de groep de looptijd van haar schuld tot 5,6 jaar en versterkte ze haar liquiditeitsprofiel.

GBL ontving per 30 juni 2018 conversie aanvragen voor 56% van het totale aantal uitgegeven converteerbare obligatie in 2013, die voornamelijk in eigen aandelen werden terugbetaald.

Ten gevolge van deze verrichtingen behoudt GBL een stevig liquiditeitsprofiel van 2,8 miljard euro, samengesteld uit 0,7 miljard euro in liquiditeiten en 2,1 miljard euro niet-opgenomen bevestigde kredietlijnen.

### Vooruitzichten

De kerndoelstellingen van GBL blijven onveranderd: op lange termijn een Total Shareholder Return blijven realiseren die beter presteert dan de referentie-index, door de evolutie van de beurskoers en de continue groei van het dividend, met behoud van een gezonde kapitaalstructuur.

In die context, als er zich geen belangrijke gebeurtenissen voordoen, verwacht GBL een dividend 2018 uit te keren dat minstens gelijk is aan dat van het boekjaar 2017.

*Met droefheid hebben we kennis genomen van het overlijden op 21 juli van Christine Morin-Postel, Bestuurder en lid van het Benoemings- en Remuneratiecomité van onze vennootschap sinds 2013. Onze gedachten gaan uit naar haar familie en geliefden in deze moeilijke tijd.*



**Ian Gallienne**  
Gedelegeerd Bestuurder



**Gérard Lamarche**  
Gedelegeerd Bestuurder

## Voornaamste financiële gegevens <sup>(1)</sup>



De Raad van Bestuur van GBL heeft op 31 juli 2018 de geconsolideerde financiële staten IFRS voor het eerste halfjaar van 2018 vastgesteld.

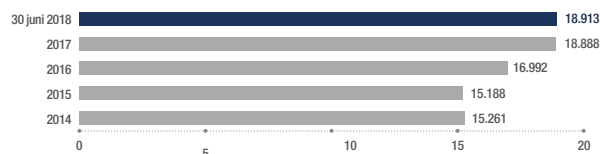
Deze financiële staten zijn in overeenstemming met IAS 34 – *Tussentijdse financiële verslaggeving* en werden door de Commissaris Deloitte aan een beperkt nazicht onderworpen.

In miljoen euro (deel van de groep)	Einde juni 2018	Einde juni 2017	Einde maart 2018	Einde december 2017
Geconsolideerd nettoresultaat	384	474	113	705
Cash earnings	363	359	84	427
Netto-actiefwaarde	18.913	18.099	19.079	18.888
Beurskapitalisatie	14.574	13.601	14.974	14.521
Disagio	22,9%	24,9%	21,5%	23,1%
Netto-investeringen / (-desinvesteringen)	222	121 <sup>(2)</sup>	243	435 <sup>(2)</sup>
Nettothesaurie / (Nettoschuld)	(581)	(150)	(603)	(443)
Loan-to-Value	3,0%	0,8%	3,1%	2,3%

## Kerncijfers

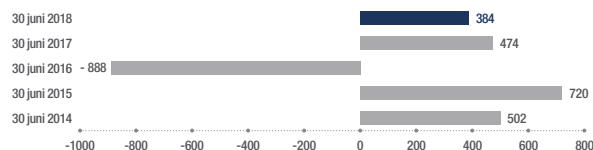
### Netto-actiefwaarde

In miljoen euro



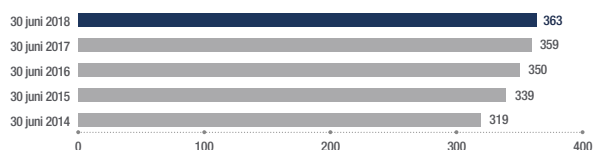
### Nettoresultaat (deel van de groep)

In miljoen euro



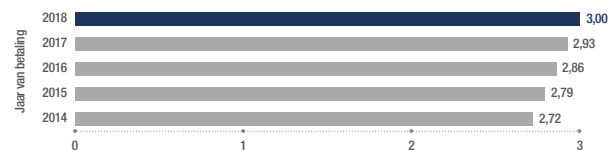
### Cash earnings

In miljoen euro



### Brutodividend per aandeel

In euro



(1) De alternatieve prestatie-indicatoren zijn gedefinieerd in de woordenlijst op de website van GBL: <http://www.gbl.be/nl/woordenlijst>

(2) Inclusief de verkoop van ENGIE-aandelen (geherclassificeerd in thesorie op 31/12/2016) en exclusief de eliminatie van het dividend van Sienna Capital

## Markante feiten

### Verdere herschikking van de portefeuille



#### Deelname aan de kapitaalverhoging van Umicore

- Deelname in februari 2018 voor 144 miljoen euro aan de kapitaalverhoging van Umicore, waardoor de groep over meer financiële flexibiliteit beschikt om externe groeiactiviteiten te ondersteunen en potentiële partnerschappen aan te gaan om zijn aanbod aan van materialen voor milieuvriendelijke mobiliteit en recyclage te versterken
- Ongewijzigde positie als grootste aandeelhouder na deze transactie, met een deelneming van 16,9% einde juni 2018, met een marktwaarde van 2.051 miljoen euro



#### Verdere toename van het belang in GEA

- Kennisgeving door GEA dat GBL op 23 maart 2018 de drempel van 5,0% van de stemrechten in de vennootschap heeft overschreden
- Verhoging van het belang in GEA van 4,3% einde 2017 naar 7,3% einde juni 2018, wat een marktwaarde vertegenwoordigt van 380 miljoen euro



#### Verkoop van het belang in Burberry

- Voltooiing op 9 mei 2018 van de verkoop van 6,6% van het kapitaal van Burberry, wat overeenkomt met 27,6 miljoen aandelen
- Opbrengsten uit verkoop van ongeveer 498 miljoen GBP die een meerwaarde van ongeveer 83 miljoen GBP opleveren



#### IMERYS

#### Exclusiviteitsovereenkomst voor de verkoop van de afdeling Dakmaterialen van Imerys

- Exclusiviteitsovereenkomst afgesloten in mei 2018 met een filiaal van Lone Star Funds, een wereldwijde private equity onderneming, voor de verkoop van de afdeling Dakmaterialen Imerys Toiture voor een ondernemingswaarde van 1,0 miljard euro
- Het aanbod van Lone Star is vast, bindend en volledig gefinancierd
- Verrichting die naar verwachting in het vierde kwartaal van 2018 zal zijn voltooid en die afhankelijk blijft van de gebruikelijke raadpleging van de ondernemingsraden en goedkeuring van de regelgevende instanties

## Versteviging van de financiële structuur

### GBL

#### Plaatsing van een institutionele obligatielening

- Plaatsing in juni 2018 van een institutionele obligatielening van 500 miljoen euro met een coupon van 1,875% en een looptijd van 7 jaar
- De opbrengst van de uitgifte is bedoeld om de algemene doelstellingen van GBL te dekken en stelt GBL in staat om haar looptijdprofiel van haar schulden te verlengen van 4,0 jaar einde 2017 tot 5,6 jaar einde juni 2018 en om haar financieringsbronnen verder te diversifiëren
- Overinschrijving meer dan 2,5 keer door een gediversifieerde institutionele beleggersbasis
- Het succes van deze plaatsing illustreert het vertrouwen van de markt in de kredietwaardigheid van GBL

#### Converteerbare obligatie

- De per 30 juni 2018 ontvangen omzettingaanvragen door Sagerpar N.V., een 100%-dochtervennootschap van GBL, voor 2.409 converteerbare obligaties, vertegenwoordigen 56% van het totaal van de converteerbare obligaties uitgegeven op 27 september 2013
- Terugbetaling van 2.369 obligaties per 30 juni 2018, voornamelijk in eigen aandelen (94% van de conversieaanvragen)
- Uitstaand nominaal bedrag van 201 miljoen euro per 30 juni 2018

## Verdere uitbouw van alternatieve beleggingen

### SIENNA|CAPITAL



#### First co-investment transaction

- Verbintenis om via Sienna Capital 250 miljoen euro te investeren, aan de zijde van fondsen die zijn verbonden aan de investeringsmaatschappij KKR, in Upfield (voorheen Flora Food Group genaamd), de margarine-activiteiten van Unilever
- Afronding van de transactie op 2 juli 2018



- Desinvestering van Alvest Group en Kiloutou, met een nettomeerwaarde van het GBL-aandeel van 80 miljoen euro, die geen invloed heeft op het geconsolideerd nettoresultaat als gevolg van de inwerkingtreding van IFRS 9
- Acquisitie van Climater



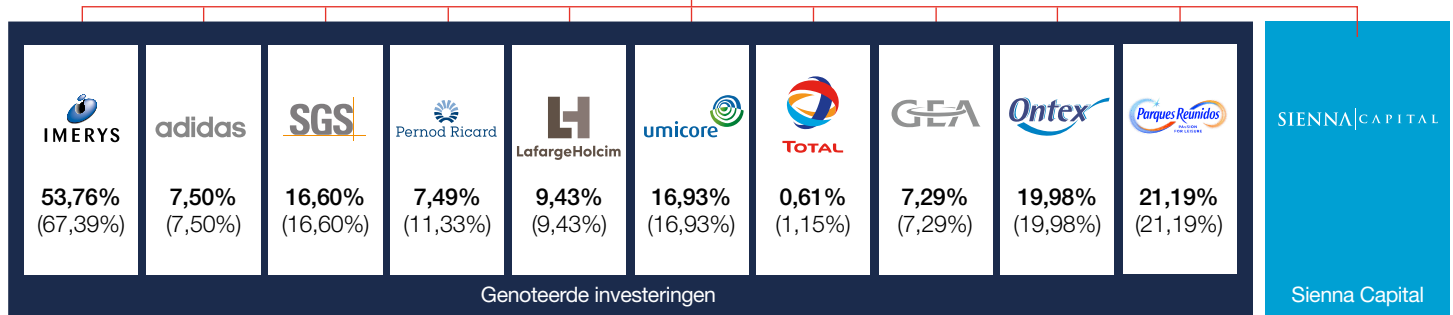
- Acquisitie van svt met een uitbreiding via Rolf Kuhn

# Organigram en netto-actiefwaarde

## Organigram op 30 juni 2018

% in kapitaal (% van de stemrechten)

**GBL** 2,12%  
(2,12%)



## Netto-actiefwaarde

Op 30 juni 2018 bedraagt de netto-actiefwaarde van GBL 18,9 miljard euro (117,21 euro per aandeel), tegenover 18,9 miljard euro (117,06 euro per aandeel) per einde 2017, dus een lichte stijging van 0,1% (+ 0,15 euro per aandeel). Ten opzichte van de beurskoers van 90,32 euro (+ 0,4% over het halfjaar) bedraagt het disagio 22,9% einde juni 2018, een lichte daling ten opzichte van einde 2017.

	30 juni 2018				31 december 2017	30 juni 2017
	Bezit % in kapitaal	Beurskoers in euro	In miljoen euro	Portefeuille In %	In miljoen euro	In miljoen euro
<b>Genoteerde investeringen</b>			<b>17.915</b>	<b>93,4</b>	<b>17.899</b>	<b>16.881</b>
Imerys	53,76	69,25	2.968	15,5	3.366	3.263
adidas	7,50	186,95	2.934	15,3	2.623	2.632
SGS	16,60	2.283,69	2.893	15,1	2.751	2.692
Pernod Ricard	7,49	139,90	2.783	14,5	2.625	2.332
LafargeHolcim	9,43	41,53	2.377	12,4	2.693	2.877
Umicore	16,93	49,15	2.051	10,7	1.503	1.160
Total	0,61	52,21	846	4,4	746	701
GEA	7,29	28,89	380	2,0	328	-
Ontex	19,98	18,81	310	1,6	454	512
Parques Reunidos	21,19	13,70	234	1,2	254	201
Burberry			-	-	557	327
Andere			139	0,7	-	183
Sienna Capital			1.274	6,6	926	891
<b>Portefeuille</b>			<b>19.189</b>	<b>100</b>	<b>18.826</b>	<b>17.772</b>
Eigen aandelen			305		505	476
Converteerbare obligaties			(201)		(450)	(450)
Bank- en obligatieschulden			(1.069)		(557)	(907)
Cash/quasi-cash/trading			690		564	1.207
<b>Netto-actiefwaarde (globaal)</b>			<b>18.913</b>		<b>18.888</b>	<b>18.099</b>
Netto-actiefwaarde per aandeel (in euro) <sup>(1)</sup>			117,21		117,06	112,17
Beurskoers per aandeel (in euro)			90,32		89,99	84,29
Disagio (in%)			22,9		23,1	24,9

De netto-actiefwaarde wordt wekelijks op de website van GBL gepubliceerd. Op 27 juli 2018 bedraagt de netto-actiefwaarde per aandeel 119,57 euro, een stijging van 2,1% tegenover het begin van het jaar en een disagio van 24,2% op de beurskoers op die datum (90,58 euro).

