

Halfjaarlijks verslag per 30 juni 2018

Experience. Our greatest asset.



10 augustus 2018

**GBL**  
Groep Brussel Lambert

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>Portefeuille per 30 juni 2018</b>   |
| <b>11</b> | <b>Genoteerde investeringen</b>  |
| 12        | Imerys   |
| 13        | adidas   |
| 14        | SGS  |
| 15        | Pernod Ricard  |
| 16        | LafargeHolcim  |
| 17        | Umicore  |
| 18        | Total  |
| 19        | GEA  |
| 20        | Ontex  |
| 21        | Parques Reunidos   |
| <b>22</b> | <b>Sienna Capital</b>  |
| <b>24</b> | <b>Risicobeheer</b>  |
| <b>25</b> | <b>Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat en de financiële situatie</b> |
| 25        | Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat                                  |
| 28        | Economische voorstelling van de financiële situatie  |
| <b>30</b> | <b>Halfjaarlijkse financiële staten IFRS</b>   |
| 30        | Geconsolideerde resultatenrekening   |
| 31        | Geconsolideerde staat van het globale resultaat  |
| 32        | Geconsolideerde balans   |
| 33        | Geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen                                     |
| 34        | Geconsolideerd kasstroomoverzicht  |
| <b>35</b> | <b>Toelichtingen</b>   |
| 35        | Boekhoudkundige principes en seizoensgebonden karakter                                     |
| 36        | Schattingen en beoordelingen   |
| 36        | Presentatie van de geconsolideerde financiële staten                                       |
| <b>50</b> | <b>Verslag van de Commissaris</b>  |
| <b>51</b> | <b>Woordenlijst</b>  |
|           | <b>Voor meer inlichtingen</b>  |

Voorlaatste omslag

## 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.

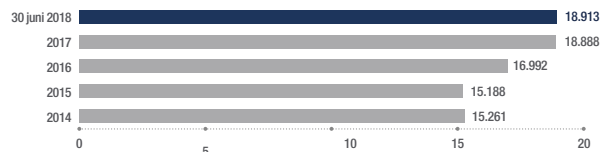
Deze financiële staten zijn in overeenstemming met IAS 34 – *Tussentijdse financiële verslaggeving* en werden door de Commissaris Deloitte aan een beperkt nazicht onderworpen.

| In miljoen euro<br>(deel van de groep)    | Einde juni<br>2018 | Einde juni<br>2017 | Einde maart<br>2018 | Einde december<br>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

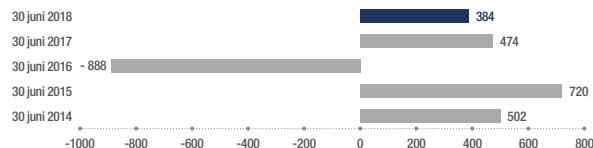
### Netto-actiefwaarde

In miljoen euro



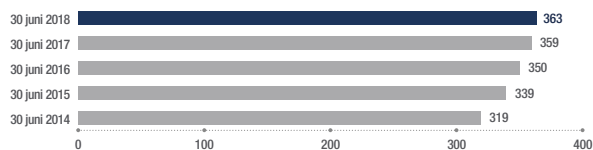
### Nettoresultaat (deel van de groep)

In miljoen euro



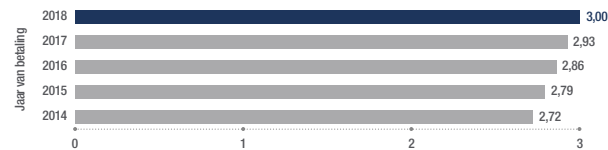
### Cash earnings

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



#### 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



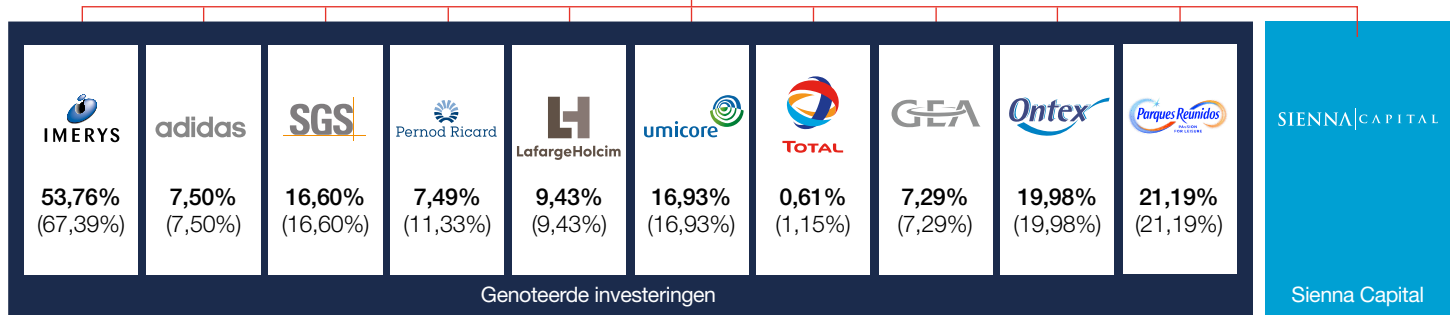
- Acquisitie van svt met een uitbreiding via Rolf Kuhn

# 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<br>% in kapitaal | Beurskoers<br>in euro | In miljoen euro | Portefeuille<br>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



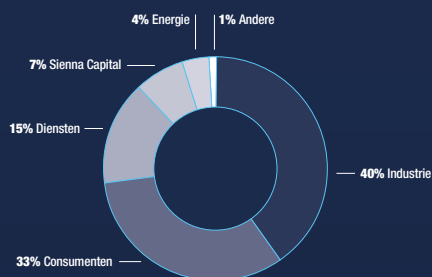
## Aansluiting van de portefeuille met de geconsolideerde jaarrekening volgens IFRS

| 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 38 tot 41   | <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)          |

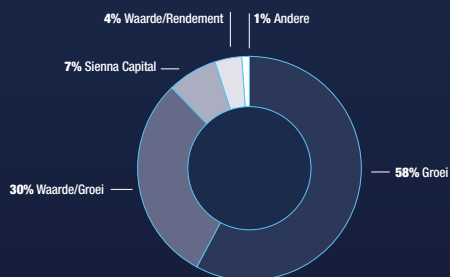
## Portefeuille per 30 juni 2018

- 11 **Genoteerde investeringen**
- 12 Imerys
- 13 adidas
- 14 SGS
- 15 Pernod Ricard
- 16 LafargeHolcim
- 17 Umicore
- 18 Total
- 19 GEA
- 20 Ontex
- 21 Parques Reunidos
  
