

Experience. Our greatest asset.

Halfjaarlijks verslag per 30 juni 2019



8 augustus 2019

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 14 miljard euro einde juni 2019.

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 2019

04 Mededeling van de CEO

05 Voornaamste financiële gegevens

06 Markante feiten

08 Organigram en netto-actiefwaarde

08 Organigram per 30 juni 2019

08 Netto-actiefwaarde

09 Aansluiting van de portefeuille met de geconsolideerde jaarrekening volgens IFRS

10 Portefeuille per 30 juni 2019

11 Genoteerde investeringen

12 adidas

13 Pernod Ricard

14 SGS

15 LafargeHolcim

16 Imerys

17 Umicore

18 Total

19 GEA

20 Parques Reunidos

21 Ontex

22 Sienna Capital

24 Risicobeheer

25 Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat en de financiële situatie

25 Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat

28 Economische voorstelling van de financiële situatie

30 Halfjaarlijkse financiële staten IFRS

30 Geconsolideerde resultatenrekening

31 Geconsolideerde staat van het globale resultaat

32 Geconsolideerde balans

33 Geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen

34 Geconsolideerd kasstroomoverzicht

35 Toelichtingen

35 Boekhoudkundige principes en seizoensgebonden karakter

36 Schattingen en beoordelingen

36 Presentatie van de geconsolideerde financiële staten

49 Verslag van de Commissaris

50 Woordenlijst

Voorlaatste omslag

Voor meer inlichtingen

Informatie voor de aandeelhouders

Financiële kalender

- 31 oktober 2019: Resultaten per 30 september 2019
- Maart 2020: Jaarresultaten 2019
- 28 april 2020: Gewone Algemene Vergadering 2020
- Begin mei 2020: Resultaten van het eerste kwartaal 2020
- Einde juli 2020: Halfjaarresultaten 2020

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

Investor relations: **Sophie Gallaire**

sgallaire@gbl.be

Tel.: +32 2 289 17 70

Mededeling van de CEO

In de loop van het eerste halfjaar van 2019 begon de economische activiteit te vertragen in de grootste wereldeconomieën, en dan vooral in de VS, China en de eurozone. Die vertraging was het duidelijkst in de industrie, die rechtstreeks te lijden had onder de handelsspanningen tussen de VS en China en de geopolitieke onzekerheden en risico's.

Die wereldwijde verzwakking heeft alle centrale banken ertoe aangezet om zich in de loop van het eerste halfjaar van 2019 soepeler op te stellen in functie van hun respectieve manoeuvreermarges: de Fed denkt aan een renteverlaging en de Europese Centrale Bank overweegt onconventionele maatregelen zoals de opkoop van effecten. Ondanks die nieuwe houding van de centrale banken hebben we in het eerste halfjaar nog geen concrete bijkomende monetaire versoepeling gezien. Het heeft wel de rentes van de staatsobligaties naar omlaag geduwd en de beurzen ondersteund. In dat klimaat is onze netto-actiefwaarde in de loop van het eerste halfjaar met 15,5% gestegen tot 18,7 miljard euro.

We hebben van de gunstige marktomstandigheden geprofiteerd om aandelen van Total en adidas te verkopen om enerzijds de in 2013 ingezette uitstap uit de energiesector te finaliseren door onze resterende deelneming in Total te verkopen en anderzijds onze financiële flexibiliteit te versterken.

Die verkopen waren uitgevoerd op bevredigende waarderingniveaus, voor een totaalbedrag van 1,3 miljard euro, met een globale meerwaarde van 744 miljoen euro. Door die verrichtingen is ons liquiditeitsprofiel op 30 juni 2019 versterkt tot 3,6 miljard euro. Dat biedt ons de capaciteit om nieuwe investeringsopportuniteiten te grijpen zowel qua nieuwe activa als voor de versteviging van onze portefeuille en om ons programma voor de inkoop van eigen aandelen voort te zetten.

In de loop van het eerste halfjaar van 2019 zijn we actief doorgegaan met het vergroten van onze blootstelling aan private activa.