(1) Op basis van 161.358.287 aandelen



## Aansluiting van de portefeuille met de geconsolideerde jaarrekening volgens IFRS

In miljoen euro	30 juni 2018	31 december 2017	30 juni 2017
<b>Waarde van de portefeuille zoals opgenomen in:</b>			
Netto-actiefwaarde	<b>19.189</b>	18.826	17.772
Gesegmenteerde informatie (Holding) – pagina's 24 tot 27	<b>14.943</b>	14.519	13.620
<i>Deelnemingen in geassocieerde ondernemingen</i>	<b>229</b>	238	-
<i>Andere kapitaalinvesteringen / Voor verkoop beschikbare deelnemingen</i>	<b>14.714</b>	14.281	13.620
<b>Elementen van reconciliatie</b>			
Reële waarde van Imerys, geconsolideerd volgens de integrale-consolidatiemethode in IFRS	<b>2.968</b>	3.366	3.263
Waarde van Sienna Capital, geconsolideerd in het segment Sienna Capital	<b>1.274</b>	926	891
Herclassificatie van ENGIE-aandelen sinds 2016 inbegrepen in de brutothesaurie en opgenomen in voor verkoop beschikbare deelnemingen in IFRS	<b>(1)</b>	(1)	(1)
Waarderingsverschil van Parques Reunidos tussen de netto-actiefwaarde (reële waarde) en IFRS (vermogensmutatiemethode)	<b>5</b>	16	-
Andere	-	-	(1)

# Risicobeheer

Tijdens het tweede halfjaar 2018 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 2017 van GBL (pagina 59).

Deze overzichtstabel groepeerde de belangrijkste risico's in verband met de activiteiten van GBL, evenals de verschillende elementen en maatregelen die de potentiële negatieve impact ervan afzwakken. In het Jaarverslag 2017 op de pagina's 58 tot en met 65 en 167-168 is een hoofdstuk gewijd aan de risico's, de beheersing ervan en de door de onderneming uitgevoerde controles.

Belangrijkste risico's	Risicofactoren ▼	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 of nieuwe wettelijke verplichtingen 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</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 investeringssthesen 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 bestuursinstanties 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 portefeuille</li> </ul>
<b>Thesaurie, financiële instrumenten en financiering</b> Risico's in verband met het beheer van de liquide middelen, financiële instrumenten en financiering	<ul style="list-style-type: none"> <li>Toegang tot de liquiditeiten</li> <li>Schuldenlast en maturiteitsprofiel</li> <li>Kwaliteit van de tegenpartijen</li> <li>Relevantie van de prognoses of anticipaties</li> <li>Blootstelling aan de rentetarieven</li> <li>Evolutie van de financiële markten</li> <li>Volatiliteit van de afgeleide instrumenten</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Strikte en systematische analyse van de geplande verrichtingen</li> <li>Bepaling van de interventiegrenzen</li> <li>Spreiding van de beleggingsvormen en tegenpartijen</li> <li>Strikt proces voor de selectie van tegenpartijen</li> <li>Opvolging van het liquiditeitsprofiel en beperking van de nettoschulden</li> <li>Geformaliseerde bevoegdheidsdelegaties, gericht op een passende 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>Invoering van bevoegdheidsdelegaties met het oog op een adequate scheiding van de taken</li> <li>Onderhoud van en investeringen in IT-systemen</li> <li>Aanwerving, behoud en opleiding van gekwalificeerd personeel</li> <li>Deontologische Code en <i>Corporate Governance Charter</i></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.	<b>Imerys:</b> <a href="http://www.imerys.com">www.imerys.com</a> <b>adidas:</b> <a href="http://www.adidas-group.com">www.adidas-group.com</a> <b>SGS:</b> <a href="http://www.sgs.com">www.sgs.com</a> <b>Pernod Ricard:</b> <a href="http://www.pernod-ricard.com">www.pernod-ricard.com</a> <b>LafargeHolcim:</b> <a href="http://www.lafargeholcim.com">www.lafargeholcim.com</a> <b>Umicore:</b> <a href="http://www.umicore.com">www.umicore.com</a> <b>Total:</b> <a href="http://www.total.com">www.total.com</a> <b>GEA:</b> <a href="http://www.gea.com">www.gea.com</a> <b>Ontex:</b> <a href="http://www.ontexglobal.com">www.ontexglobal.com</a> <b>Parques Reunidos:</b> <a href="http://www.parquesreunidos.com">www.parquesreunidos.com</a>

## Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat en de financiële situatie

### Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat

Deel van de groep	30 juni 2018					30 juni 2017
	Cash earnings	Mark-to-market en andere non-cash	Operationele ondernemingen (geassocieerde of geconsolideerde) en Sienna Capital	Eliminaties, meerwaarden, waardeverminderingen en terugnames	Geconsolideerd	Geconsolideerd
Nettore resultaat van de geassocieerde en operationele geconsolideerde ondernemingen	-	-	112,8	-	<b>112,8</b>	103,5
Nettodividenden van deelnemingen	380,8	0,3	-	(93,1)	<b>288,0</b>	280,8
Interestopbrengsten en -kosten	(4,9)	(1,7)	(1,7)	-	<b>(8,3)</b>	(13,5)
Andere financiële opbrengsten en kosten	6,6	13,5	15,2	(17,6)	<b>17,7</b>	14,8
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten	(18,6)	1,2	(8,0)	-	<b>(25,4)</b>	(28,5)
Resultaat op verkopen, waardeverminderingen en terugnames op niet-courante activa	(1,0)	0,2	(0,3)	-	<b>(1,1)</b>	117,8
Belastingen	(0,0)	-	(0,0)	-	<b>(0,0)</b>	(0,6)
<b>Geconsolideerd resultaat IFRS (6 maanden 2018)</b>	<b>362,9</b>	<b>13,5</b>	<b>118,0</b>	<b>(110,7)</b>	<b>383,7</b>	
Geconsolideerd resultaat IFRS (6 maanden 2017)	359,1	3,9	200,9	(89,6)		474,3

Het **geconsolideerde nettore resultaat, deel van de groep**, bedraagt op 30 juni 2018 384 miljoen euro tegenover 474 miljoen euro op 30 juni 2017. Dat resultaat wordt vooral beïnvloed door:

- de nettodividenden van de deelnemingen voor 288 miljoen euro; en
- de bijdrage van Imerys voor 105 miljoen euro.

#### Cash earnings

(363 miljoen euro tegenover 359 miljoen euro)

In miljoen euro	30 juni 2018	30 juni 2017
Nettodividenden van deelnemingen	<b>380,8</b>	360,8
Interestopbrengsten en -kosten	<b>(4,9)</b>	(10,0)
Andere opbrengsten en kosten:		
financiële	<b>6,6</b>	25,1
bedrijfs-	<b>(18,6)</b>	(16,7)
Resultaat op verkopen, waardeverminderingen en terugnames op niet-courante activa	<b>(1,0)</b>	-
Belastingen	<b>0,0</b>	(0,1)
<b>Totaal</b>	<b>362,9</b>	<b>359,1</b>

#### Nettodividenden van deelnemingen

De **nettodividenden van de deelnemingen** zijn over het eerste halfjaar van 2018 gestegen ten opzichte van 2017.

In miljoen euro	30 juni 2018	30 juni 2017
LafargeHolcim	<b>97,1</b>	107,0
Imerys	<b>88,9</b>	80,1
SGS	<b>82,2</b>	82,8
adidas	<b>34,7</b>	26,7
Pernod Ricard	<b>20,1</b>	18,7
Total	<b>17,1</b>	17,9
Umicore	<b>15,6</b>	13,3
GEA	<b>10,0</b>	2,2
Ontex	<b>9,9</b>	9,0
Parques Reunidos	<b>4,2</b>	3,0
Andere	<b>1,0</b>	0,1
<b>Totaal</b>	<b>380,8</b>	<b>360,8</b>

Die evolutie weerspiegelt vooral de stijging van de dividenden per aandeel van Imerys, adidas en Pernod Ricard, evenals de toename van de dividenden van GEA, voornamelijk als gevolg van de gerealiseerde investeringen sinds vorig jaar. De wisselkoerseffecten op de dividenden van LafargeHolcim en SGS hebben de stijging enigszins afgezwakt.

**LafargeHolcim** keerde voor het boekjaar 2017 een dividend van 2,00 CHF per aandeel uit (2,00 CHF per aandeel op 30 juni 2017), wat neerkomt op een bijdrage van 97 miljoen euro op 30 juni 2018.

**Imerys** keurde in het tweede kwartaal van 2018 een jaarlijks dividend van 2,075 euro per aandeel goed (1,87 euro per aandeel in 2017), wat overeenstemt met een totale ontvangst van 89 miljoen euro voor GBL.

**SGS** keerde een jaarlijks dividend van 75,00 CHF per aandeel uit (70,00 CHF per aandeel in 2017), wat neerkomt op 82 miljoen euro op 30 juni 2018.

**adidas** keerde in het tweede kwartaal van 2018 een dividend van 2,60 euro per aandeel uit (tegenover 2,00 euro per aandeel in 2017), wat neerkomt op 35 miljoen euro op 30 juni 2018.

**Pernod Ricard** besliste in het tweede kwartaal van 2018 tot een interimdividend van 1,01 euro per aandeel (tegenover 0,94 euro per aandeel vorig jaar), wat neerkomt op 20 miljoen euro. Het saldo wordt verwacht in het tweede halfjaar.

**Total** keurde een dividend goed van 2,48 euro per aandeel voor het boekjaar 2017 en heeft in de loop van het halfjaar het laatste kwartaalvoorschot en het saldo van het dividend voor 2017 uitbetaald, respectievelijk 0,62 euro en 0,62 euro per aandeel. Zo draagt Total 17 miljoen euro bij tot het resultaat van het eerste halfjaar.

**Umicore** keurde in de loop van het tweede kwartaal van 2018 het saldo van zijn dividend over 2017 goed, 0,375 euro per aandeel (0,35 euro per aandeel in 2017, rekening houdend met de splitsing op 16 oktober 2017 van elk bestaand aandeel in twee nieuwe aandelen). De bijdrage van Umicore per 30 juni 2018 bedraagt 16 miljoen euro.

**GEA** keerde in het tweede kwartaal van 2018 een dividend van 0,85 euro per aandeel uit (0,80 euro in 2017), wat neerkomt op 10 miljoen euro op 30 juni 2018.

**Ontex** keerde in het eerste halfjaar van 2018 een dividend van 0,60 euro per aandeel uit (tegenover 0,55 euro per aandeel vorig jaar), wat overeenstemt met een bedrag van 10 miljoen euro voor GBL.

**Parques Reunidos** keurde in het eerste halfjaar van 2018 een dividend van 0,25 euro per aandeel goed (ongewijzigd tegenover 2017), wat overeenstemt met een bedrag van 4 miljoen euro voor 2018.

De **netto-interestkosten** (- 5 miljoen euro) werden positief beïnvloed door de terugbetaling per einde 2017 van de in 2010 uitgegeven obligatielening. Dit effect werd evenwel gedeeltelijk gecompenseerd door de interestkosten op de nieuwe obligatieleningen die werden uitgegeven in 2017 en 2018.

De **andere financiële opbrengsten en kosten** (7 miljoen euro) bestaan voornamelijk uit opbrengsten van yield enhancement voor 1 miljoen euro (11 miljoen euro in 2017) en ontvangen dividenden op de eigen aandelen voor 9 miljoen euro tegenover 17 miljoen euro in 2017, voornamelijk als gevolg van de levering van aandelen in verband met de vervroegde conversie van converteerbare obligaties in GBL-aandelen.

De **andere bedrijfsopbrengsten en -kosten** komen eind juni 2018 op - 19 miljoen euro uit en zijn toegenomen tegenover vorig jaar als gevolg van de impact van niet-recurrente elementen.

Het **resultaat op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van niet-courante activa** stemmen overeen met de kosten die voortvloeien uit de vervroegde conversies van in GBL-effecten converteerbare obligaties, die in cash werden vereffend.

## Mark-to-market en andere non-cash (14 miljoen euro tegenover 4 miljoen euro)

In miljoen euro	30 juni 2018	30 juni 2017
Nettodividenden van deelnemingen	0,3	0,1
Interestopbrengsten en -kosten	(1,7)	(2,1)
Andere financiële opbrengsten en kosten	13,5	6,6
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten	1,2	(0,7)
Resultaat op verkopen, waardeverminderingen en terugnames op niet-courante activa	0,2	-
<b>Totaal</b>	<b>13,5</b>	<b>3,9</b>

De **interestopbrengsten en -kosten** omvatten voornamelijk de impact van de waardering tegen geamortiseerde kostprijs van de in GBL-aandelen converteerbare obligaties (- 2 miljoen euro tegen - 2 miljoen euro het voorgaande jaar).

De **andere financiële opbrengsten en kosten** bevatten voornamelijk de waardering tegen marktwaarde van de tradingportefeuille en afgeleide instrumenten (- 1 miljoen euro in juni 2018 tegenover 12 miljoen euro in 2017), evenals de derivatencomponent verbonden aan de converteerbare obligaties (17 miljoen euro tegenover - 5 miljoen euro in 2017). Deze niet-monetaire winst van 17 miljoen euro omvat:

- enerzijds de tegenboeking van het afgeleid product met betrekking tot in GBL-effecten converteerbare obligaties die vervroegd werden omgezet en vereffend door levering van effecten (8 miljoen euro);

- anderzijds de waardeschommeling van de onderliggende callopties op effecten die impliciet vervat zijn in de in GBL-effecten converteerbare obligaties die in 2013 werden uitgegeven en in omloop zijn (9 miljoen euro tegenover - 5 miljoen euro in 2017). De waardeschommeling van deze afgeleide instrumenten is hoofdzakelijk toe te schrijven aan de koerswijzigingen van het GBL-aandeel.

Het **resultaat op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van niet-courante activa** komen overeen met de terugname van het derivaat dat betrekking heeft op de in GBL-effecten converteerbare obligaties die vervroegd werden omgezet en in liquide middelen werden vereffend.