- 22 **Sienna Capital**

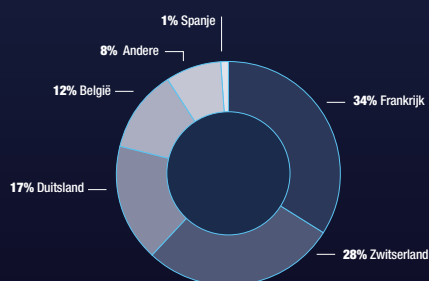
### Sectorale diversificatie van de portefeuille



### Diversificatie per investeringstype



### Geografische diversificatie



# Genoteerde investeringen





## IMERYS

Imerys is de wereldleider in gespecialiseerde mineralen voor de industrie

### GBL gegevens op 30 juni 2018

|  |       |
|--|-------|
| Kapitaal gehouden door GBL (%).....              | 53,76 |
| Waarde van de deelneming (in miljoen euro) ..... | 2.968 |
| Stemrechten (%) .....                            | 67,39 |
| Aandeel in de portefeuille van GBL (%) .....     | 15,46 |

### Resultaten eerste halfjaar 2018

- De omzet komt op 2.311 miljoen euro, een stijging met 11,9%, wat een pro forma organische groei van 5,3% weerspiegelt, vooral door een positief prijs/mixeffect in alle afdelingen.
- Het courant bedrijfsresultaat bedraagt 284 miljoen euro, een stijging met 7,7%.
- Het courant nettoresultaat (deel van de groep) stijgt met 13,5% tot 176 miljoen euro. Het houdt rekening met een financieel resultaat dat verbeterde tot - 34 miljoen euro in de eerste helft van 2018 (- 42 miljoen euro in de eerste helft van 2017), voornamelijk door de daling van de financiële kosten.
- Het nettoresultaat, deel van de groep, stijgt met 12,7% tot 194 miljoen euro.
- De netto financiële schuld van de groep bedraagt 2.315 miljoen euro en vertegenwoordigt 79,0% van het eigen vermogen.
- Op 17 mei 2018 ondertekende Imerys een exclusieve overeenkomst met een filiaal van Lone Star Funds voor de verkoop van de afdeling Dakmaterialen voor een ondernemingswaarde van 1,0 miljard euro.
- Imerys Talc America, Inc. ("ITA"), een dochteronderneming van Imerys, is één van de verweerders in rechtszaken die in de Verenigde Staten werden aangespannen in verband met het gebruik van talk door bepaalde klanten. De grootste deel van die geschillen hebben betrekking op de verkopen die werden gerealiseerd vòòr de overname van de talkactiviteit door Imerys in 2011. Rekening houdend met de historische garanties ten gunste van ITA en bij gebrek aan ongunstige juridische ontwikkelingen in de toekomst, is Imerys van oordeel dat het risico dat ITA loopt met betrekking tot de bestaande vorderingen geen significante negatieve impact zal hebben.

### Kerncijfers

| (in miljoen euro)                          | 30/06/2018 | 31/12/2017 | 30/06/2017 <sup>(1)</sup> |
|--|------------|------------|---------------------------|
| Omzet                                      | 2.311      | 4.598      | 2.065                     |
| Courante EBITDA                            | 393        | 890        | 371                       |
| Courant bedrijfsresultaat                  | 284        | 648        | 263                       |
| Courant nettoresultaat (deel van de groep) | 176        | 403        | 155                       |
| Nettoresultaat (deel van de groep)         | 194        | 368        | 172                       |
| Financiële nettoschuld                     | 2.315      | 2.246      | 1.509                     |

(1) Pro forma winst- of verliesposten: afdeling Dakmaterialen geboekt als stopgezette activiteit in H1 2018 en herwerkt in de rekeningen van H1 2017

# adidas

## adidas is Europees leider in sportuitrusting

### GBL gegevens op 30 juni 2018

|  |       |
|--|-------|
| Kapitaal gehouden door GBL (%).....              | 7,50  |
| Waarde van de deelneming (in miljoen euro) ..... | 2.934 |
| Stemrechten (%) .....                            | 7,50  |
| Aandeel in de portefeuille van GBL (%) .....     | 15,29 |

### Resultaten eerste halfjaar 2018

- In de eerste helft van 2018 stegen de opbrengsten met 10% op een valutaneutrale basis. Uitgedrukt in euro's stegen de opbrengsten met 3% tot 10,8 miljard euro (2017: 10,5 miljard euro). Vanuit een merkperspectief groeiden de valutaneutrale opbrengsten voor het merk adidas met 12%. De verkopen van Reebok daalden met 3% op een valutaneutrale basis ten opzichte van het voorgaande jaar.
- De brutomarge verbeterde met 1,8 procentpunt tot 51,7% (2017: 49,9%) als gevolg van de positieve effecten van een verbeterde prijssamenstelling, die negatieve valuta-effecten ruimschoots compenseerden, evenals een minder gunstige samenstelling van de afzetkanalen en hogere inkoopkosten.
- Het operationeel resultaat van de onderneming steeg met 17% tot 1,3 miljard euro (2017: 1,1 miljard euro), wat neerkomt op een operationele marge van 12,4% (2017: 10,9%), een stijging van 1,5 procentpunt ten opzichte van het voorgaande jaar.
- Het nettoresultaat uit voortgezette activiteiten steeg met 19% tot 960 miljoen euro (2017: 809 miljoen euro), wat resulteerde in een stijging van de gewone winst per aandeel uit voortgezette activiteiten met 18% tot 4,71 euro (2017: 4,00 euro).
- De nettothesaurie op 30 juni 2018 bedroeg 89 miljoen euro, een verbetering met 824 miljoen euro in vergelijking met een nettoschuld van 735 miljoen euro in het voorgaande jaar. Deze evolutie is het gevolg van een daling van de kortetermijnleningen en een toename van de kaspositie van de onderneming, voornamelijk als gevolg van de sterke kasstroom uit operationele activiteiten.