Het vrijwillig openbaar bod in contanten op de aandelen van Parques Reunidos, aangekondigd in april 2019 en begon op 26 juli 2019, sluit aan bij die doelstelling. Die verrichting, samen met EQT AB, een toonaangevende speler in de private-equitysector, en Corporación Financiera Alba, een andere referentieaandeelhouder van de onderneming, stelt het in staat om de toepassing van de strategie voor waardecreatie in de groep Parques Reunidos te versnellen, gericht op een optimalisering van de bestaande parken en een grotere diversifiëring van de portefeuille, met name via overnames. Het resultaat van het bod wordt verwacht voor eind 2019.

Onze strategie om onze blootstelling aan gecontroleerde en private activa te verhogen is op 9 juli 2019 extra versterkt door de aankondiging van onze intrede in exclusieve onderhandelingen voor de overname van de groep Webhelp, een van de wereldleiders op het vlak van klantbeleving en de uitbesteding van bedrijfsprocessen (*Business Process Outsourcing*). De groep is sinds 2015 verdubbeld in omvang en mikt op een omzet van 1,5 miljard euro in 2019. Na de transactie zou GBL een meerderheidsbelang nemen naast de aandeelhouders-medeoprichters en de management team van Webhelp. Het is onze ambitie om samen met hen de groep verder te ontwikkelen in zijn transitie van een Europese speler naar een wereldleider. In functie, onder meer, van het niveau van herinvestering door de medeoprichters en de management team, een sleutelfactor voor het welslagen van de ontwikkeling van de groep, zou onze initiële investering in Webhelp 3% tot 5% van onze netto-actiefwaarde bedragen.

De verwezenlijking van die twee verrichtingen zou onze globale blootstelling aan rechtstreekse en niet-beursgenoteerde investeringen⁽¹⁾ op meer dan 5% van onze netto-actiefwaarde brengen.

Tot slot zijn we in 2019 onze invloed bij de bedrijven in de portefeuille als actieve en betrokken aandeelhouder blijven uitbouwen. Dankzij onze aanwezigheid in de besluitvormende bestuursorganen kunnen we bijdragen aan de strategische transformatie van onze participaties in de portefeuille. Zo is GBL vertegenwoordigd in de Raad van Bestuur (en tal van comités van de Raad) van alle *disclosed* bedrijven in de portefeuille.

We hebben bijvoorbeeld de groep Imerys begeleid bij de aanstelling van Patrick Kron als nieuwe Voorzitter van de Raad van Bestuur alsook bij de vormgeving van zijn nieuw strategische plan 2019-2022 *Connect & Shape*.

Op 30 juni 2019 bleven we onze strategische doelstelling nastreven, namelijk op lange termijn een hogere prestatie neerzetten dan onze referentie-index, de Stoxx Europe 50. Over de periode 2012-2019 opeenvolgend de invoering van de strategie voor de herschikking van de portefeuille bedroeg het totale rendement op jaarbasis voor onze aandeelhouders 11,6%, tegenover 8,2% voor onze referentie-index.

De groep blijft financieel goed presteren. Op 30 juni 2019 waren de cash earnings met 23,1% gestegen tot 447 miljoen euro. Deze ontwikkeling weerspiegelt vooral de succesvolle herschikking van de opbrengsten van overdrachten van activa met hoog rendement uit de energie- en nutssector. Het geconsolideerde nettoresultaat op 30 juni 2019 steeg met 5,6%, tot 405 miljoen euro.

De financiële positie van GBL blijft dus gezond op 30 juni 2019 met een nettoschuld van 448 miljoen euro (nettothesaurie van 323 miljoen euro uitgezonderd schuld in verband met de termijnverkopen met voorafbetaling van Total aandelen) en een Loan to Value van 2,4%.

Vooruitzichten

De geopolitieke situatie (vooral in het Midden-Oosten), de onzekerheden betreffende de *brexit* en de toenemende onvoorspelbaarheid van de politieke beslissingen (vooral wat de Chinees-Amerikaanse handelsrelaties betreft) zijn risicofactoren die we bijzonder goed moeten opvolgen.