## Operationele ondernemingen (geassocieerde of geconsolideerde) en Sienna Capital (118 miljoen euro tegenover 201 miljoen euro)

In miljoen euro	30 juni 2018	30 juni 2017
Nettoresultaat van de geassocieerde en geconsolideerde operationele ondernemingen	112,8	103,5
Interestopbrengsten en -kosten	(1,7)	(1,4)
Andere financiële opbrengsten en kosten	15,2	-
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten	(8,0)	(11,1)
Resultaat op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van niet-courante activa	(0,3)	110,4
Belastingen	(0,0)	(0,5)
<b>Totaal</b>	<b>118,0</b>	<b>200,9</b>

Het **nettoresultaat van de geassocieerde en geconsolideerde operationele ondernemingen** bedraagt 113 miljoen euro, tegenover 104 miljoen euro in 2017:

In miljoen euro	30 juni 2018	30 juni 2017
Imerys	104,9	93,1
Parques Reunidos	(5,9)	-
Sienna Capital	13,8	10,4
ECP I & II	(1,4)	(1,4)
Operationele dochterondernemingen van ECP III	(7,3)	(3,5)
Kartesia	20,2	11,1
Backed 1	1,6	-
Mérieux Participations 2	0,7	4,2
<b>Totaal</b>	<b>112,8</b>	<b>103,5</b>

#### Imerys (105 miljoen euro tegenover 93 miljoen euro)

Het courante nettoresultaat stijgt met 13,5% tot 176 miljoen euro in het eerste halfjaar van 2018 (155 miljoen euro in het eerste halfjaar van 2017, rekening houdend met de herclassificering van de stopgezette activiteiten van de activiteit Dakmaterialen), rekening houdend met de verbetering van het courante bedrijfsresultaat tot 284 miljoen euro (263 miljoen euro op 30 juni 2017). Het nettoresultaat, deel van de groep, bedraagt 194 miljoen euro in het eerste semester van 2018 (172 miljoen euro in het eerste semester van 2017).

De bijdrage van Imerys tot het resultaat van GBL bedraagt 105 miljoen euro in 2018 (93 miljoen euro in 2017), wat de impact weerspiegelt van de stijging van het nettoresultaat, deel van de groep, en de consolidatie van Imerys met 54,0% in 2018 (54,1% in 2017).

Het persbericht over de resultaten van Imerys over het eerste semester van 2018 kan geraadpleegd worden op de website [www.imerys.com](http://www.imerys.com).

#### Parques Reunidos (- 6 miljoen euro tegenover 0 miljoen euro)

Parques Reunidos heeft over de periode van 1 januari 2018 tot en met 30 juni 2018 een verlies geleden van 28 miljoen euro. Het resultaat van de periode weerspiegelt met name het seizoensgebonden karakter van de activiteiten van de onderneming. De bijdrage van Parques Reunidos bedraagt - 6 miljoen euro, rekening houdend met een integratiepercentage van 21,19%. Ter herinnering, Parques Reunidos is sinds eind 2017 opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode, waarbij de deelnemingsdrempel van 20,00% in november 2017 werd overschreden. Het persbericht over de resultaten van Parques Reunidos per 30 juni 2018 (activiteiten over negen maanden) kan geraadpleegd worden op de website [www.parquesreunidos.com](http://www.parquesreunidos.com).

#### Sienna Capital (14 miljoen euro tegenover 10 miljoen euro)

Op 30 juni 2018 bedraagt de bijdrage van Sienna Capital aan het resultaat van GBL 14 miljoen euro tegenover 10 miljoen euro een jaar eerder. Dit resultaat werd beïnvloed door de hogere bijdrage van Kartesia (20 miljoen euro in 2018 tegenover 11 miljoen euro in 2017), gedeeltelijk gecompenseerd door de resultaten van de operationele dochterondernemingen van ECP III.

Sinds 1 januari 2018, ten gevolge van de inwerkingtreding van IFRS 9, omvatten de **andere financiële opbrengsten en kosten** de verandering in de reële waarde van de niet-geconsolideerde of volgens de vermogensmutatiemethode opgenomen fondsen van Sienna Capital voor een totaal bedrag van 15 miljoen euro over het eerste halfjaar van 2018.

Het **resultaat op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van niet courante activa** omvat in 2017 voornamelijk de nettomeerwaarde op de verkoop door ECP III van Golden Goose (112 miljoen euro, deel van de groep). De in 2018 gerealiseerde meerwaarden op verkopen door Sagard II en Sagard 3 van de deelnemingen in respectievelijk Kiloutou en Alvest Group (80 miljoen euro) worden, ten gevolge van de inwerkingtreding van IFRS 9 op 1 januari 2018, niet opgenomen in het geconsolideerde nettoresultaat.

#### Eliminaties, meerwaarden, waardeverminderingen en terugnames (- 111 miljoen euro tegenover - 90 miljoen euro)

In miljoen euro	30 juni 2018	30 juni 2017
Eliminatie van dividenden (Parques Reunidos, Imerys)	(93,1)	(80,1)
Andere financiële opbrengsten en kosten (GBL, overige)	(17,6)	(16,9)
Resultaat op verkopen (Overige)	-	8,1
Waardeverminderingen en terugnames van niet-courante activa (Overige)	-	(0,7)
<b>Totaal</b>	<b>(110,7)</b>	<b>(89,6)</b>

#### Eliminatie van dividenden

De nettodividenden van de operationele deelnemingen (geassocieerde of geconsolideerde) zijn geëlimineerd en vertegenwoordigen 93 miljoen euro afkomstig van Imerys en Parques Reunidos.

#### Andere financiële opbrengsten en kosten

Deze rubriek omvat enerzijds de eliminatie van het dividend op eigen aandelen voor een bedrag van - 9 miljoen euro en anderzijds de annulatie van de terugnemings van het derivaat geboekt onder "mark-to-market en andere non-cash" met betrekking tot converteerbare obligaties in effecten die vervroegd werden geconverteerd, waarvan de vereffening werd uitgevoerd door levering van effecten voor een bedrag van - 8 miljoen euro (transacties op eigen aandelen zonder impact op het resultaat).

#### Resultaat op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van niet-courante activa

Ten gevolge van de inwerkingtreding van IFRS 9 op 1 januari 2018, wordt er in 2018 geen winst of verlies op verkoop opgenomen als gevolg van de verkoop van Burberry-aandelen. De economische meerwaarde op deze verkoop bedraagt 67 miljoen euro (83 miljoen GBP).

## Economische voorstelling van de financiële situatie

### Financiële situatie

Op 30 juni 2018 bedraagt de **nettoschuld** 581 miljoen euro ten gevolge van de investeringen (voornamelijk in Umicore, GEA en Sienna Capital) voor 904 miljoen euro en van de betaling van het dividend (484 miljoen euro). Deze stromen werden gedeeltelijk gecompenseerd door de cash earnings (363 miljoen euro) en de desinvesteringen (Burberry en Sienna Capital) voor 682 miljoen euro.

In verhouding tot de waarde van de portefeuille (aangepast voor de aan de converteerbare obligaties onderliggende eigen aandelen) van 19,4 miljard euro, bedraagt de nettoschuld 3,0% op 30 juni 2018.

Einde juni 2018 bedraagt de gewogen gemiddelde looptijd van de brutoschulden 5,6 jaar (4,0 jaar einde 2017).

De bevestigde **kredietlijnen** bedragen 2.150 miljoen euro (2.150 miljoen euro op 31 december 2017) en vervallen in 2022 en 2023. Ze zijn in hun geheel niet opgenomen op 30 juni 2018.

Deze situatie omvat niet de verbintenissen van de vennootschap in het kader van Sienna Capital, die einde juni 2018 op 602 miljoen euro uitkomen (733 miljoen euro op 31 december 2017).

Op 30 juni 2018 bezit GBL ten slotte 3.424.802 **eigen aandelen**<sup>(1)</sup>, die 2,1% van het uitgegeven kapitaal vertegenwoordigen (3,5% einde 2017).

In miljoen euro	30 juni 2018	31 december 2017	30 juni 2017
Obligatieleningen	1.000	500	850
Converteerbare obligaties GBL	201	450	450
Andere	69	57	57
<b>Brutoschuld</b>	<b>1.271</b>	<b>1.007</b>	<b>1.357</b>
<b>Brutothesaurie (zonder eigen aandelen)</b>	<b>690</b>	<b>564</b>	<b>1.207</b>
<b>Nettothesaurie/(Nettoschulden)</b>	<b>(581)</b>	<b>(443)</b>	<b>(150)</b>

(1) Waarvan op 30 juni 2018 2,2 miljoen eigen aandelen onderliggend aan de in GBL-aandelen converteerbare obligaties

### Brutoschuld

Op 30 juni 2018 wordt de brutoschuld van 1.271 miljoen euro (1.007 miljoen euro op 31 december 2017) uitgesplitst als volgt:

In miljoen euro	30 juni 2018	31 december 2017	30 juni 2017
Obligatieleningen	1.000	500	850
In GBL-aandelen converteerbare obligaties	201	450	450
Andere	69	57	57
<b>Brutoschuld, volgens netto-actiefwaarde</b>	<b>1.271</b>	<b>1.007</b>	<b>1.357</b>

**Brutoschuld vermeld in de gesegmenteerde informatie (Holding) – pagina's 24 tot 27:**

Langlopende financiële schulden	1.060	553	991
Kortlopende financiële schulden	200	443	350

<b>Elementen van reconciliatie</b>	<b>11</b>	<b>11</b>	<b>16</b>
Impact van de boeking van de financiële schulden tegen geamortiseerde kostprijs in IFRS	11	11	16

## Brutothesaurie

Op 30 juni 2018 bedraagt de brutothesaurie exclusief eigen aandelen 690 miljoen euro (564 miljoen euro op 31 december 2017). De onderstaande tabel toont een gedetailleerd overzicht van de bestanddelen ervan die verband houden met de geconsolideerde financiële staten van GBL:

In miljoen euro	30 juni 2018	31 december 2017	30 juni 2017
<b>Brutothesaurie zoals opgenomen in:</b>			
Netto-actiefwaarde	690	564	1.207
Gesegmenteerde informatie (Holding) – pagina's 24 tot 27	697	555	1.213
Trading activa	588	485	880
Liquide middelen en kasequivalenten	146	82	320
Andere vlottende activa	31	33	43
Handelsschulden	(3)	(3)	(3)
Fiscale schulden	(4)	(4)	(4)
Andere kortlopende passiva	(61)	(38)	(23)
<b>Reconciliatie-elementen</b>	<b>(7)</b>	<b>9</b>	<b>(6)</b>
Herclassificatie van ENGIE-aandelen eerder inbegrepen in de waarde van de portefeuille in de netto-actiefwaarde en opgenomen in de brutothesaurie sinds 31 december 2016	1	1	1
Andere	(8)	8	(7)

## Nettoschuld

De nettoschuld van 581 miljoen euro op 30 juni 2018 (nettothesaurie van 443 miljoen euro op 31 december 2017) leiden tot een Loan-to-Value ratio als volgt:

In miljoen euro	30 juni 2018	31 december 2017	30 juni 2017
Brutothesaurie (exclusief eigen aandelen)	690	564	1.207
Brutoschulden	(1.271)	(1.007)	(1.357)
Nettoschulden (exclusief eigen aandelen)	(581)	(443)	(150)
Marktwaaarde van de portefeuille	19.189	18.826	17.772
Marktwaaarde van de eigen aandelen onderliggend aan de in GBL-aandelen converteerbare obligaties	201	450	421
Aangepaste marktwaaarde van de portefeuille	19.390	19.276	18.193
Loan-to-Value	3,0%	2,3%	0,8%

De **nettoschuld** nam toe van 443 miljoen euro per einde 2017 tot 581 miljoen euro op 30 juni 2018. Het detail van deze stijging ziet er uit als volgt:

In miljoen euro	Brutothesaurie	Brutoschuld	Nettoschuld
<b>Situatie op 31 december 2017</b>			
Cash earnings	363		363
Winstverdeling	(484)		(484)
Investerings:	(904)		(905)
GEA	(171)		(171)
Umicore	(144)		(144)
Sienna Capital	(419)		(419)
GBL	(34)		(34)
Andere	(137)		(137)
Desinvesteringen:	682		682
Burberry	566		566
Sienna Capital	116		116
Conversies van converteerbare obligaties GBL	(17)	249	232
Uitgifte institutionele obligatie	496	(500)	(4)
Bankschuld	13	(13)	(0)
Andere	(23)		(23)
<b>Situatie op 30 juni 2018</b>	<b>690</b>	<b>(1.271)</b>	<b>(581)</b>

## Eigen aandelen

De eigen aandelen, gewaardeerd tegen hun historische waarde, worden in IFRS in mindering gebracht van het eigen vermogen. De eigen aandelen in de netto-actiefwaarde (305 miljoen euro op 30 juni 2018 en 505 miljoen euro op 31 december 2017) zijn gewaardeerd volgens de methode vermeld in de woordenlijst op pagina 38.