### Kerncijfers

| (in miljoen euro)                                   | 30/06/2018 | 31/12/2017 <sup>(1)</sup> | 30/06/2017 <sup>(1)</sup> |
|---|------------|---------------------------|---------------------------|
| Netto-omzet   | 10.809     | 21.218                    | 10.485                    |
| Operationeel resultaat                              | 1.338      | 2.070                     | 1.142                     |
| Nettoresultaat uit voortgezette activiteiten        | 960        | 1.430 <sup>(2)</sup>      | 809                       |
| Nettoresultaat (toerekenbaar aan de aandeelhouders) | 936        | 1.097                     | 613                       |
| Nettothesaurie/(nettoschuld)                        | 89         | 484                       | (735)                     |

(1) Herzien om de voortgezette activiteiten weer te geven na de desinvesteringen van Rockport, TaylorMade, Adams Golf, Ashworth en CCM Hockey

(2) Exclusief een éénmalige negatieve belastingimpact in 2017



SGS is 's werelds grootste onderneming op het vlak van inspectie, kwaliteitscontrole, testing en certificering

### GBL gegevens op 30 juni 2018

|  |       |
|--|-------|
| Kapitaal gehouden door GBL (%).....              | 16,60 |
| Waarde van de deelneming (in miljoen euro) ..... | 2.893 |
| Stemrechten (%) .....                            | 16,60 |
| Aandeel in de portefeuille van GBL (%) .....     | 15,08 |

### Resultaten eerste halfjaar 2018

- De omzet van de groep groeide 6,5% (bij constante wisselkoersen), waarvan 5,6% organische groei was. Over de gehele activiteitenportefeuille werd positieve organische groei gerealiseerd, naarmate de groep zijn aanbod aan klanten verder uitbouwt.
- Het aangepast bedrijfsresultaat kwam uit op 481 miljoen CHF, tegenover 441 miljoen CHF vorig jaar (bij constante wisselkoersen), een stijging van 9,2% (bij constante wisselkoersen).
- De aangepaste marge op het bedrijfsresultaat steeg van 14,2% vorig jaar naar 14,6% (bij constante wisselkoersen). Dit weerspiegelt een onderliggende margeverbetering die in de meeste activiteiten werd waargenomen, aangevoerd door marktherstel in *Minerals* en efficiëntiewinsten bij *Government & Institutions* en *Environment, Health & Safety*.
- Het bedrijfsresultaat kwam in het eerste semester van 2018 uit op 411 miljoen CHF, een daling met 2,6% bij constante wisselkoersen en stabiel op gerapporteerde basis (+0,2%) in vergelijking met vorig jaar. Het bedrijfsresultaat omvat de impact van een niet-recurrente voorziening van 47 miljoen CHF met betrekking tot Brazilië.
- Het deel van de groep in de nettowinst bereikte 274 miljoen CHF voor de periode, een daling van 3,9% tegenover vorig jaar (bij constante wisselkoersen), en een daling van 0,7% tegenover 276 miljoen CHF gerapporteerd in juni 2017.
- De nettoschuldpositie van de groep bedraagt 1.146 miljoen CHF, te vergelijken met 1.136 miljoen CHF op 30 juni 2017.
- De kasstroom uit bedrijfsactiviteiten bedraagt 316 miljoen CHF, een daling met 13 miljoen CHF als gevolg van een toename van de behoefte aan werkkapitaal, ter ondersteuning van de sterke organische groei van de activiteiten, en de gestegen betaalde belastingen. De netto-investeringen in vaste activa bedroegen 140 miljoen CHF en de groep voltooide 7 overnames voor een totale vergoeding in contanten van 41 miljoen CHF.

### Kerncijfers

| (in miljoen CHF)               | 30/06/2018 | 31/12/2017 | 30/06/2017 <sup>(1)</sup> |
|--------------------------------|------------|------------|---------------------------|
| Omzet                          | 3.306      | 6.349      | 3.104                     |
| Aangepaste EBITDA              | 625        | 1.247      | 585                       |
| Aangepast bedrijfsresultaat    | 481        | 969        | 441                       |
| Bedrijfsresultaat (EBIT)       | 411        | 894        | 422                       |
| Nettowinst (deel van de groep) | 274        | 621        | 285                       |
| Nettoschuld                    | 1.146      | 698        | 1.136                     |

(1) Pro forma resultatenrekening bij constante wisselkoersen



## Pernod Ricard

### Pernod Ricard, tweede in de wereld in wijnen en gedistilleerde dranken met een toppositie op alle continenten

#### GBL gegevens op 30 juni 2018

|  |       |
|--|-------|
| Kapitaal gehouden door GBL (%).....              | 7,49  |
| Waarde van de deelneming (in miljoen euro) ..... | 2.783 |
| Stemrechten (%) .....                            | 11,33 |
| Aandeel in de portefeuille van GBL (%) .....     | 14,50 |

#### Resultaten eerste halfjaar 2017/18

- De omzet voor H1 17/18 (juli tot december 2017) komt uit op 5.082 miljoen euro, wat 5,1% organische groei betekent (bij constante wisselkoersen en groepsstructuur) en 0,4% gepubliceerde groei.
- De groei is versneld dankzij de consequente uitvoering van het stappenplan voor groei op middellange termijn:
  - een sterke en gediversifieerde groei, waarbij alle regio's en categorieën het goed doen
  - een verbeterende prijs/omzetsamenstelling
  - een negatieve impact van het late Chinese Nieuwjaar, gecompenseerd door de sterke vraag naar Martell
  - een gunstige vergelijkingsbasis in sommige regio's.
- Het courant bedrijfsresultaat voor H1 17/18 was 1.496 miljoen euro, wat 5,7% organische groei betekent en een gepubliceerde daling van 0,3% omwille van dollarzwakte.
- Het courant nettoresultaat (deel van de groep) was 994 miljoen euro, 4% gerapporteerde groei tegenover H1 16/17, dankzij lagere financiële uitgaven, ondanks een negatief wisselkoerseffect. Aan constante wisselkoersen was de groei 10%.
- Het nettoresultaat (deel van de groep) was 1.147 miljoen euro, 25% gerapporteerde groei tegenover H1 16/17, dankzij lagere financiële uitgaven en positieve éénmalige elementen.
- De vrije kasstroom nam zeer sterk toe tot 799 miljoen euro, + 21% tegenover H1 16/17, met als gevolg een daling van de nettoschuld met 476 miljoen euro tot 7.375 miljoen euro. De nettoschuld/EBITDA-ratio aan gemiddelde koersen (gemiddelde koers van 1,18 EUR/USD in H1 17/18 tegenover 1,10 in H1 16/17) daalde aanzienlijk tot 2,9x op 31 december 2017.