In deze complexe en onzekere context blijven we focussen op zowel een continue analyse van de fundamentele factoren van onze deelnemingen en het evenwicht van onze portefeuille, als de instabiliteit van de markten die investeringsopportuniteiten kunnen opleveren.

De fundamentele doelstellingen van GBL blijven onveranderd: op de lange termijn een totaalrendement voor de aandeelhouders genereren dat beter presteert dan de referentie-index, door de waardestijging van haar aandelen en een duurzame dividendgroei, terwijl we een solide balansstructuur aanhouden.

In die context en als er zich geen belangrijke gebeurtenissen voordoen, verwacht GBL over 2019 een dividend uit te keren dat minstens gelijk is aan dat van boekjaar 2018.

Ian Gallienne
CEO

(1) Uitgezonderd onrechtstreekse investeringen door Sienna Capital in zijn portefeuille van externe beheerders

Voornaamste financiële gegevens ⁽¹⁾

Geconsolideerd nettoresultaat van	Cash earnings van	Activarotatie van	Liquiditeitsprofiel van
405 miljoen euro	447 miljoen euro	1,6 miljard euro	3,6 miljard euro
over de periode	over de periode	over de periode	per einde juni 2019

De Raad van Bestuur van GBL heeft op 31 juli 2019 de geconsolideerde financiële staten IFRS voor het eerste halfjaar van 2019 vastgesteld.

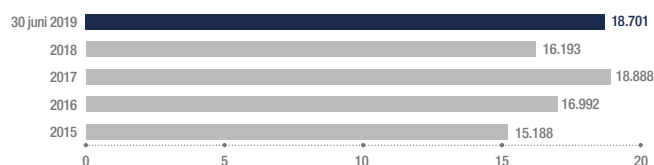
Deze financiële staten zijn in overeenstemming met IAS 34 – *Tussentijdse financiële verslaggeving* en werden door de Commissaris Deloitte aan een beperkt nazicht onderworpen.

In miljoen euro (deel van de groep)	Einde juni 2019	Einde juni 2018	Einde maart 2019	Einde december 2018
Geconsolideerd nettoresultaat	405	384	159	659
Cash earnings	447	363	100	456
Netto-actiefwaarde	18.701	18.913	18.483	16.193
Beurskapitalisatie	13.922	14.574	13.977	12.276
Disagio	25,6%	22,9%	24,4%	24,2%
Netto-investeringen / (-desinvesteringen)	(1.029)⁽²⁾	222	(61)	476
Nettothesaurie / (Nettoschuld)	(448)	(581)	(446)	(693)
Loan to Value	2,4%	3,0%	2,4%	4,2%

Kerncijfers

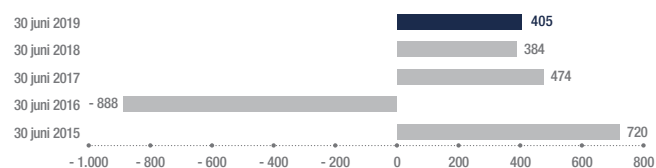
Netto-actiefwaarde

In miljoen euro



Nettoresultaat (deel van de groep)

In miljoen euro



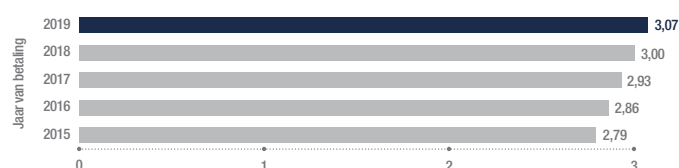
Cash earnings

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 termijnverkoop van Total-aandelen vervallend in januari 2020

Markante feiten

Tegeldemaking van activa om de financiële flexibiliteit en capaciteit van GBL te versterken om investeringsopportuniteiten te grijpen