# Halfjaarlijkse financiële staten IFRS

## Geconsolideerde resultatenrekening

In miljoen euro	Toelichtingen	30 juni 2018	30 juni 2017 <sup>(1)</sup>
Deel in het nettoresultaat van de geassocieerde deelnemingen	3	15,2	13,9
Nettodividenden van de deelnemingen	4	288,0	280,8
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten in verband met investeringsactiviteiten	5	(25,9)	(29,1)
Resultaat op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van vaste activa in verband met investeringsactiviteiten	4	(1,1)	130,3
<i>Voor verkoop beschikbare deelnemingen</i>		-	6,1
<i>Dochtermaatschappijen</i>		-	124,2
<i>Andere</i>		(1,1)	-
Financiële opbrengsten en kosten van investeringsactiviteiten	6	9,4	1,3
<b>Resultaat van investeringsactiviteiten - voortgezette activiteiten</b>		<b>285,6</b>	<b>397,2</b>
Omzet	7	2.559,2	2.227,3
Grondstoffen en verbruikstoffen		(843,6)	(689,3)
Personeelskosten		(594,9)	(516,9)
Afschrijvingen van immateriële en materiële vaste activa		(147,1)	(131,4)
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten in verband met operationele activiteiten	5	(708,1)	(647,9)
Resultaat van verkopen, waardeverminderingen en terugnames van vaste activa in verband met operationele activiteiten		(7,7)	(1,5)
Financiële opbrengsten en kosten van operationele activiteiten	6	(46,9)	(49,7)
<b>Resultaat van de geconsolideerde operationele activiteiten - voortgezette activiteiten</b>		<b>210,9</b>	<b>190,6</b>
<b>Belastingen op het resultaat</b>		<b>(68,8)</b>	<b>(61,8)</b>
<b>Resultaat van voortgezette activiteiten</b>		<b>427,7</b>	<b>526,0</b>
Resultaat van de geconsolideerde operationele activiteiten - stopgezette activiteiten	1	32,6	33,8
<b>Geconsolideerd resultaat over de periode</b>		<b>460,3</b>	<b>559,8</b>
Toerekenbaar aan de groep		383,7	474,3
Toerekenbaar aan deelnemingen die geen controle geven		76,6	85,5
<b>Geconsolideerd resultaat over de periode per aandeel</b>	9		
<i>Basis - voortgezette activiteiten</i>		2,34	2,93
<i>Basis - stopgezette activiteiten</i>		0,11	0,12
<i>Basis</i>		2,45	3,05
<i>Verwaterd - voortgezette activiteiten</i>		2,28	2,90
<i>Verwaterd - stopgezette activiteiten</i>		0,11	0,11
<i>Verwaterd</i>		2,39	3,01

(1) Vergelijkende cijfers werden geherclassificeerd om rekening te houden met de beslissing van Imerys om haar activiteit Dakmaterialen af te stoten (zie toelichting 1).



## Geconsolideerde staat van het globale resultaat

In miljoen euro	Toelichtingen	30 juni 2018	30 juni 2017
<b>Geconsolideerd resultaat van de periode</b>		<b>460,3</b>	<b>559,8</b>
<b>Andere elementen van het volledige resultaat:</b>			
<b>Elementen die achteraf niet opnieuw in het resultaat zullen worden opgenomen</b>			
Actuariële winst / (verlies)		48,5	15,8
Andere kapitaalinvesteringen	9	527,1	-
<b>Totaal van elementen die niet opnieuw in het resultaat zullen worden opgenomen na belastingen</b>		<b>575,6</b>	<b>15,8</b>
<b>Elementen die achteraf mogelijk opnieuw in het resultaat zullen worden opgenomen</b>			
Voor verkoop beschikbare deelnemingen - wijziging van de reële waarde		-	922,4
- herklassificatie in resultaat na verkoop/waardevermindering		-	(2,2)
Omrekeningsverschillen in verband met geconsolideerde ondernemingen		(35,9)	(147,9)
Kasstroomafdekking		(4,5)	(4,2)
Aandeel in niet-gerealiseerde resultaten van geassocieerde deelnemingen		0,9	-
<b>Totaal van de elementen die achteraf mogelijk opnieuw in het resultaat zullen worden opgenomen na belastingen</b>		<b>(39,5)</b>	<b>768,1</b>
<b>Andere elementen van het volledige resultaat na belastingen</b>		<b>536,1</b>	<b>783,9</b>
<b>Globale resultaat</b>		<b>996,4</b>	<b>1.343,7</b>
Toerekenbaar aan de groep		916,4	1.322,2
Toerekenbaar aan deelnemingen die geen controle geven		80,0	21,5

## Geconsolideerde balans

In miljoen euro	Toelichtingen	30 juni 2018	31 december 2017
<b>Vaste activa</b>		<b>21.902,1</b>	<b>21.098,5</b>
Immateriële vaste activa		557,5	483,1
Goodwill		2.527,2	2.398,6
Materiële vaste activa		2.457,7	2.621,6
Deelnemingen		16.079,9	15.390,3
<i>Deelnemingen in geassocieerde ondernemingen</i>	3	670,3	605,2
<i>Andere kapitaalinvesteringen <sup>(1)</sup></i>	4	15.409,6	14.785,1
Andere vaste activa		132,0	116,1
Uitgestelde belastingvorderingen		147,8	88,8
<b>Vlottende activa</b>		<b>3.601,3</b>	<b>2.960,1</b>
Voorraden		901,7	852,7
Handelsvorderingen		826,6	728,0
Financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden		626,7	524,3
Liquide middelen en gelijkgestelde	8	660,4	491,9
Andere vlottende activa		352,8	363,2
Activa aangehouden voor verkoop	1	233,1	-
<b>Totaal van de activa</b>		<b>25.503,4</b>	<b>24.058,6</b>
<b>Eigen vermogen</b>		<b>18.652,5</b>	<b>17.936,4</b>
Kapitaal		653,1	653,1
Uitgiftepremies		3.815,8	3.815,8
Reserves		12.685,7	12.036,1
Minderheidsbelangen		1.497,9	1.431,4
<b>Langlopende verplichtingen</b>		<b>4.414,7</b>	<b>3.773,9</b>
Financiële schulden	8	3.479,3	2.834,9
Voorzieningen		387,1	396,8
Pensioenen en voordelen na uitdiensttreding		278,4	327,3
Andere langlopende verplichtingen		28,4	34,1
Uitgestelde belastingverplichtingen		241,5	180,8
<b>Kortlopende verplichtingen</b>		<b>2.436,2</b>	<b>2.348,3</b>
Financiële schulden	8	1.059,7	1.152,7
Handelsschulden		606,2	540,0
Voorzieningen		40,3	35,2
Fiscale schulden		127,0	107,3
Andere kortlopende verplichtingen		469,3	513,1
Verplichtingen verbonden met activa aangehouden voor verkoop	1	133,7	-
<b>Totaal passiva en eigen vermogen</b>		<b>25.503,4</b>	<b>24.058,6</b>

(1) Voor verkoop beschikbare deelnemingen in 2017 onder IAS 39

## 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 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>
Geconsolideerd resultaat over de periode	-	-	-	-	-	231,1	231,1	100,2	331,3
Andere elementen van het volledige resultaat	-	-	634,2	-	(61,5)	(54,8)	517,9	(61,7)	456,2
<b>Globale resultaat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>634,2</b>	<b>-</b>	<b>(61,5)</b>	<b>176,3</b>	<b>749,0</b>	<b>38,5</b>	<b>787,5</b>
Dividenden	-	-	-	-	-	-	-	(25,2)	(25,2)
(Aankopen)/verkopen van eigen aandelen	-	-	-	(4,7)	-	7,2	2,5	-	2,5
Andere bewegingen	-	-	-	-	-	1,0	1,0	(17,1)	(16,1)
<b>Per 31 december 2017 - gepubliceerd</b>	<b>653,1</b>	<b>3.815,8</b>	<b>5.744,2</b>	<b>(224,7)</b>	<b>(173,6)</b>	<b>6.690,2</b>	<b>16.505,0</b>	<b>1.431,4</b>	<b>17.936,4</b>
Veranderingen in de boekhoudkundige principes <sup>(1)</sup>	-	-	(162,2)	-	-	162,2	-	-	-
<b>Per 31 december 2017 - herzien</b>	<b>653,1</b>	<b>3.815,8</b>	<b>5.582,0</b>	<b>(224,7)</b>	<b>(173,6)</b>	<b>6.852,4</b>	<b>16.505,0</b>	<b>1.431,4</b>	<b>17.936,4</b>
Geconsolideerd resultaat over de periode	-	-	-	-	-	383,7	383,7	76,6	460,3
Herclassificatie na desinvesteringen	-	-	(67,1)	-	-	67,1	-	-	-
Andere elementen van het volledige resultaat	-	-	527,1	-	(18,3)	23,9	532,7	3,4	536,1
<b>Globale resultaat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>460,0</b>	<b>-</b>	<b>(18,3)</b>	<b>474,7</b>	<b>916,4</b>	<b>80,0</b>	<b>996,4</b>
Dividenden	-	-	-	-	-	(474,9)	(474,9)	(76,2)	(551,1)
(Aankopen)/verkopen van eigen aandelen	-	-	-	69,4	-	137,8	207,2	-	207,2
Andere bewegingen	-	-	-	-	-	0,9	0,9	62,7	63,6
<b>Per 30 juni 2018</b>	<b>653,1</b>	<b>3.815,8</b>	<b>6.042,0</b>	<b>(155,3)</b>	<b>(191,9)</b>	<b>6.990,9</b>	<b>17.154,6</b>	<b>1.497,9</b>	<b>18.652,5</b>

Het eigen vermogen werd in het eerste halfjaar 2018 voornamelijk beïnvloed door:

- de uitkering op 9 mei 2018 door GBL van een brutodividend van 3,00 euro per aandeel (2,93 euro in 2017), hetzij 475 miljoen euro, zonder de dividenden op eigen aandelen;
- de evolutie van de reële waarde van de portefeuille van andere kapitaalinvesteringen waarvan de veranderingen in de reële waarde in het eigen vermogen worden opgenomen (opgenomen onder toelichting 9.1.);
- de overdrachten van eigen aandelen ten gevolge van de conversie van een deel van de converteerbare obligaties GBL (met levering in effecten); en
- het geconsolideerd resultaat van de verslagperiode.

(1) Zie toelichting - Boekhoudkundige principes en seizoensgebonden karakter

## Geconsolideerd kasstroomoverzicht

Het geconsolideerde kasstroomoverzicht omvat de kasstromen uit voortgezette en stopgezette activiteiten.

In miljoen euro	Toelichtingen	30 juni 2018	30 juni 2017
<b>Kasstroom uit operationele activiteiten</b>	<b>1</b>	<b>440,9</b>	<b>645,2</b>
Geconsolideerd resultaat van de periode		460,3	559,8
Aanpassing voor:			
Belastingen op het resultaat		86,1	75,9
Interestopbrengsten en -kosten	6	43,1	50,5
Nettoresultaat van de geassocieerde deelnemingen	3	(17,8)	(15,9)
Dividenden van de niet-geconsolideerde deelnemingen	4	(288,0)	(280,8)
Nettotoevoegingen aan de afschrijvingen		147,6	139,7
Resultaat op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van vaste activa		12,9	(135,5)
Diverse elementen van het resultaat die geen thesauriebewegingen inhouden		(23,7)	(0,4)
Opbrengsten van geïnde interesten		4,6	10,7
Betaalde interesten		(40,3)	(69,7)
Dividenden geïnd van de niet-geconsolideerde deelnemingen		276,1	278,5
Dividenden geïnd van geassocieerde deelnemingen		3,0	2,7
Betaalde belastingen		(33,8)	(60,3)
Wijziging in werkkapitaal		(96,1)	(42,2)
Wijziging van activa aangehouden voor handelsdoeleinden		(119,7)	143,4
Wijziging van andere activa en schulden		26,6	(11,2)
<b>Kasstroom uit investeringsactiviteiten</b>	<b>1</b>	<b>(478,3)</b>	<b>(466,9)</b>
Verwervingen van:			
Deelnemingen		(800,8)	(572,1)
Dochterondernemingen na aftrek van de verworven liquide middelen		(188,3)	(83,3)
Materiële en immateriële vaste activa		(182,9)	(160,4)
Andere financiële activa		(3,9)	(48,9)
Verkopen van:			
Deelnemingen		677,2	242,9
Dochterondernemingen, na aftrek van de overgedragen liquide middelen		7,4	150,4
Materiële en immateriële vaste activa		13,0	4,2
Andere financiële activa		-	0,3
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>	<b>1</b>	<b>215,0</b>	<b>(190,0)</b>
Toename van minderheidsbelangen		56,1	25,7
Dividenden betaald door de moeder vennootschap aan haar aandeelhouders		(474,9)	(455,9)
Dividenden betaald door de dochterondernemingen aan de minderheidsbelangen		(76,2)	(69,0)
Ontvangsten uit financiële schulden		785,3	1.137,4
Terugbetalingen van financiële schulden		(43,6)	(846,3)
Nettobewegingen op eigen aandelen		(31,7)	16,0
Andere		-	2,1
<b>Effect van de wisselkoersschommelingen op de liquide middelen en gelijkgestelde</b>		<b>(7,3)</b>	<b>(11,7)</b>
<b>Nettotoename/(-afname) van liquide middelen en gelijkgestelde</b>	<b>1</b>	<b>170,3</b>	<b>(23,4)</b>
Liquide middelen en gelijkgestelde bij het begin van de periode	8	491,9	1.086,1
Liquide middelen en gelijkgestelde bij de afsluiting van de periode	8	662,2 <sup>(1)</sup>	1.062,7 <sup>(2)</sup>

(1) Inclusief de liquide middelen inbegrepen in voor verkoop beschikbare activa (2 miljoen euro in 2018)

(2) Inclusief de liquide middelen inbegrepen in voor verkoop beschikbare activa (15 miljoen euro in 2017)

## Toelichtingen

### Boekhoudkundige principes en seizoensgebonden karakter

#### Algemene beginselen en boekhoudkundige normen

De verkorte geconsolideerde financiële staten zijn opgesteld overeenkomstig de IFRS (International Financial Reporting Standards), zoals goed gekeurd binnen de Europese Unie. De geconsolideerde financiële staten per 30 juni 2018 voldoen aan IAS 34 - *Tussentijdse financiële verslaggeving* en werden goedgekeurd per 31 juli 2018.