#### Omzet voor het derde trimester 2017/18

- De omzet voor het derde trimester 2017/18 verbeterde door de timing van het Chinese Nieuwjaar en Pasen en bedroeg in totaal 1.977 miljoen euro, inclusief 9,3% organische groei en een gerapporteerde daling van 0,5%.
- Voor het boekjaar 2017/18 bedroeg de omzet van de eerste 9 maanden 7.059 miljoen euro, wat 6,3% organische groei betekent, gedragen door de opkomende markten (+ 13%).

#### Kerncijfers

| (in miljoen euro)                          | 31/12/2017<br>(H1 17/18) | 30/06/2017<br>(17/18) | 31/12/2016<br>(H1 16/17) |
|--|--------------------------|-----------------------|--------------------------|
| Omzet                                      | 5.082                    | 9.010                 | 5.061                    |
| Courant bedrijfsresultaat                  | 1.496                    | 2.394                 | 1.500                    |
| Courant nettoresultaat (deel van de groep) | 994                      | 1.483                 | 957                      |
| Nettoresultaat (deel van de groep)         | 1.147                    | 1.393                 | 914                      |
| Nettoschuld                                | 7.375                    | 7.851                 | 8.953                    |




**LafargeHolcim**

## LafargeHolcim is de wereldleider in bouwmaterialen en -oplossingen

### GBL gegevens op 30 juni 2018

|  |       |
|--|-------|
| Kapitaal gehouden door GBL (%)             | 9,43  |
| Waarde van de deelneming (in miljoen euro) | 2.377 |
| Stemrechten (%)                            | 9,43  |
| Aandeel in de portefeuille van GBL (%)     | 12,39 |

### Resultaten eerste halfjaar 2018

- De netto-omzet in de eerste helft van 2018 steeg met 2,7% op een gerapporteerde basis, tot 13.272 miljoen CHF, en met 4,8% op een vergelijkbare basis.
- De recurrente EBITDA daalde met 3,8% op een gerapporteerde basis, tot 2.484 miljoen CHF, en met 1,4% op vergelijkbare basis, maar de winst nam in het tweede kwartaal toe, waarbij de recurrente EBITDA steeg met 1,5% (op vergelijkbare basis), waardoor een matig eerste kwartaal grotendeels werd gecompenseerd. De recurrente EBITDA nam op vergelijkbare basis in alle regio's toe, behalve in de regio Afrika Midden-Oosten, waar de omstandigheden moeilijk bleven.
- Het deel van de groep in de nettowinst, vóór waardeverminderingen en desinvesteringen daalde van 651 miljoen CHF in het eerste semester 2017 tot 371 miljoen CHF in het lopende jaar, vooral beïnvloed, net zoals het bedrijfsresultaat, door de herstructureringskosten in het kader van het in uitvoering zijnde vereenvoudigingsplan.
- De stijging van de netto financiële kosten exclusief waardeverminderingen en desinvesteringen was voornamelijk het gevolg van hogere kosten in verband met rechtszaken.
- Zonder waardeverminderingen en desinvesteringen verbeterde de effectieve belastingdruk van de groep tot 29,5%, een verbetering in vergelijking met 30,5% in het boekjaar 2017.
- De vrije kasstroom kwam uit op - 473 miljoen CHF, een verbetering die te danken was aan de wijziging van het nettowerkkapitaal.
- De netto financiële schuld bedroeg op 30 juni 2018 16,1 miljard CHF.

### Kerncijfers

| (in miljoen CHF)                 | 30/06/2018           | 31/12/2017 | 30/06/2017            |
|----------------------------------|----------------------|------------|-----------------------|
| Netto-omzet                      | 13.272               | 26.129     | 12.918 <sup>(2)</sup> |
| Recurrente EBITDA <sup>(1)</sup> | 2.484                | 5.990      | 2.582                 |
| Operationeel resultaat           | 1.080 <sup>(3)</sup> | (478)      | 1.418 <sup>(3)</sup>  |
| Operationele cash flow           | 53                   | 3.040      | (138)                 |
| Financiële nettoschuld           | 16.127               | 14.346     | 15.745                |

(1) Exclusief niet-recurrente elementen

(2) Netto-omzet in H1 2017 werd herwerkt ingevolge de toepassing van IFRS 15, van kracht sinds 1 januari 2018

(3) Vóór waardeverminderingen & desinvesteringen





## Umicore is marktleider in materiaaltechnologie en recycling van edele metalen

### GBL gegevens op 30 juni 2018

|   |       |
|---|-------|
| Kapitaal gehouden door GBL (%).....             | 16,93 |
| Waarde van de deelneming (in miljoen euro)..... | 2.051 |
| Stemrechten (%).....                            | 16,93 |
| Aandeel in de portefeuille van GBL (%).....     | 10,69 |

### Resultaten eerste halfjaar 2018

- De inkomsten (metaal niet inbegrepen) bedroegen 1.684 miljoen euro, een stijging van 16% of 23% zonder stopgezette activiteiten. De groei was voornamelijk gedreven door de toenemende vraag naar Umicore's kathodematerialen gebruikt in herlaadbare batterijen voor transporttoepassingen.
- De recurrente EBITDA bedroeg 364 miljoen euro, een stijging van 23% in vergelijking met vorig jaar, of 26% zonder stopgezette activiteiten.
- De recurrente EBIT bedroeg 261 miljoen euro (+ 28% of + 34% zonder stopgezette activiteiten), met groei in alle activiteiten:
  - *Catalysis*: + 7%
  - *Energy & Surface Technologies*: + 97%
  - *Recycling*: + 13% (exclusief de impact van de verkoop van de Europese activiteiten van *Technical Materials* in januari 2018)
- De recurrent nettoresultaat (deel van de groep) bedroeg 163 miljoen euro (+ 22% of + 28% zonder stopgezette activiteiten).
- Op 30 juni 2018 bedroeg de netto financiële schuld 429 miljoen euro, een daling ten opzichte van 840 miljoen euro aan het begin van het jaar, dankzij de 881 miljoen euro netto-opbrengst van de kapitaalverhoging in februari en de kasstromen van deze periode. Het eigen vermogen van de groep bedroeg 2.573 miljoen euro op 30 juni 2018, resulterend in een nettoschuldgraad<sup>(1)</sup> van 14%.
- De investeringsuitgaven bedroegen 198 miljoen euro, met de activiteit *Energy & Surface Technologies* die goed was voor bijna 70% van het bedrag, wegens lopende investeringsprogramma's om de productiecapaciteit in kathodematerialen te verhogen.
- Op 8 februari 2018 heeft Umicore 892 miljoen euro nieuw kapitaal aangetrokken door uitgifte van 10% nieuwe gewone aandelen door middel van een *accelerated bookbuild* proces.