TOTAL

- Voltooiing van de uitstap uit de energiesector ingezet in 2013
- Verkoop van 0,6% van het kapitaal van Total via termijnverkopen die vervallen in januari 2020 en met voorafbetaling in mei 2019
- Meerwaarde van 411 miljoen euro ⁽¹⁾

adidas

- Verkoop van 2,1 miljoen aandelen, goed voor 1,03% van het kapitaal van adidas, voor een totaalbedrag van 499 miljoen euro
- Meerwaarde van 333 miljoen euro ⁽¹⁾
- Resterende deelneming van 6,8% in het kapitaal van adidas

Verhoogde blootstelling aan private activa

webhelp

- Start van exclusieve onderhandelingen op 9 juli 2019 voor de verwerving van een meerderheidsbelang in de groep Webhelp, een van de wereldleiders aangaande klantbeleving en de uitbesteding van bedrijfsprocessen
- Bedrijfswaarde aan 100% van 2,4 miljard euro
- Ondertekening van de juridische documenten gepland voor begin augustus 2019 en verwezenlijking van de transactie, na verkrijging van de reglementaire machtigingen, verwacht in de loop van het vierde kwartaal van 2019



- Vrijwillig openbaar bod tot aankoop op Parques Reunidos, samen met EQT AB en Corporación Financiera Alba, aangekondigd in april en begon op 26 juli 2019
- Verrichting bedoeld om de toepassing van de strategie voor waardecreatie in de groep te versnellen

SIENNA
CAPITAL

- Netto-actiefwaarde van 1,4 miljard euro op 30 juni 2019, ofwel 8% van de netto-actiefwaarde van GBL
- Investering van 150 miljoen euro in Marcho Partners, een fonds gespecialiseerd in innovatie en technologie, waardoor de portefeuille van Sienna Capital op acht beheerders komt

Raadpleeg voor meer informatie het gedeelte aangaande Sienna Capital

Voortzetting van het programma voor de inkoop van eigen aandelen

GBL

- Programma voor de inkoop van eigen aandelen voor 250 miljoen euro uitgevoerd voor 83% op 30 juni 2019

Ondersteuning van de strategie van de deelnemingen in de portefeuille

Nieuwe strategische plannen



- Transformatieprogramma 'Connect & Shape' voor een hernieuwde focus van de groep op zijn markten en klanten via een vereenvoudigde organisatie



- Nieuwe organisatiestructuur opgebouwd rond de technologieën van de groep die normaal in januari 2020 wordt ingevoerd en die de financiële transparantie van de groep moet verbeteren



- Plan 'Transform to Grow' ingevoerd om het concurrentievermogen van de groep te verbeteren en opnieuw duurzaam te groeien
- Versterkte ondersteuning door een tweede vertegenwoordiger van GBL aan te stellen voor de Raad van Bestuur

Activiteit M&A



LafargeHolcim

- Overdracht van de activiteiten in Indonesië, Maleisië en de Filipijnen waardoor de groep zijn *deleveraging* kan versnellen



Pernod Ricard

- Versterking van de merkenportefeuille, door met name de overname van de Italiaanse gin Malfy en Rabbit Hole Whiskey, twee *super-premium spirits*



- Verkoopproces voor Petroleum Service Corporation, een belangrijke stap voor het realiseren van de globale doelstelling inzake verkopen zoals door de groep aangekondigd in november 2018



- Aankoop van activiteiten voor de raffinage van kobalt en precursoren voor kathoden in Finland

Vergoeding aan de aandeelhouders



- Lopende uitvoering van het programma voor de inkoop van eigen aandelen toegestaan voor een maximaal bedrag van 3,0 miljard euro voor de periode 2018-21