#### Verplichte wijzigingen van de boekhoudkundige principes

De boekhoud- en rekenmethodes gebruikt in de tussentijdse financiële staten zijn identiek aan deze gebruikt in de jaarrekening 2017, met uitzondering van de toepassing door de groep van nieuwe standaarden en interpretaties die vanaf 1 januari 2018 van toepassing zijn. Met uitzondering van de hierna vermelde IFRS 9-norm, hebben ze geen materiële invloed gehad op de geconsolideerde financiële staten van GBL.

#### IFRS 9 – Financiële instrumenten

IFRS 9 heeft IAS 39 - *Financiële instrumenten* vervangen. De door IFRS 9 geïntroduceerde verbeteringen omvatten (i) een classificatie- en waarderingmodel voor financiële instrumenten, (ii) een bijzonderewaardeverminderingmodel dat gebaseerd is op het anticiperen op verliezen in plaats van op kredietgebeurtenissen uit het verleden, en (iii) een nieuwe benadering van boekhoudkundige verwerking van afdekkingstransacties.

- (i) Het door IFRS 9 geïntroduceerde classificatie- en waarderingmodel voor financiële instrumenten, dat eenvoudiger is dan de voormalige IAS 39-standaard, verbetert de leesbaarheid van de informatie in de toelichtingen. IFRS 9 heeft, onder andere, een invloed op de boekhoudkundige verwerking van de wijzigingen in de reële waarde van de voorheen onder IAS 39 als Voor verkoop beschikbare deelnemingen (of Available-for-sale ("AFS")) geïntroduceerd werden:
  - de niet-geconsolideerde deelnemingen of deelnemingen waarop geen vermogensmutatie wordt toegepast, namelijk adidas, SGS, Pernod Ricard, LafargeHolcim, Umicore, Total, GEA, Ontex en Burberry; en
  - deelnemingen in fondsen waarin de groep geen controle of invloed van betekenis uitoefent, namelijk Sagard, Sagard II, Sagard 3, PrimeStone, BDT Capital Partners II en Mérieux Participations I.

In overeenstemming met IFRS 9 blijven deze activa gewaardeerd tegen reële waarde (wat overeenstemt met de marktwaarde in het geval van genoteerde effecten), maar de onderneming heeft de keuze om veranderingen in deze reële waarden op te nemen in in winst of verlies (« financiële activa gewaardeerd aan reële waarde in in winst of verlies » of « Fair value through profit or loss ») of in het eigen vermogen (« financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde in het eigen vermogen » of « Fair value through other comprehensive income »). Deze keuze kan per participatie of fonds / per participatie en per fonds verschillen. GBL heeft ervoor gekozen de veranderingen in de reële waarde van de genoteerde deelnemingen te boeken via het eigen vermogen. Voor de fondsen die GBL momenteel in haar bezit heeft, worden de veranderingen in de reële waarde opgenomen in de resultatenrekening (onder de rubriek « Financiële opbrengsten en kosten van de investeringsactiviteiten »). Als gevolg van de toepassing van IFRS 9 zal, in geval van verkoop van kapitaalinvesteringen, geen enkele meerwaarde of minderwaarde bij verkoop een impact hebben op het resultaat. Daarnaast is het begrip bijzondere waardevermindering, zoals gedefinieerd door IAS 39, niet langer van toepassing op deze beleggingen onder IFRS 9.

Op 1 januari 2018 werd binnen de Voor verkoop beschikbare investeringen (voortaan « Andere kapitaalinvesteringen » genoemd) het onderscheid gemaakt tussen financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde in winst of verlies en financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde in het eigen vermogen. Dit onderscheid heeft enkel geleid tot de herklassering van de herwaarderingsreserves gecumuleerd op die datum en met betrekking tot de fondsen naar de geconsolideerde reserves (162 miljoen euro). Dit had derhalve geen invloed op het totale eigen vermogen.

Verder heeft de toepassing van het IFRS 9 classificatie- en waarderingmodel geen invloed gehad op de waarde van de overige financiële instrumenten aangehouden op de overgangdatum.

- (ii) Het door IFRS 9 voorziene bijzonderewaardeverminderingmodel en gebaseerd op verwachte verliezen heeft geen significante invloed op de beoordeling van de waardeverminderingen van financiële activa.
- (iii) Wat de boekhoudkundige verwerking van afdekkingstransacties betreft, wordt Imerys in de eerste plaats beïnvloed door de nieuwe voorschriften van toepassing op de verandering in de tijdswaarde van de opties en de termijnpunten van de termijncontracten in het eigen vermogen in plaats van in de resultatenrekening, zoals tot 31 december 2017 het geval was onder IAS 39. Het bedrag van de tijdswaarde van de opties en de termijnpunten van de termijncontracten ten gunste van de resultatenrekening van 2017 (1 miljoen euro) is derhalve per 1 januari 2018 geherclassificeerd in de kasstroomafdekkingsreserve.

Ten slotte heeft GBL beslist om IFRS 9 toe te passen op 1 januari 2018, zonder de vergelijkbare jaarperiode aan te passen.

#### IFRS 15 – Opbrengsten uit contracten met klanten

Deze norm die van toepassing is op omzet uit gewone activiteiten is gebaseerd op twee principes: de opname van de verkoop wanneer de klant de controle verwerft over het goed of de dienst en de waardering van het bedrag van de verwachte betaling.

Bij Imerys hebben de voorzieningen van de norm voor de verkoop van goederen geen noemenswaardige invloed op de transacties die een combinatie zijn van de verkoop van goederen en een transportdienst. Voor dienstverleningscontracten hebben de voorzieningen van de standaard geen significant effect op het tempo waarin de opbrengsten worden opgenomen, afhankelijk van het feit of de klant op ad-hocbasis of doorlopend de controle over de dienstverlening overneemt.

Bij Sienna Capital leidde een analyse van de belangrijkste activiteiten waarop dit onderwerp betrekking had, ook tot de conclusie dat de toepassing van deze nieuwe norm geen significante impact had.

#### Teksten met inwerkingtreding na balansdatum

De groep heeft niet geanticipeerd op de normen en interpretaties die van toepassing zijn na 1 januari 2018. In die context zal IFRS 16 - *Leaseovereenkomsten*, van toepassing vanaf 1 januari 2019, een belangrijke impact hebben op de financiële staten van de groep, zoals hieronder vermeld.

Voor de houder van een huurovereenkomst maakt IFRS 16 geen onderscheid meer tussen (i) gemene huur, die in de lasten wordt geboekt, en (ii) leasing, die in de materiële vaste activa wordt geboekt in ruil voor een financiële schuld, en eist dat voor alle huurcontracten een gebruiksrecht in ruil voor een financiële schuld wordt geboekt. De toepassing van die norm zal vooral een impact hebben op Imerys en zijn geïnvesteerde kapitalen, zijn in het bedrijfsresultaat geboekte afschrijvingslast, zijn in het financiële

resultaat geboekte interestlast, zijn waardeverliestesten, de financiële ratio's die Imerys voor een deel van zijn financieringen moet naleven en niveau van de verbintenissen aangegaan in het kader van lopende operationele leasingcontracten.

Deze norm wordt door Imerys opgevolgd sinds de publicatie van het eerste voorontwerp in augustus 2010. De tussen 2014 en 2017 uitgevoerde werkzaamheden hebben het mogelijk gemaakt het toepassingsgebied van de contracten geleidelijk af te bakenen door voor elk van de contracten het bestaan van een leasingovereenkomst opnieuw te beoordelen volgens de criteria van de norm en door, in toepassing van de in de norm voorziene opties, leasingovereenkomsten van minder dan twaalf maanden en leasing van activa van geringe waarde uit te sluiten. De in de eerste helft van 2017 gekozen informatica-oplossing maakte het in de tweede helft van het jaar mogelijk om de contractgeschiedenis te herstellen. In de eerste helft van 2018 heeft Imerys gekozen voor de vereenvoudigde overgangsmethode, waarbij het gecumuleerde effect van de eerste toepassing moet worden opgenomen als een aanpassing van het eigen vermogen op 1 januari 2019, zonder enige retroactieve aanpassing van de vergelijkende periode 2018. Rekening houdend met de tot op heden geïdentificeerde wijzigingen schat Imerys dat de leasingverplichting op 1 januari 2019 zou kunnen schommelen tussen 320 miljoen euro en 365 miljoen euro in niet-verdisconteerde waarde, wat overeenstemt met een leasingverplichting van 290 miljoen euro tot 330 miljoen euro in geactualiseerde waarde, afhankelijk van de veronderstellingen gebruikt voor de disconteringsvoeten en de leasingcontracten.

Op het niveau van Sienna Capital is de analyse gaande die gericht is op het identificeren van de contracten die binnen het toepassingsgebied van deze norm vallen.

Op het niveau van GBL wordt de impact op de geconsolideerde financiële staten als niet significant ingeschat.

### Seizoensgebonden karakter

De dividendinkomsten zijn over het algemeen hoger in de eerste helft van het jaar dan in de tweede helft van het jaar.

## Schattingen en beoordelingen

In het kader van haar oordeelsvorming heeft GBL de boekhoudkundige verwerking geanalyseerd van haar deelnemingen in Ontex, Umicore en SGS en in het bijzonder de classificatie (i) van de deelnemingen in geassocieerde ondernemingen (IAS 28 - *Investerings in geassocieerde ondernemingen en in joint ventures*), met verwerking van het deel van GBL in het resultaat en het eigen vermogen van respectievelijk Ontex, Umicore en SGS, of (ii) van de andere deelnemingen in het kapitaal (IFRS 9), met verwerking van deze deelnemingen tegen hun reële waarde en met verwerking van het dividend in de resultatenrekening.

In overeenstemming met IAS 28 wordt een groep verondersteld geen invloed van betekenis uit te oefenen wanneer het deelnemingspercentage lager is dan 20,00% tenzij dit duidelijk kan worden aangetoond. Volgens deze norm wordt een invloed van betekenis over het algemeen aangetoond in het geval van (i) vertegenwoordiging in de Raad van Bestuur, (ii) deelname aan het proces voor de uitstippeling van het beleid (iii) aanzienlijke transacties tussen de investeerder en de aangehouden onderneming, (iv) uitwisseling van leidinggevend personeel of (v) verstrekken van essentiële technische informatie.

Op 30 juni 2018, werden deze drie deelnemingen aangehouden voor respectievelijk 19,98%, 16,93% en 16,60%. De vertegenwoordiging van GBL in de Raad van Bestuur van deze ondernemingen is onvoldoende om aan te tonen dat er een significante invloed bestaat. Bovendien is de vertegenwoordiging van GBL in de Raad van Bestuur beperkt tot de looptijd van de mandaten van de Bestuurders en is dit niet het resultaat van een contractueel of wettelijk recht maar van een resolutie van de Algemene Vergadering van de Aandeelhouders. Rekening houdend met

deze elementen concludeerde GBL dat, op datum van 30 juni 2018, de deelnemingen in Ontex, Umicore en SGS in haar boekhouding moeten worden opgenomen als andere kapitaalinvesterings.

## Presentatie van de geconsolideerde financiële staten

Het geconsolideerde overzicht van het totaalresultaat vermeldt afzonderlijk:

- **De investeringsactiviteiten**

De bestanddelen van het resultaat afkomstig van de investeringsactiviteiten omvatten die de verrichtingen van GBL en haar dochtervennootschappen die als voornaamste doel het beheer van deelnemingen hebben. Dit omvat de activiteiten van Sienna Capital, evenals het resultaat van de geassocieerde operationele vennootschappen (Parques Reunidos) en van de niet-geconsolideerde operationele vennootschappen (adidas, SGS, Pernod Ricard, LafargeHolcim, Umicore, Total, GEA, Ontex...); 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 Benito, Sausalitos, Looping, DIH, Keesing, svt...).

## 1. Wijzigingen in de consolidatiekring

### Imerys

Op 17 april 2018 heeft Imerys publiekelijk aangekondigd dat een strategische reflectie over de toekomst van zijn activiteit Dakmaterialen werd opgestart (opgenomen in het segment van de Keramische Materialen). Op 16 mei 2018 besliste de Raad van Bestuur van Imerys om de activiteit Dakmaterialen te verkopen. De Raad van Bestuur van Imerys heeft op die datum geconcludeerd dat de activiteit Dakmaterialen een groep is die zal worden afgestoten, na te hebben vastgesteld dat de activiteit onmiddellijk in zijn huidige staat kan worden afgestoten en er een potentiële overnemer werd geïdentificeerd met het oog op verkoop binnen de periode van één jaar. Op deze datum zijn geen afschrijvingen meer geboekt. Aangezien de activiteit Dakmaterialen een kasstroomgenererende eenheid is, werd ze per 30 juni 2018 geclassificeerd als stopgezette activiteit. De bijdragen op die datum van de activiteit zijn gepresenteerd tegen hun boekwaarde in afzonderlijke posten van de jaarrekening van de groep en hun details zijn vermeld in de onderstaande tabellen.