### Kerncijfers

| (in miljoen EUR)                             | 30/06/2018 | 31/12/2017 | 30/06/2017 |
|--|------------|------------|------------|
| Omzet <sup>(2)</sup>                         | 6.354      | 12.277     | 6.469      |
| Inkomsten (metaal niet inbegrepen)           | 1.684      | 2.916      | 1.454      |
| Recurrente EBITDA                            | 364        | 599        | 296        |
| Recurrente EBIT                              | 261        | 410        | 204        |
| Recurrent nettoresultaat (deel van de groep) | 163        | 267        | 134        |
| Financiële nettoschuld                       | 429        | 840        | 556        |

(1) Nettoschuld / (nettoschuld + eigen vermogen)

(2) Inclusief de eliminatie van transacties tussen voortgezette en stopgezette activiteiten



**TOTAL**

Total is een geïntegreerde olie- en aardgasgroep van wereldformaat die actief is in de chemiesector

### GBL gegevens op 30 juni 2018

|  |      |
|--|------|
| Kapitaal gehouden door GBL (%).....              | 0,61 |
| Waarde van de deelneming (in miljoen euro) ..... | 846  |
| Stemrechten (%) .....                            | 1,15 |
| Aandeel in de portefeuille van GBL (%) .....     | 4,41 |

### Resultaten eerste halfjaar 2018

- In het eerste semester zijn de olieprijsen met 37% gestegen in vergelijking met dezelfde periode in 2017. De productie van koolwaterstoffen bedroeg 2.710 duizend vat olie equivalent per dag in het eerste semester 2018, een stijging van 7% over een jaar.
- Het aangepast nettobedrijfsresultaat van de bedrijfstakken bedroeg 7.564 miljoen USD in de eerste helft van 2018, een stijging met 37% in vergelijking met de eerste helft van 2017, voornamelijk door de goede prestatie van de *Exploration & Production*, te danken aan hogere productie in een context van hogere koolwaterstofprijzen en lagere kosten.
- De aangepast nettoresultaat (deel van de groep) bedroeg in de eerste helft van 2018 6.437 miljoen USD, een stijging van 28% over een jaar, voornamelijk door de stijging van de bijdrage van de bedrijfstakken, gedeeltelijk gecompenseerd door een stijging van de nettokosten van de nettoschuld ten gevolge van de stijging van de dollarrente.
- De netto cashflow van de groep was 5.117 miljoen USD in de eerste helft van 2018 in vergelijking met 5.396 miljoen USD in de eerste helft van 2017. De netto-investeringen stegen met 2.027 miljoen USD over een jaar, als gevolg van een stijging van de afgeronde overnames, in lijn met de anti-cyclische investeringsstrategie van de groep in 2016-2017. Deze op het geschikte moment uitgevoerde investeringsinspanning werd gedeeltelijk gecompenseerd door een stijging met 1.748 miljoen USD in operationele kasstroom, vóór wijzigingen in het werkkapitaal.
- De schuldratio <sup>(1)</sup> bedroeg 16,5% per 30 juni 2018.
- Het tweede interim-dividend werd op 0,64 euro per aandeel bepaald, hetzelfde dan het eerste interim-dividend, en zal worden onthecht op 18 december 2018.

### Kerncijfers

| (in miljoen USD)                                       | 30/06/2018 | 31/12/2017 | 30/06/2017 |
|--|------------|------------|------------|
| Omzet  | 102.151    | 171.493    | 81.098     |
| Aangepast nettobedrijfsresultaat van de bedrijfstakken | 7.564      | 11.936     | 5.515      |
| Aangepast nettoresultaat (deel van de groep)           | 6.437      | 10.578     | 5.032      |
| Nettoresultaat (deel van de groep)                     | 6.357      | 8.631      | 4.886      |
| Financiële nettoschuld                                 | 23.773     | 15.424     | 21.961     |

(1) Nettoschuld / (nettoschuld + eigen vermogen)



## GEA is een van de grootste toeleveranciers ter wereld voor de agrovoedingsindustrie

### GBL gegevens op 30 juni 2018

|  |      |
|--|------|
| Kapitaal gehouden door GBL (%).....              | 7,29 |
| Waarde van de deelneming (in miljoen euro) ..... | 380  |
| Stemrechten (%) .....                            | 7,29 |
| Aandeel in de portefeuille van GBL (%) .....     | 1,98 |

### Resultaten eerste halfjaar 2018

- De orderontvangst bedroeg 2.486 miljoen euro in de eerste zes maanden van 2018, boven het record van het vorige jaar. GEA haalde tijdens het tweede kwartaal vijf grote orders binnen (elk met een bedrag van meer dan 15 miljoen euro) terwijl er geen opmerkelijke order tijdens het eerste kwartaal binnengehaald werd.
- De omzet voor het eerste semester bedroeg 2.266 miljoen euro, een stijging met 5,8% in vergelijking met het eerste semester 2017 (waarvan 5,7% organische groei), waarbij beide divisies groei lieten optekenen.
- Als gevolg van het zwakke eerste kwartaal van 2018 was de operationele EBITDA in de eerste helft van het jaar 19,3 miljoen euro lager dan vorig jaar en bedroeg 199,5 miljoen euro. De overeenkomstige marge daalde met ongeveer 140 basispunten tot 8,8%. Ondanks een sterke omzetgroei was het bedrijfsresultaat van de divisie *Equipment* in het tweede kwartaal lager als gevolg van negatieve effecten van een sterke euro en hoge materiaalkosten. Die situatie werd nog verergerd door een onevenredige groei van de inkomsten uit productgroepen met lagere marges en een vertraging in de dienstenactiviteiten. De divisie *Solutions* slaagde erin zijn operationele EBITDA te verhogen in lijn met de omzetgroei.
- In vergelijking met vorig jaar ging de nettothesaurie (inclusief de stopgezette activiteiten) van 344 miljoen euro naar een nettoschuld van 327 miljoen euro, voornamelijk als gevolg van de uitstroom van kasmiddelen voor overnames en voor het inkoopprogramma van eigen aandelen.