### Geconsolideerde resultatenrekening van de activiteit Dakmaterialen

In miljoen euro	30 juni 2018	30 juni 2017
Omzet	154,7	155,6
Grondstoffen en verbruikstoffen	(38,6)	(39,6)
Personeelskosten	(30,2)	(29,9)
Afschrijvingen van immateriële en materiële vaste activa	(5,4)	(7,6)
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten in verband met operationele activiteiten	(30,3)	(30,1)
Resultaat op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van vaste activa in verband met operationele activiteiten	-	-
Financiële opbrengsten en kosten van operationele activiteiten	(0,3)	(0,5)
<b>Resultaat vóór belastingen uit de geconsolideerde bedrijfsactiviteiten</b>	<b>49,9</b>	<b>47,9</b>
<b>Belastingen op het resultaat</b>	<b>(17,3)</b>	<b>(14,1)</b>
<b>Resultaat uit geconsolideerde bedrijfsactiviteiten - stopgezette activiteiten</b>	<b>32,6</b>	<b>33,8</b>

### Geconsolideerde balans van de activiteit Dakmaterialen

In miljoen euro	30 juni 2018
Vaste activa	158,3
Viottende activa	74,8
<b>Activa aangehouden voor verkoop</b>	<b>233,1</b>
Langlopende verplichtingen	49,8
Kortlopende verplichtingen	83,9
<b>Verplichtingen verbonden aan activa beschikbaar voor verkoop</b>	<b>133,7</b>

### Geconsolideerde kasstroomoverzicht van de activiteit Dakmaterialen

In miljoen euro	30 juni 2018	30 juni 2017
Kasstroom uit operationele activiteiten	37,4	35,1
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	(6,6)	(8,3)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	(31,8)	(27,3)
<b>Nettotoename (afname) van liquide middelen en gelijkgestelde</b>	<b>(1,0)</b>	<b>(0,5)</b>

### Sienna Capital

In het eerste trimester van 2018 heeft ECP III een meerderheidsbelang verworven in svt van IK Investment Partners. In april 2018 heeft svt 100% van Rolf Kuhn overgenomen. Op 30 juni 2018 bezit ECP III een indirecte deelneming van 45,6% in svt (ECP III heeft de controle via een tussenholding). De totale overnameprijs bedraagt 151 miljoen euro. De voorlopige goodwill die door deze overname werd gegenereerd, bedraagt 88 miljoen euro. Deze overname droeg bij tot het nettoresultaat van de groep voor een bedrag van - 1 miljoen euro (deel van de groep).

## 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 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 (Oplossingen voor Energie & Specialiteiten; Filtratie & 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, Backed 1, BDT Capital Partners II, Kartesia Credit Opportunities III en IV, en Mérieux Participations I en 2, en anderzijds, onder de geconsolideerde operationele activiteiten, de operationele dochterondernemingen van ECP III (subgroepen Benito, Sausalitos, Looping, DIH, Keesing, svt...).

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 2018 en 2017

#### Periode afgesloten per 30 juni 2018

In miljoen euro	Holding	Imerys	Sienna Capital	Totaal
Deel in het nettoresultaat van de geassocieerde deelnemingen	(5,9)	-	21,1	15,2
Nettodividenden van deelnemingen	288,0	-	-	288,0
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten in verband met investeringsactiviteiten	(17,4)	-	(8,5)	(25,9)
Resultaat op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van vaste activa in verband met investeringsactiviteiten	(0,8)	-	(0,3)	(1,1)
Financiële opbrengsten en kosten van investeringsactiviteiten	(4,1)	-	13,5	9,4
<b>Resultaat van investeringsactiviteiten - voortgezette activiteiten</b>	<b>259,8</b>	<b>-</b>	<b>25,8</b>	<b>285,6</b>
Omzet	-	2.310,5	248,7	2.559,2
Grondstoffen en verbruikstoffen	-	(755,3)	(88,3)	(843,6)
Personeelskosten	-	(503,1)	(91,8)	(594,9)
Afschrijvingen van materiële en immateriële vaste activa	-	(127,5)	(19,6)	(147,1)
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten in verband met operationele activiteiten	-	(657,1)	(51,0)	(708,1)
Resultaat op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van vaste activa in verband met operationele activiteiten	-	(7,7)	-	(7,7)
Financiële opbrengsten en kosten van operationele activiteiten	-	(33,3)	(13,6)	(46,9)
<b>Resultaat van de geconsolideerde operationele activiteiten - voortgezette activiteiten</b>	<b>-</b>	<b>226,5</b>	<b>(15,6)</b>	<b>210,9</b>
Belastingen op het resultaat	(0,0)	(65,3)	(3,5)	(68,8)
<b>Opbrengsten uit voortgezette activiteiten</b>	<b>259,8</b>	<b>161,2</b>	<b>6,7</b>	<b>427,7</b>
<b>Resultaat van de geconsolideerde operationele activiteiten - stopgezette activiteiten</b>	<b>-</b>	<b>32,6</b>	<b>-</b>	<b>32,6</b>
<b>Geconsolideerd resultaat over de periode</b>	<b>259,8</b>	<b>193,8</b>	<b>6,7</b>	<b>460,3</b>
Toerekenbaar aan de groep	259,8	104,9	19,0	383,7



## 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)
Resultaat 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 - voortgezette activiteiten</b>	<b>273,5</b>	<b>-</b>	<b>123,7</b>	<b>397,2</b>
Omzet	-	2.064,7	162,6	2.227,3
Grondstoffen en verbruikstoffen	-	(647,9)	(41,4)	(689,3)
Personeelskosten	-	(445,1)	(71,8)	(516,9)
Afschrijvingen van materiële en immateriële vaste activa	-	(115,6)	(15,8)	(131,4)
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten in verband met operationele activiteiten	-	(614,5)	(33,4)	(647,9)
Resultaat op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van vaste activa in verband met operationele activiteiten	-	(1,5)	-	(1,5)
Financiële opbrengsten en kosten van operationele activiteiten	-	(41,7)	(8,0)	(49,7)
<b>Resultaat van de geconsolideerde operationele activiteiten - voortgezette activiteiten</b>	<b>-</b>	<b>198,4</b>	<b>(7,8)</b>	<b>190,6</b>
Belastingen op het resultaat	(0,1)	(59,0)	(2,7)	(61,8)
<b>Resultaat uit voortgezette activiteiten</b>	<b>273,4</b>	<b>139,4</b>	<b>113,2</b>	<b>526,0</b>
<b>Resultaat uit geconsolideerde operationele activiteiten - stopgezette activiteiten</b>	<b>-</b>	<b>33,8</b>	<b>-</b>	<b>33,8</b>
<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

## 2.2. Gesegmenteerde informatie betreffende de geconsolideerde balans afgesloten per 30 juni 2018, 31 december 2017 en 30 juni 2017

### Periode afgesloten per 30 juni 2018

In miljoen euro	Holding	Imerys	Sienna Capital	Totaal
<b>Vaste activa</b>	<b>14.951,7</b>	<b>5.140,3</b>	<b>1.810,1</b>	<b>21.902,1</b>
Immateriële vaste activa	-	291,8	265,7	557,5
Goodwill	-	2.147,9	379,3	2.527,2
Materiële vaste activa	9,1	2.305,3	143,3	2.457,7
Deelnemingen	14.942,6	125,4	1.011,9	16.079,9
Geassocieerde deelnemingen	228,7	122,9	318,7	670,3
Andere kapitaalinvesteringen	14.713,9	2,5	693,2	15.409,6
Andere vaste activa	-	125,2	6,8	132,0
Uitgestelde belastingvorderingen	-	144,7	3,1	147,8
<b>Flottende activa</b>	<b>764,4</b>	<b>2.614,2</b>	<b>222,7</b>	<b>3.601,3</b>
Voorraden	-	863,6	38,1	901,7
Handelsvorderingen	0,3	756,9	69,4	826,6
Financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden	587,5	6,7	32,5	626,7
Liquide middelen en gelijkgestelde	145,6	456,8	58,0	660,4
Andere flottende activa	31,0	297,1	24,7	352,8
Activa aangehouden met het oog op verkoop	-	233,1	-	233,1
<b>Totaal van de activa</b>	<b>15.716,1</b>	<b>7.754,5</b>	<b>2.032,8</b>	<b>25.503,4</b>

In miljoen euro	Holding	Imerys	Sienna Capital	Totaal
<b>Langlopende verplichtingen</b>	<b>1.070,6</b>	<b>2.832,2</b>	<b>511,9</b>	<b>4.414,7</b>
Financiële schulden	1.060,3	1.986,8	432,2	3.479,3
Voorzieningen	0,6	382,6	3,9	387,1
Pensioenen en vergoedingen na uitdiensttreding	3,7	271,8	2,9	278,4
Andere langlopende verplichtingen	6,0	19,1	3,3	28,4
Uitgestelde belastingverplichtingen	-	171,9	69,6	241,5
<b>Kortlopende verplichtingen</b>	<b>268,7</b>	<b>1.995,0</b>	<b>172,5</b>	<b>2.436,2</b>
Financiële schulden	200,2	811,7	47,8	1.059,7
Handelsschulden	3,3	565,4	37,5	606,2
Voorzieningen	-	28,7	11,6	40,3
Fiscale schulden	3,8	121,0	2,2	127,0
Andere kortlopende verplichtingen	61,4	334,5	73,4	469,3
Verplichtingen verbonden aan activa beschikbaar voor verkoop	-	133,7	-	133,7
<b>Totaal verplichtingen</b>	<b>1.339,3</b>	<b>4.827,2</b>	<b>684,4</b>	<b>6.850,9</b>

### Periode afgesloten per 31 december 2017

In miljoen euro	Holding	Imerys	Sienna Capital	Totaal
<b>Vaste activa</b>	<b>14.528,2</b>	<b>5.251,5</b>	<b>1.318,8</b>	<b>21.098,5</b>
Immateriële vaste activa	-	305,5	177,6	483,1
Goodwill	-	2.135,5	263,1	2.398,6
Materiële vaste activa	9,3	2.488,6	123,7	2.621,6
Deelnemingen	14.518,9	127,5	743,9	15.390,3
<i>Geassocieerde deelnemingen</i>	<i>238,0</i>	<i>115,5</i>	<i>251,7</i>	<i>605,2</i>
<i>Voor verkoop beschikbare deelnemingen</i>	<i>14.280,9</i>	<i>12,0</i>	<i>492,2</i>	<i>14.785,1</i>
Andere vaste activa	-	108,9	7,2	116,1
Uitgestelde belastingvorderingen	-	85,5	3,3	88,8
<b>Vlottende activa</b>	<b>599,9</b>	<b>2.216,5</b>	<b>143,7</b>	<b>2.960,1</b>
Voorraden	-	840,2	12,5	852,7
Handelsvorderingen	0,2	676,1	51,7	728,0
Financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden	485,1	6,6	32,6	524,3
Liquide middelen en gelijkgestelde	81,5	382,0	28,4	491,9
Andere vlottende activa	33,1	311,6	18,5	363,2
<b>Totaal van de activa</b>	<b>15.128,1</b>	<b>7.468,0</b>	<b>1.462,5</b>	<b>24.058,6</b>
<b>Langlopende verplichtingen</b>	<b>564,6</b>	<b>2.859,8</b>	<b>349,5</b>	<b>3.773,9</b>
Financiële schulden	552,8	1.986,3	295,8	2.834,9
Voorzieningen	0,6	394,6	1,6	396,8
Pensioenen en vergoedingen na uitdiensttreding	3,5	321,3	2,5	327,3
Andere langlopende verplichtingen	7,7	22,9	3,5	34,1
Uitgestelde belastingverplichtingen	-	134,7	46,1	180,8
<b>Kortlopende verplichtingen</b>	<b>492,1</b>	<b>1.730,0</b>	<b>126,2</b>	<b>2.348,3</b>
Financiële schulden	443,3	667,9	41,5	1.152,7
Handelsschulden	3,0	510,9	26,1	540,0
Voorzieningen	4,1	27,1	4,0	35,2
Fiscale schulden	4,1	100,9	2,3	107,3
Andere kortlopende verplichtingen	37,6	423,2	52,3	513,1
<b>Totaal verplichtingen</b>	<b>1.056,7</b>	<b>4.589,8</b>	<b>475,7</b>	<b>6.122,2</b>

## 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>
Voorraden	-	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 voor 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 verbonden aan activa aangehouden voor 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>

## 3. Geassocieerde deelnemingen

### 3.1. Deel in het nettoresultaat

In miljoen euro	30 juni 2018	30 juni 2017
Parques Reunidos	(5,9)	-
Backed 1	1,6	-
ECP I & II	(1,4)	(1,4)
Kartesia	20,2	11,1
Mérieux Participations 2	0,7	4,2
<b>Deel in het nettoresultaat van de geassocieerde deelnemingen – investeringsactiviteiten</b>	<b>15,2</b>	<b>13,9</b>
Geassocieerde deelnemingen verbonden aan de geconsolideerde operationele activiteiten (opgenomen onder "Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten")	2,6	2,0
<b>Totaal</b>	<b>17,8</b>	<b>15,9</b>

Het resultaat van Kartesia (20 miljoen euro op 30 juni 2018) omvat voornamelijk interesten op leningen en de veranderingen van de reële waarde van deze leningen.

### 3.2. Vermogensmutatiewaarde

In miljoen euro	Investeringsactiviteiten					Operationele activiteiten		Totaal
	Parques Reunidos	Backed 1	ECP I & II	KCO III & IV	Mérieux Participations 2	I.P.E.	Andere	
<b>Per 31 december 2017</b>	<b>238,0</b>	<b>8,5</b>	<b>11,5</b>	<b>149,3</b>	<b>40,3</b>	<b>42,1</b>	<b>115,5</b>	<b>605,2</b>
Investerings	-	4,3	-	31,7	9,9	-	-	45,9
Terugbetalingen/verkopen	-	-	-	(1,7)	-	-	-	(1,7)
Resultaat van de periode	(5,9)	1,6	(1,4)	20,2	0,7	1,4	1,2	17,8
Uitkering	(4,2)	-	-	-	-	-	(3,0)	(7,2)
Andere bewegingen	0,8	-	-	0,3	-	-	9,2	10,3
<b>Per 30 juni 2018</b>	<b>228,7</b>	<b>14,4</b>	<b>10,1</b>	<b>199,8</b>	<b>50,9</b>	<b>43,5</b>	<b>122,9</b>	<b>670,3</b>

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

## 4. LafargeHolcim, SGS, adidas, Pernod Ricard, Total en andere kapitaalinvesteringen

### 4.1. Nettodividenden van deelnemingen

In miljoen euro	30 juni 2018	30 juni 2017
LafargeHolcim	97,1	107,0
SGS	82,2	82,8
adidas	34,7	26,7
Pernod Ricard	20,1	18,7
Total	17,4	18,0
Umicore	15,6	13,3
GEA	10,0	2,2
Ontex	9,9	9,0
Andere	1,0	0,1
Parques Reunidos	-	3,0
<b>Totaal</b>	<b>288,0</b>	<b>280,8</b>

De nettodividenden van deelnemingen over het eerste halfjaar van 2018 zijn met 7 miljoen euro gestegen ten opzichte van 2017. Deze evolutie weerspiegelt vooral de stijging van de dividenden per aandeel afkomstig van adidas en van Pernod Ricard, evenals de stijging van de dividenden die afkomstig zijn van GEA als gevolg van de sinds vorig jaar gerealiseerde investeringen. De wisselkoerseffecten op de dividenden van LafargeHolcim en SGS hebben deze stijging afgezwakt.

### 4.2. Reële waarde en veranderingen

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 2017	Aankopen/ (Verkopen)	Veranderingen in de reële waarde	Andere	30 juni 2018
<b>Financiële activa gewaardeerd aan reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in het eigen vermogen</b>	<b>14.280,9</b>	<b>(57,3)</b>	<b>460,0</b>	<b>30,3</b>	<b>14.713,9</b>
adidas	2.623,3	-	310,8	-	2.934,1
SGS	2.751,1	-	142,2	-	2.893,3
Pernod Ricard	2.624,9	-	138,1	20,1	2.783,1
LafargeHolcim	2.692,5	-	(315,4)	-	2.377,1
Umicore	1.503,3	144,1	403,2	-	2.050,6
Total	746,0	0,1	99,8	0,3	846,2
GEA	327,6	170,5	(117,9)	-	380,2
Ontex	453,7	-	(144,2)	-	309,5
Burberry	557,1	(498,6)	(58,5)	-	-
Andere	1,4	126,6	1,9	9,9	139,8
Investerings met veranderingen in de reële waarde in winst of verlies	504,2	188,1	15,0	(11,6)	695,7
Fonds	491,3	183,2	15,0	(1,8)	687,7
Andere	12,9	4,9	-	(9,8)	8,0
<b>Reële waarde</b>	<b>14.785,1</b>	<b>130,8</b>	<b>475,0</b>	<b>18,7</b>	<b>15.409,6</b>

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

In miljoen euro	30 juni 2018	30 juni 2017
Meerwaarde op verkopen van voor verkoop beschikbare deelnemingen	-	8,5
Meerwaarde van de verkoop van filialen	-	124,2
Waardeverminderingen op voor verkoop beschikbare deelnemingen	-	(2,4)
Andere	(1,1)	-
<b>Totaal</b>	<b>(1,1)</b>	<b>130,3</b>

De resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van vaste activa bevatten op 30 juni 2017 voornamelijk de nettomeerwaarde van de verkoop van Golden Goose bij ECP III (124 miljoen euro).

### 5. Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten

In miljoen euro	30 juni 2018	30 juni 2017
Andere bedrijfsopbrengsten	0,4	0,9
Andere bedrijfskosten	(26,3)	(30,0)
<b>Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten – investeringsactiviteiten</b>	<b>(25,9)</b>	<b>(29,1)</b>
Andere bedrijfsopbrengsten	36,7	23,8
Andere bedrijfskosten	(747,4)	(673,7)
Deel in het nettoresultaat van de geassocieerde deelnemingen verbonden aan de geconsolideerde operationele activiteiten	2,6	2,0
<b>Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten – geconsolideerde operationele activiteiten</b>	<b>(708,1)</b>	<b>(647,9)</b>

### 6. Financieel resultaat

In miljoen euro	30 juni 2018	30 juni 2017
Interestkosten op financiële schulden	(8,3)	(13,5)
Resultaten op financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden en afgeleide financiële instrumenten	8,3	17,9
Veranderingen in de reële waarde van andere kapitaalinvesteringen opgenomen tegen reële waarde in winst of verlies	15,2	-
Andere financiële opbrengsten/(kosten)	(5,8)	(3,1)
<b>Financiële opbrengsten en kosten – investeringsactiviteiten</b>	<b>9,4</b>	<b>1,3</b>
Interestopbrengsten op liquide middelen en vaste activa	2,3	5,4
Interestkosten op financiële schulden	(37,1)	(42,4)
Resultaten op financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden en afgeleide financiële instrumenten	2,0	(1,4)
Andere financiële opbrengsten/(kosten)	(14,1)	(11,3)
<b>Financiële opbrengsten en kosten – geconsolideerde operationele activiteiten</b>	<b>(46,9)</b>	<b>(49,7)</b>

De financiële kosten en opbrengsten van de investeringsactiviteiten bedragen 9 miljoen euro (tegenover 1 miljoen euro in 2017).

Ze omvatten enerzijds de veranderingen in de reële waarde van de andere kapitaalinvesteringen opgenomen aan de reële waarde in winst of verlies voor 15 miljoen euro, en anderzijds de evolutie van de waarde van de aankoopopties op onderliggende effecten die impliciet vervat zitten in de in de in GBL-effecten converteerbare obligaties die GBL in 2013 uitgaf en in omloop zijn (9 miljoen euro tegenover - 5 miljoen euro in 2017).

Deze winsten zijn gedeeltelijk gecompenseerd door de interestkosten op financiële schulden voor 8 miljoen euro.

De financiële opbrengsten en kosten van de geconsolideerde operationele activiteiten zijn voornamelijk toe te schrijven aan de interestkosten op de schuld van Imerys voor 23 miljoen euro.

**7. Omzet**

In miljoen euro	30 juni 2018	30 juni 2017
Verkoop van goederen	2.256,9	1.973,1
Verleende diensten	301,1	252,6
Andere	1,2	1,6
<b>Totaal</b>	<b>2.559,2</b>	<b>2.227,3</b>

De uitsplitsing van de omzet naar kasstroomgenererende eenheid is hieronder weergegeven:

In miljoen euro	30 juni 2018
Oplossingen voor Energie & Specialiteiten (Imerys)	644,8
Filtratie & Performante additieven (Imerys)	646,2
Keramische Materialen (Imerys)	411,8
Hoge Weerstandsmaterialen (Imerys)	607,7
<b>Imerys</b>	<b>2.310,5</b>
Benito (Sienna Capital)	17,5
Sausalitos (Sienna Capital)	23,6
Looping (Sienna Capital)	27,6
DIH (Sienna Capital)	53,3
Keesing (Sienna Capital)	69,3
svt (Sienna Capital)	57,4
<b>Sienna Capital</b>	<b>248,7</b>
<b>Totaal</b>	<b>2.559,2</b>

Bij Imerys, de belangrijkste bron van de omzet, is de verdeling per geografisch gebied als volgt:

In miljoen euro	30 juni 2018
Europa	1.084,0
Azië	460,3
Amerika	682,1
Andere	84,1
<b>Totaal</b>	<b>2.310,5</b>

## 8. Liquide middelen en schulden

### 8.1. Liquide middelen en gelijkgestelde

In miljoen euro	30 juni 2018	31 december 2017
Overheidspapier	20,0	20,0
Deposito's (oorspronkelijke termijn < 3 maanden)	84,5	92,5
Zichtrekeningen	555,9	379,4
<b>Totaal</b>	<b>660,4</b>	<b>491,9</b>

Op 30 juni 2018 was de thesaurie enkel gespreid over termijndeposito's, overheidspapier en zichtrekeningen bij diverse financiële instellingen. De toename van de liquide middelen en gelijkgestelde over het halfjaar is in hoofdzaak toe te schrijven aan een stijging van de deposito's in de drie segmenten.

### 8.2. Schulden

In miljoen euro	30 juni 2018	31 december 2017
<b>Langlopende financiële schulden</b>	<b>3.479,3</b>	<b>2.834,9</b>
Obligatieleningen (GBL)	990,9	496,2
Obligatieleningen (Imerys)	1.976,1	1.971,1
Andere langlopende financiële schulden	512,3	367,6
<b>Kortlopende financiële schulden</b>	<b>1.059,7</b>	<b>1.152,7</b>
Obligatielening (GBL)	200,2	443,3
Bankschulden (Imerys)	757,6	628,8
Andere kortlopende financiële schulden	101,9	80,6

De schuldenlast van de groep steeg met 551 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 gedeeltelijke conversie van in GBL-aandelen converteerbare obligaties.

Op het niveau van GBL bedraagt het saldo van de niet-opgenomen bevestigde kredietlijnen per 30 juni 2018 2.150 miljoen euro (2.150 miljoen euro op 31 december 2017).

#### In GBL-aandelen converteerbare obligaties

In de loop van het eerste halfjaar 2018 heeft Sagerpar N.V., een 100%-dochtervennootschap van GBL, conversie-aanvragen ontvangen voor 2.409 converteerbare obligaties, hetzij 56% van het totaal van de op 27 september 2013 uitgegeven converteerbare obligaties. Deze obligaties die het voorwerp uitmaakten van een conversieaanvraag werden of zullen terugbetaald worden (i) in cash voor 190 obligaties en (ii) in eigen aandelen voor 2.219 obligaties.

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.

De boekwaarde van deze lening (exclusief opties) bedraagt 200 miljoen euro op 30 juni 2018 (443 miljoen euro op 31 december 2017). Het optionele onderdeel is op de balansdatum gewaardeerd tegen reële waarde voor een bedrag van 3 miljoen euro (21 miljoen euro op 31 december 2017), opgenomen onder "Andere kortlopende verplichtingen".

#### Obligatieleningen (GBL)

In de loop van het eerste halfjaar 2018 heeft GBL een obligatielening uitgegeven van 500 miljoen euro met een coupon van 1,875% en een vervaldag op 19 juni 2025. De boekwaarde van deze lening bedraagt 495 miljoen euro op 30 juni 2018.

In de loop van het eerste halfjaar 2017 heeft GBL eveneens 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 2018.

#### Obligatieleningen (Imerys)

Genoteerde en niet-genoteerde obligatieleningen werden uitgegeven door Imerys. Hierna volgt een beschrijving van de leningen op 30 juni 2018:

	Nominale waarde in valuta In miljoen	Nominale rentevoet	Effectieve rentevoet	Genoteerd/ niet-genoteerd	Vervaldag	Reële waarde In miljoen euro	Boekwaarde In miljoen euro
USD	30,0	5,28%	5,38%	Niet genoteerd	06/08/2018	26,4	25,7
EUR	167,6	2,50%	2,60%	Genoteerd	26/11/2020	179,2	167,6
EUR	55,9	2,50%	1,31%	Genoteerd	26/11/2020	59,8	55,9
EUR	300,0	0,88%	0,96%	Genoteerd	31/03/2022	306,4	300,0
EUR	300,0	1,88%	1,92%	Genoteerd	10/12/2024	308,8	300,0
EUR	500,0	2,00%	2,13%	Genoteerd	15/01/2027	535,7	500,0
EUR	600,0	1,50%	1,63%	Genoteerd	31/03/2028	604,9	600,0
JPY	7.000,0	3,40%	3,47%	Niet genoteerd	16/09/2033	78,6	54,2
Impact van de opname van financiële verplichtingen tegen gearmordiseerde kostprijs onder IFRS						-	(17,1)
<b>Totaal</b>						<b>2.099,8</b>	<b>1.986,3</b>

Het detail van de belangrijkste obligatieleningen was de volgende per 31 december 2017:

	Nominale waarde in valuta In miljoen	Nominale rentevoet	Effectieve rentevoet	Genoteerd/ niet-genoteerd	Vervaldag	Reële waarde In miljoen euro	Boekwaarde In miljoen euro
USD	30,0	5,28%	5,38%	Niet genoteerd	06/08/2018	26,1	25,0
EUR	167,6	2,50%	2,60%	Genoteerd	26/11/2020	178,6	167,6
EUR	55,9	2,50%	1,31%	Genoteerd	26/11/2020	59,5	55,9
EUR	300,0	0,88%	0,96%	Genoteerd	31/03/2022	307,4	300,0
EUR	300,0	1,88%	1,92%	Genoteerd	10/12/2024	316,3	300,0
EUR	500,0	2,00%	2,13%	Genoteerd	15/01/2027	533,9	500,0
EUR	600,0	1,50%	1,63%	Genoteerd	31/03/2028	617,8	600,0
JPY	7.000,0	3,40%	3,47%	Niet genoteerd	16/09/2033	75,4	51,9
Impact van de opname van financiële verplichtingen tegen geamortiseerde kostprijs onder IFRS						-	(18,2)
<b>Totaal</b>						<b>2.115,0</b>	<b>1.982,2</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.