### Kerncijfers

| (in miljoen euro)                  | 30/06/2018   | 31/12/2017 | 30/06/2017 |
|------------------------------------|--------------|------------|------------|
| Orderontvangst                     | <b>2.486</b> | 4.751      | 2.377      |
| Omzet                              | <b>2.266</b> | 4.605      | 2.142      |
| Operationele EBITDA <sup>(1)</sup> | <b>200</b>   | 564        | 219        |
| Operationele EBIT <sup>(1)</sup>   | <b>153</b>   | 478        | 178        |
| Geconsolideerd resultaat           | <b>69</b>    | 243        | 111        |
| Nettothesaurie/(nettoschuld)       | <b>(327)</b> | 6          | 344        |

(1) Vóór toewijzing van aankooprijzen en aanpassingen



## Ontex is een toonaangevende internationale aanbieder van producten voor persoonlijke hygiëne

### GBL gegevens op 30 juni 2018

|  |       |
|--|-------|
| Kapitaal gehouden door GBL (%)             | 19,98 |
| Waarde van de deelneming (in miljoen euro) | 310   |
| Stemrechten (%)                            | 19,98 |
| Aandeel in de portefeuille van GBL (%)     | 1,61  |

### Resultaten eerste halfjaar 2018

- De omzet in de eerste helft van 2018 bedroeg 1,1 miljard euro, 0,4% meer op vergelijkbare basis (2,2% zonder Brazilië door hogere volumes en een positieve prijs/productmix). Op gerapporteerde basis was de omzet 3,0% lager door wisselkoerstegenwind. Zowel Incontinentieproducten voor volwassenen als Dameshygiëneproducten kenden 5% groei op vergelijkbare basis.
- De brutomarge eindigde in de eerste helft van 2018 op 317 miljoen euro en de brutomarge als percentage van de omzet was 28,0%, 52 basispunten lager dan vorig jaar. Deze daling is te wijten aan een lagere brutomarge in Brazilië, terwijl de rest van de activiteiten van Ontex veerkracht vertoonde met hogere verkoopvolumes, een positieve impact op de prijs/omzetsamenstelling en aanzienlijke besparingen die de sterke negatieve impact van de hogere grondstofprijzen en de wisselkoerseffecten compenseren.
- De recurrente EBITDA daalde tot 118 miljoen euro. De recurrente EBITDA-marge bedroeg 10,4% (11,6% zonder Brazilië) en verbeterde tijdens de periode sequentieel sinds het vierde kwartaal van 2017, ondanks negatievere wisselkoersen en stijgende inputkosten.
- De nettoschuld bedroeg per 30 juni 2018 778 miljoen euro, met een netto *leverage* op basis van de recurrente EBITDA van de voorbije twaalf maanden van 3,25x.

### Kerncijfers

| (in miljoen euro)         | 30/06/2018 | 31/12/2017 | 30/06/2017 |
|---------------------------|------------|------------|------------|
| Gerapporteerde omzet      | 1.130      | 2.355      | 1.164      |
| Recurrente EBITDA         | 118        | 266        | 145        |
| Recurrente winst          | 57         | 131        | 72         |
| Winst (deel van de groep) | 51         | 128        | 63         |
| Nettoschuld               | 778        | 744        | 744        |

Note: De gerapporteerde omzet van Ontex Group omvat de omzet voor 6 maanden van Ontex Brazilië in H1 2018 en voor 4 maanden van Ontex Brazilië in H1 2017



Parques Reunidos is een toonaangevende operator van recreatieparken met wereldwijde aanwezigheid

### GBL gegevens op 30 juni 2018

|  |       |
|--|-------|
| Kapitaal gehouden door GBL (%).....              | 21,19 |
| Waarde van de deelneming (in miljoen euro) ..... | 234   |
| Stemrechten (%) .....                            | 21,19 |
| Aandeel in de portefeuille van GBL (%) .....     | 1,22  |

### Resultaten derde kwartaal 2017/18

- In de eerste negen maanden van het jaar steeg het aantal bezoekers op vergelijkbare basis met 2,9% ten opzichte van 2017.
- Op vergelijkbare basis steeg de omzet met 2,4%. De sterke omzetgroei was het gevolg van de verkoop van seizoenabonnementen in alle regio's (+ 15%) en evenementen buiten het seizoen (+ 16%), deels tenietgedaan door ongunstige weersomstandigheden in het voorjaar in Spanje en in de Verenigde Staten.
- In de eerste negen maanden van het jaar daalde de recurrente EBITDA op vergelijkbare basis van 8,8 miljoen euro in 2017 tot 4,4 miljoen euro in 2018.
- Het nettoresultaat per aandeel is ongewijzigd gebleven en bedraagt een verlies van 0,72 euro per aandeel.
- De nettoschuld is gestegen tot 656 miljoen euro, onder meer onder invloed van de evolutie van de behoefte aan bedrijfskapitaal binnen het jaar, die te maken heeft met het seizoensgebonden karakter van de activiteit, de overname van Belantis in Duitsland en de wisselkoerseffecten.

### Kerncijfers

| (in miljoen euro)      | 30/06/2018<br>(9 maanden) | 30/09/2017<br>(Boekjaar) | 30/06/2017<br>(9 maanden) |
|------------------------|---------------------------|--------------------------|---------------------------|
| Omzet                  | 253                       | 579                      | 254                       |
| Recurrente EBITDA      | 5                         | 174                      | 8                         |
| EBIT                   | (63)                      | 59                       | (66)                      |
| Nettoresultaat         | (58)                      | 51 <sup>(1)</sup>        | (59)                      |
| Financiële nettoschuld | 656                       | 516                      | 634                       |

(1) Pro forma nettoresultaat gecorrigeerd voor netto waardeverminderingen en niet-recurrente elementen na belastingen

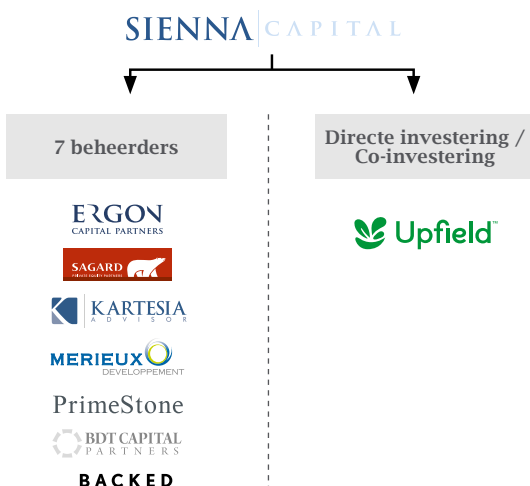
# SIENNA | CAPITAL

## GBL wil haar portefeuille diversifiëren en waarde creëren door haar alternatieve beleggingen verder te ontwikkelen binnen haar dochteronderneming Sienna Capital.