## 9. Eigen vermogen

### 9.1. Herwaarderingsreserve

Deze reserves omvatten de schommelingen van de reële waarde van de andere kapitaalinvesteringen met waardeschommelingen in het eigen vermogen.

In miljoen euro	adidas	SGS	Pernod Ricard	Lafarge- Holcim	Umicore	Total	GEA	Ontex	Burberry	Diverse	Totaal
<b>Per 31 december 2017<sup>(1)</sup></b>	<b>1.360,1</b>	<b>571,2</b>	<b>1.802,0</b>	<b>569,0</b>	<b>845,3</b>	<b>370,8</b>	<b>8,8</b>	<b>(0,7)</b>	<b>58,5</b>	<b>(3,0)</b>	<b>5.582,0</b>
Schommeling als gevolg van verandering in reële waarde	310,8	142,2	138,1	(315,4)	403,2	99,8	(117,9)	(144,2)	8,6	1,9	<b>527,1</b>
Herclassificaties in geval van overdracht naar de geconsolideerde reserves)	-	-	-	-	-	-	-	-	(67,1)	-	<b>(67,1)</b>
<b>Per 30 juni 2018</b>	<b>1.670,9</b>	<b>713,4</b>	<b>1.940,1</b>	<b>253,6</b>	<b>1.248,5</b>	<b>470,6</b>	<b>(109,1)</b>	<b>(144,9)</b>	<b>-</b>	<b>(1,1)</b>	<b>6.042,0</b>

Als gevolg van de verkoop van Burberry zijn de herwaarderingsreserves bij verkoop (67 miljoen euro) geherclassificeerd als geconsolideerde reserves.

### 9.2. Resultaat per aandeel

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

In miljoen euro	30 juni 2018	30 juni 2017
<b>Gewone</b>		
Geconsolideerd resultaat van de periode (inclusief stopgezette activiteiten)	<b>383,7</b>	474,3
Geconsolideerd resultaat van de periode (exclusief stopgezette activiteiten)	<b>366,1</b>	456,0
<b>Verwaterd</b>		
Geconsolideerd resultaat van de periode (inclusief stopgezette activiteiten)	<b>379,6</b>	484,6
Geconsolideerd resultaat van de periode (exclusief stopgezette activiteiten)	<b>362,0</b>	466,3

### Aantal aandelen

In miljoen aandelen	30 juni 2018	30 juni 2017
<b>Uitgegeven aandelen</b>	<b>161,4</b>	161,4
Eigen aandelen bij begin van de periode	<b>(5,6)</b>	(5,9)
Gewogen variatie van de periode	<b>0,7</b>	-
<b>Gewogen gemiddeld aantal aandelen aangewend voor het gewone resultaat per aandeel</b>	<b>156,5</b>	155,5
<b>Invloed van financiële instrumenten met verwaterend effect:</b>		
Converteerbare	<b>2,2</b>	5,0
Aandelenopties (in the money)	<b>0,2</b>	0,2
<b>Gewogen gemiddeld aantal aandelen aangewend voor het verwaterde resultaat per aandeel</b>	<b>158,9</b>	160,7

(1) Herwaarderingsreserve herwerkt in overeenstemming met IFRS 9



Op 30 juni 2018 bezit GBL, rechtstreeks en via haar dochtervennootschappen, 3.424.802 GBL-aandelen, die 2,1% vertegenwoordigen van het uitstaand kapitaal.

### Synthese van het resultaat per aandeel

In euro	30 juni 2018	30 juni 2017
<b>Gewone</b>	<b>2,45</b>	3,05
Voortgezette activiteiten	<b>2,34</b>	2,93
Stopgezette activiteiten	<b>0,11</b>	0,12
<b>Verwaterd</b>	<b>2,39</b>	3,01
Voortgezette activiteiten	<b>2,28</b>	2,90
Stopgezette activiteiten	<b>0,11</b>	0,11

## 10. 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).

Hieronder volgt een vergelijking tussen de boekwaarde en de reële waarde van financiële instrumenten per 30 juni 2018 en de hiërarchie van de reële waarde. De categorie in overeenstemming met IFRS 9 gebruikt de volgende afkortingen:

FATOCI : Kapitaalinvesteringen gewaardeerd tegen reële waarde waarvan de veranderingen in het eigen vermogen zijn opgenomen (Financial Assets measured at fair value through Other Comprehensive Income)

FATPL : Kapitaalinvesteringen gewaardeerd tegen reële waarde en waarvan veranderingen in winst of verlies worden opgenomen (Financial Assets measured at fair value through Profit or Loss)

FLTPL : Financiële verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde en waarvan veranderingen in winst of verlies worden opgenomen (Financial Liabilities measured at fair value through Profit or Loss)

FAAC : Financiële activa gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs (Financial Assets measured at Amortised Cost)

FLAC : Financiële verplichtingen gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs (Financial Liabilities measured at Amortised Cost)

HeAc : Afdekkingsactiviteiten (Hedge Accounting)

In miljoen euro	Categorie volgens IFRS 9	Boekwaarde	Reële waarde	Hiërarchie van de reële waarde
<b>Financiële activa</b>				
<b>Vaste activa</b>				
Andere kapitaalinvesterings				
Kapitaalinvesterings gewaardeerd tegen reële waarde, waarvan de veranderingen in het eigen vermogen worden opgenomen	FATOCI	14.713,9	14.713,9	Niveau 1
Kapitaalinvesterings gewaardeerd tegen reële waarde, waarvan de veranderingen zijn opgenomen in winst of verlies	FATPL	695,7	695,7	Niveau 3
Andere vaste activa				
Afgeleide instrumenten - afdekking	HeAc	2,9	2,9	Niveau 2
Afgeleide instrumenten - andere	FATPL	15,7	15,7	Niveau 2
Andere financiële activa	FAAC	82,8	82,8	-
<b>Vlottende activa</b>				
Handelsvorderingen	FAAC	826,6	826,6	-
Financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden	FATPL	626,7	626,7	Niveau 1
Liquide middelen en gelijkgestelde	FAAC	660,4	660,4	-
Andere vlottende activa				
Afgeleide instrumenten - andere	FATPL	10,2	10,2	Niveau 2
Andere financiële activa	FAAC	13,3	13,3	-
<b>Financiële verplichtingen</b>				
<b>Langlopende verplichtingen</b>				
Financiële schulden				
Andere financiële schulden	FLAC	3.479,3	3.565,6	-
<b>Kortlopende verplichtingen</b>				
Financiële schulden				
Andere financiële schulden	FLAC	1.059,7	1.074,3	-
Handelsschulden	FLAC	606,2	606,2	-
Andere kortlopende verplichtingen				
Afgeleide instrumenten - andere	FLTPL	10,4	10,4	Niveau 2
Andere kortlopende verplichtingen	FLAC	78,1	78,1	-

Tijdens het boekjaar afgesloten per 30 juni 2018 zijn er geen belangrijke overdrachten tussen de verschillende niveaus geweest.

## 11. Gebeurtenissen na afsluiting

### In GBL-aandelen converteerbare obligaties:

Ter herinnering, in de loop van het eerste halfjaar 2018 heeft Sagerpar N.V., een 100%-dochtervennootschap van GBL, conversie-aanvragen ontvangen voor 2.409 converteerbare obligaties, hetzij 56% van het totaal van de op 27 september 2013 uitgegeven converteerbare obligaties. Op 30 juni 2018 zijn of worden deze obligaties die het voorwerp uitmaakten van een conversieaanvraag terugbetaald (i) in cash voor 190 obligaties en (ii) in eigen aandelen voor 2.219 obligaties.

Per 31 juli 2018 had Sagerpar N.V. conversie-aanvragen ontvangen voor 3.483 converteerbare obligaties, goed voor 81% van het totaal aan converteerbare obligaties. Op die datum zijn of worden deze obligaties die het voorwerp uitmaakten van een conversieverzoek afgelost (i) in cash voor 273 obligaties en (ii) in eigen aandelen voor 3.210 obligaties.

## 12. Verklaring van de Verantwoordelijken

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

- de op 30 juni 2018 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 2018 overeenstemmen met de beoordeling die wordt gegeven in het hoofdstuk "Risicobeheer en interne controle" van het jaarverslag 2017 van GBL, weergegeven op de bladzijden 20 tot 49 van het Jaarverslag 2017, en dient verwijzing te worden gemaakt naar de definities die specifiek zijn voor elke vennootschap die in haar financiële communicatie is opgenomen.

(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 2018

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 2018, 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 25 503,4 miljoen EUR en de geconsolideerde winst (aandeel van de groep) van de periode bedraagt 383,7 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 2018

#### 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

Voor de terminologie betreffende de financiële gegevens van de deelnemingen wordt verwezen naar de eigen definities van elke onderneming, zoals vermeld in hun financiële verslaggeving.

De bijzondere terminologie, gebruikt in het deel dat gewijd is aan de "Halfjaarlijkse financiële staten IFRS" per 30 juni 2018, verwijst naar de in de Europese Unie aangenomen boekhoudstandaard van de IFRS (International Financial Reporting Standards).

### 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 rechthebbenden 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.

### Disagio

Het disagio komt overeen met het procentuele verschil (uitgedrukt ten aanzien van de netto-actiefwaarde) tussen de beurskapitalisatie van GBL en de netto-actiefwaarde.

### Dividendrendement

Dividendrendement wordt gedefinieerd als de verhouding tussen (i) het onthechte brutodividend (of de som van de onthechte brutodividenden) tijdens de periode (12 maanden) en (ii) de aandelenkoers aan het begin van de periode.

Het dividendrendement voor jaar N is dus de verhouding tussen (i) het brutodividend (of de som van de brutodividenden) met zijn (hun) ex-datum in jaar N+1 en (ii) de slotkoers op de laatste handelsdag van jaar N.

De waarde van de nog niet vastgestelde brutodividenden wordt geschat op basis van de "BDVD"-functie van Bloomberg. Is deze functie niet beschikbaar, dan wordt het laatst gedeclareerde brutodividend als schatting gebruikt.

### 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 yield enhancement activiteit 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 zijn ook een van de componenten voor de berekening van de uitkering van het dividend of de payout ratio.

### 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 *trading*, opties, ...), de verdisconteerde kosten van de financiële verplichtingen gewaardeerd tegen geamortiserde 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 verkopen van, waardeverminderingen op en terugnames op vaste activa en op de beëindigde activiteiten. Het totaal van deze resultaten is verbonden aan de Holding activiteit.

### 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 aankoopties.

### Liquiditeitsprofiel

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

### 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 de netto-actiefwaarde.

### Netto-actiefwaarde

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

De netto-actiefwaarde is een conventionele referentie die verkregen wordt door bij de marktwaarde van de portefeuille van deelnemingen, 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 conversie-/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 (waarbij wordt gepreciseerd dat de brutothesaurie en -schuld die voor deze berekening in aanmerking worden genomen, betrekking hebben op de tegenpartijen buiten de GBL-groep).

Voor de berekening van de netto-actiefwaarde per aandeel wordt gebruik gemaakt van het aantal GBL-aandelen van het uitstaande kapitaal op de waarderingsdatum. Het is mogelijk dat bepaalde minder belangrijke gebeurtenissen niet in aanmerking worden genomen in de meegedeelde waarde. Het gecombineerde effect van die elementen bedraagt echter niet meer dan 2% van de netto-actiefwaarde.

De gedetailleerde netto-actiefwaarde van GBL wordt elk kwartaal samen met de bekendmaking van de resultaten meegedeeld.

De netto-actiefwaarde per aandeel wordt wekelijks gepubliceerd op de website van GBL ([www.gbl.be](http://www.gbl.be)) op basis van de slotnotering van elk einde van de week.

### Omloopsnelheid van de vrij verhandelbare aandelen (%)

De omloopsnelheid van de vrij verhandelbare aandelen of *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.

## Operationele onderneming

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

## Payout ratio

De payout ratio of dividenduitkering wordt voor het boekjaar N berekend door (i) de dividenden betaald in het jaar N+1 voor het jaar N, te delen door (ii) de cash earnings van het jaar N.

## 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 thema- fondsen.

## 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.

## 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. Zij wordt gewaardeerd tegen boekwaarde of marktwaarde (voor bepaalde kasequivalenten).

De thesaurie- en schulddindicatoren 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.

## Totaal aandeelhoudersrendement of Total Shareholders Return of TSR

Het totaal aandeelhoudersrendement of TSR is berekend op basis van de variatie van de beurskoers(en) in de beschouwde periode, rekening houdend met het (de) geïncasseerde brutodividend(en) tijdens deze periode, geherinvesteerd in aandelen op het (de) moment(en) van het innen. Het wordt uitgedrukt op jaarbasis en komt overeen met de berekening die Bloomberg maakt via haar "TRA" -functie. Er zij op gewezen dat de vergelijking van TSR van GBL met haar referentie-index gebaseerd is op identieke periodes voor wat betreft het aantal beursdagen.

## Yield enhancement

De yield enhancement bestaat uit de uitvoering van afgeleide financiële instrumenten (hoofdzakelijk het verkopen op korte termijn van opties op bepaalde effecten in portefeuille) en uit handelstransacties om voor GBL een surplusrendement te genereren. Resultaten uit yield enhancement bestaan voornamelijk uit (i) premies op de verkoop van opties, (ii) meer- of minderwaarden op voor handelsdoeleinden aangehouden effecten en (iii) dividenden ontvangen op voor handelsdoeleinden aangehouden effecten.

## Voor meer inlichtingen

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

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