De strategie van Sienna Capital bestaat erin een aantrekkelijk risicogewogen rendement te boeken via een gediversifieerde portefeuille van investeringsmanagers die goed presteren in hun vakgebied (private-equityfondsen, schuldfondsen en specifieke themafondsen). Sienna Capital is een actieve en betrokken partner in de vennootschappen waarin het investeert. Sienna Capital steunt de beheerders en helpt hen geld op te halen, nieuwe talenten aan te trekken en investeringsmogelijkheden te vinden door hen aanbevelingen voor goed bestuur en beste praktijken te geven.

Op 30 juni 2018 bestaat de portefeuille van Sienna Capital uit zeven beheerders, die via veertien fondsen investeren in een honderdtal operationele bedrijven. De portefeuille bestaat uit deelnemingen in private-equityfondsen (Ergon, Sagard), een schuldfonds (Kartesia), een in de gezondheidssector gespecialiseerd fonds (Mérieux Développement), een fonds dat als strategie heeft langetermijnposities te nemen in middelgrote Europese bedrijven (PrimeStone), een fonds dat langetermijnfinanciering verstrekt aan familiebedrijven of ondernemingen die worden geleid door hun oprichters (BDT Capital Partners) en een risicokapitaalfonds dat gespecialiseerd is in nieuwe digitale technologieën (Backed).

De portefeuille van Sienna Capital op 30 juni 2018 is geschat op 1.274 miljoen euro, wat overeenkomt met 6,6% van de waarde van de portefeuille van GBL.



### Markante feiten



#### Eerste co-investeringstransactie

- Verbintenis, aangegaan in maart 2018, om 250 miljoen euro te investeren naast fondsen die gelieerd zijn aan de investeringsmaatschappij KKR in Upfield (voorheen Flora Food Group genoemd), de margarine-activiteiten van Unilever
- Wereldleider in de sector van de plantaardige margarines en bak- & braadproducten, actief in 69 markten, die in 2017 een pro forma omzet genereerde van ongeveer 3,0 miljard euro
- Afronding van de transactie gerealiseerd in juli 2018, gefinancierd einde juni 2018



#### Overname van svt

- Overname begin 2018 door Ergon Capital Partners III ("ECP III") van svt Holding GmbH («svt»), een toonaangevende onderneming op het vlak van passieve brandbeveiliging, van IK Investment Partners
- Overname door svt van Rolf Kuhn, afgerond in april 2018, wat toelaat een Europese leider in de sector van de brandbeveiliging te creëren



#### Verkoop van Alvest Group

- Verkoop door Sagard 3 aan Caisse de Dépôt et Placement du Québec ("CDPQ") en Ardian van haar belang in Alvest Group, wereldleider op het gebied van grondafhandelings-apparatuur en -diensten voor de luchtvaart en op luchthavens
- Gedeeltelijke herinvestering van de opbrengsten van de verkoop door Sagard 3 aan de zijde van CDPQ en Ardian
- Nettoverkoopsmeerwaarde van 57 miljoen euro (deel van GBL), zonder invloed op het geconsolideerd resultaat van GBL ten gevolge van het in voege treden van IFRS 9

#### Acquisitie van Climater

- Acquisitie door Sagard 3 van een meerderheidsbelang in Climater, een van de Franse leiders op het gebied van luchtbehandelingstechnieken

#### Verkoop van Kiloutou

- Verkoop in februari 2018 door Sagard II en PAI Partners van hun deelnemingen in Kiloutou, een toonaangevende verhuurder van uitrusting voor de industrie- en bouwsector
- Nettoverkoopsmeerwaarde van 23 miljoen euro (deel van GBL), zonder invloed op het geconsolideerd resultaat van GBL ten gevolge van het in voege treden van IFRS 9

## Prestaties in het eerste halfjaar van 2018

In de eerste helft van 2018 heeft Sienna Capital 419 miljoen euro geïnvesteerd. Deze werd voornamelijk ingezet in:

- de co-investering uitgevoerd aan de zijde van fondsen die verbonden zijn aan KKR in Upfield (voorheen Flora Food Group genoemd), de afsplitsing van de margarine-activiteiten van Unilever, voor 250 miljoen euro en
- de investering door ECP III in svt met een aansluitende uitbreiding voltooid via Rolf Kuhn.

Sienna Capital heeft in de eerste helft van 2018 voor een bedrag van 116 miljoen euro uitkeringen ontvangen van de onderliggende fondsmanagers. Deze uitkeringen vloeiden voornamelijk voort uit de verkoop van Kiloutou en Alvest Group door respectievelijk Sagard II en 3. De meerwaarde die uit deze verrichtingen voortvloeit, bedraagt 80 miljoen euro (deel van GBL) en heeft geen invloed op het geconsolideerd nettoresultaat van GBL als gevolg van de inwerkingtreding van IFRS 9.

We benadrukken het volgende met betrekking tot de onderliggende managers van Sienna Capital:

- ECP III bereikte het einde van haar investeringsperiode in juli 2018, terwijl Ergon Capital Partners IV, waartoe Sienna Capital in december 2017 voor 200 miljoen euro verbintnissen heeft aangegaan, haar investeringsperiode aanvangt.
- Op het niveau van Kartesia blijft Kartesia Credit Opportunities III mooie prestaties leveren, terwijl Kartesia Credit Opportunities IV verder investeert en tijdens de huidige investeringsperiode een goede *deal pipeline* laat zien.

Ten slotte heeft Sienna Capital, in het bijzonder door haar eerste co-investeringstransactie in Upfield, een netto-actiefwaarde van meer dan 1 miljard euro bereikt, 1,3 miljard euro op 30 juni 2018. Sienna Capital blijft blij geven van ambitie en van een gezonde rotatie van de activa ter ondersteuning van de ontwikkeling van de alternatieve beleggingen van GBL.

## Kerncijfers

| In miljoen euro - 30/06/2018                                      | ERGON<br>CAPITAL PARTNERS | SAGARD | KARTESIA | MERIEUX<br>DEVELOPPEMENT | PrimeStone | BDT CAPITAL<br>PARTNERS | BACKED | Upfield | Totaal                     |
|---|---------------------------|--------|----------|--------------------------|------------|-------------------------|--------|---------|----------------------------|
| <b>Oorspronkelijke verbintenis</b>                                | 863                       | 398    | 300      | 75                       | 150        | 113                     | 25     | 250     | <b>2.174</b>               |
| <b>Geïnvesteerd kapitaal</b>                                      | 594                       | 272    | 183      | 53                       | 150        | 56                      | 12     | 250     | <b>1.571</b>               |
| <b>Resterende verbintenis</b>                                     | 268                       | 126    | 118      | 22                       | -          | 57                      | 13     | -       | <b>602</b>                 |
| <b>Gerealiseerde opbrengsten</b>                                  | 593                       | 260    | 54       | 0                        | -          | -                       | -      | -       | <b>908</b>                 |
| <b>Waarde van de deelneming<br/>(portefeuille Sienna Capital)</b> | 285                       | 189    | 200      | 60                       | 176        | 67                      | 14     | 250     | <b>1.241<sup>(1)</sup></b> |
| <b>Deel in de portefeuille<br/>van Sienna Capital</b>             | 23%                       | 15%    | 16%      | 5%                       | 14%        | 5%                      | 1%     | 20%     | <b>100%</b>                |

(1) Verschil tussen de waarde van het belang van Sienna Capital van 1.241 miljoen euro en de netto-actiefwaarde van 1.274 miljoen euro, voornamelijk als gevolg van de kaspositie van Sienna Capital

# 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><br>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><br>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><br>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><br>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><br><b>adidas:</b> <a href="http://www.adidas-group.com">www.adidas-group.com</a><br><b>SGS:</b> <a href="http://www.sgs.com">www.sgs.com</a><br><b>Pernod Ricard:</b> <a href="http://www.pernod-ricard.com">www.pernod-ricard.com</a><br><b>LafargeHolcim:</b> <a href="http://www.lafargeholcim.com">www.lafargeholcim.com</a><br><b>Umicore:</b> <a href="http://www.umicore.com">www.umicore.com</a><br><b>Total:</b> <a href="http://www.total.com">www.total.com</a><br><b>GEA:</b> <a href="http://www.gea.com">www.gea.com</a><br><b>Ontex:</b> <a href="http://www.ontexglobal.com">www.ontexglobal.com</a><br><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 |
| Nettoresultaat 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 nettoresultaat, 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 38 tot 41:**

|                                 | 30 juni 2018 | 31 december 2017 | 30 juni 2017 |
|---------------------------------|--------------|------------------|--------------|
| Langlopende financiële schulden | 1.060        | 553              | 991          |
| Kortlopende financiële schulden | 200          | 443              | 350          |

| Elementen van reconciliatie  | 30 juni 2018 | 31 december 2017 | 30 juni 2017 |
|--|--------------|------------------|--------------|
| Impact van de boeking van de financiële schulden tegen gearmordiseerde 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 38 tot 41   | 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 52.

# 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>                |
| <b>Resultaat van de geconsolideerde operationele activiteiten - stopgezette activiteiten</b>                         | 1             | <b>32,6</b>   | <b>33,8</b>                 |
| <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-<br>premies | Herwaar-<br>derings-<br>reserves | Eigen<br>aandelen | Om-<br>rekenings-<br>verschillen | Ingehouden<br>winsten | Eigen<br>vermogen –<br>Deel van<br>de groep | Minderheids-<br>belangen | Eigen<br>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)                |
| Nettoevoegingen 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>Nettoeename/(-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 waardingsmodel voor financiële instrumenten, (ii) een bijzonderewaardevermindingsmodel 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 waardingsmodel 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 geopteerd 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 investerings-activiteiten »). 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 waardingsmodel geen invloed gehad op de waarde van de overige financiële instrumenten aangehouden op de overgangdatum.

- (ii) Het door IFRS 9 voorziene bijzonderewaardevermindingsmodel 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 kasstroomafdekkingreserve.

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 kapitaalinvesteringen.

## 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/<br>(Verkopen) | Veranderingen in<br>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<br>in valuta<br>In miljoen | Nominale<br>rentevoet | Effectieve<br>rentevoet | Genoteerd/<br>niet-genoteerd | Vervaldag  | Reële waarde<br>In miljoen euro | Boekwaarde<br>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<br>verplichtingen tegen gearmordiseerde<br>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<br>in valuta<br>In miljoen | Nominale<br>rentevoet | Effectieve<br>rentevoet | Genoteerd/<br>niet-genoteerd | Vervaldag  | Reële waarde<br>In miljoen euro | Boekwaarde<br>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<br>verplichtingen tegen geamortiseerde<br>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<br>Ricard | Lafarge-<br>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<br>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<br>overdracht naar de<br>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 kapitaalinvesteringen  |                          |            |              |                                |
| Kapitaalinvesteringen gewaardeerd tegen reële waarde, waarvan de veranderingen in het eigen vermogen worden opgenomen | FATOCI                   | 14.713,9   | 14.713,9     | Niveau 1                       |
| Kapitaalinvesteringen 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 aankoopopties.

### 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 waarderingbeginselen 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 waarderingdatum. 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 schuldicatoren 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

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

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

© Fotografie: Voorblad: © Shutterstock, © AP Editorial. Pagina 6: © Umicore, © GEA, © Burberry, © Imerys. Pagina 7: © Umicore - AC Auburn Hills, © SGS Group Management SA - 2017 - All rights reserved, © Pernod Ricard Medialibrary, © Shutterstock. Pagina 11: © adidas, © Depositphotos voor Ontex, © Umicore - AC Auburn Hills, © SGS Group Management SA - 2017 - All rights reserved, © Pernod Ricard Medialibrary, © Shutterstock. Pagina 12: © Imerys. Pagina 13: © adidas. Pagina 14: © SGS SA - 2018. Pagina 15: © Pernod Ricard Medialibrary. Pagina 16: © LafargeHolcim. Pagina 17: © Umicore. Pagina 18: © Labelle Michel - Total. Pagina 19: © GEA. Pagina 20: © Depositphotos voor Ontex. Pagina 21: TM & © WBEI. (s18) voor Parques Reunidos. Pagina 23: © Shutterstock.