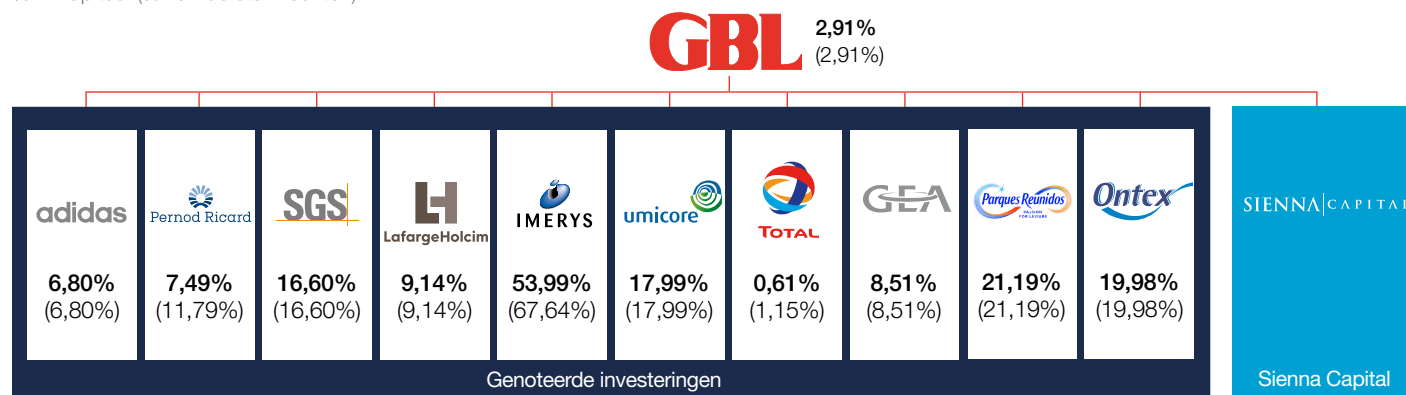


- Toestemming voor een programma voor de terugkoop van aandelen ten belope van 250 miljoen CHF in januari 2019

Organigram en netto-actiefwaarde

Organigram op 30 juni 2019

% in kapitaal (% van de stemrechten)



Netto-actiefwaarde

Op 30 juni 2019 bedraagt de netto-actiefwaarde van GBL 18,7 miljard euro (115,90 euro per aandeel), tegenover 16,2 miljard euro (100,35 euro per aandeel) per einde 2018, dus een stijging van 15,5% (+ 15,55 euro per aandeel). Ten opzichte van de beurskoers van 86,28 euro (+ 13,4% over het halfjaar) bedraagt het disagio 25,6% einde juni 2019, een stijging ten opzichte van einde 2018.

	30 juni 2019			31 december 2018		
	Bezit % in kapitaal	Beurskoers in euro	In miljoen euro	Bezit % in kapitaal	Beurskoers in euro	In miljoen euro
Genoteerde investeringen			17.310,5			15.311,7
adidas	6,80	271,50	3.701,8	7,83	182,40	2.862,7
Pernod Ricard	7,49	162,05	3.223,6	7,49	143,30	2.850,6
SGS	16,60	2.239,53	2.837,4	16,60	1.961,13	2.484,7
LafargeHolcim	9,14	42,94	2.457,8	9,43	35,83	2.050,9
Imerys	53,99	46,62	2.000,9	53,91	41,98	1.798,9
Umicore	17,99	28,20	1.250,2	17,69	34,86	1.519,9
Total	0,61	49,28	798,8 ⁽¹⁾	0,61	46,18	748,5
GEA	8,51	25,00	383,9	8,51	22,50	345,5
Parques Reunidos	21,19	13,92	238,2	21,19	10,80	184,8
Ontex	19,98	14,18	233,3	19,98	17,90	294,5
Andere			184,5			170,6
Sienna Capital			1.435,6			1.374,4
Portefeuille			18.746,1			16.686,1
Eigen aandelen			403,3			199,6
Brutoschuld			(1.851,7)			(1.069,4)
Cash/quasi-cash/trading			1.403,9			376,5
Netto-actiefwaarde (globaal)			18.701,4			16.192,7
Netto-actiefwaarde per aandeel (in euro)			115,90			100,35
Beurskoers per aandeel (in euro)			86,28			76,08
Disagio (in%)			25,6%			24,2%

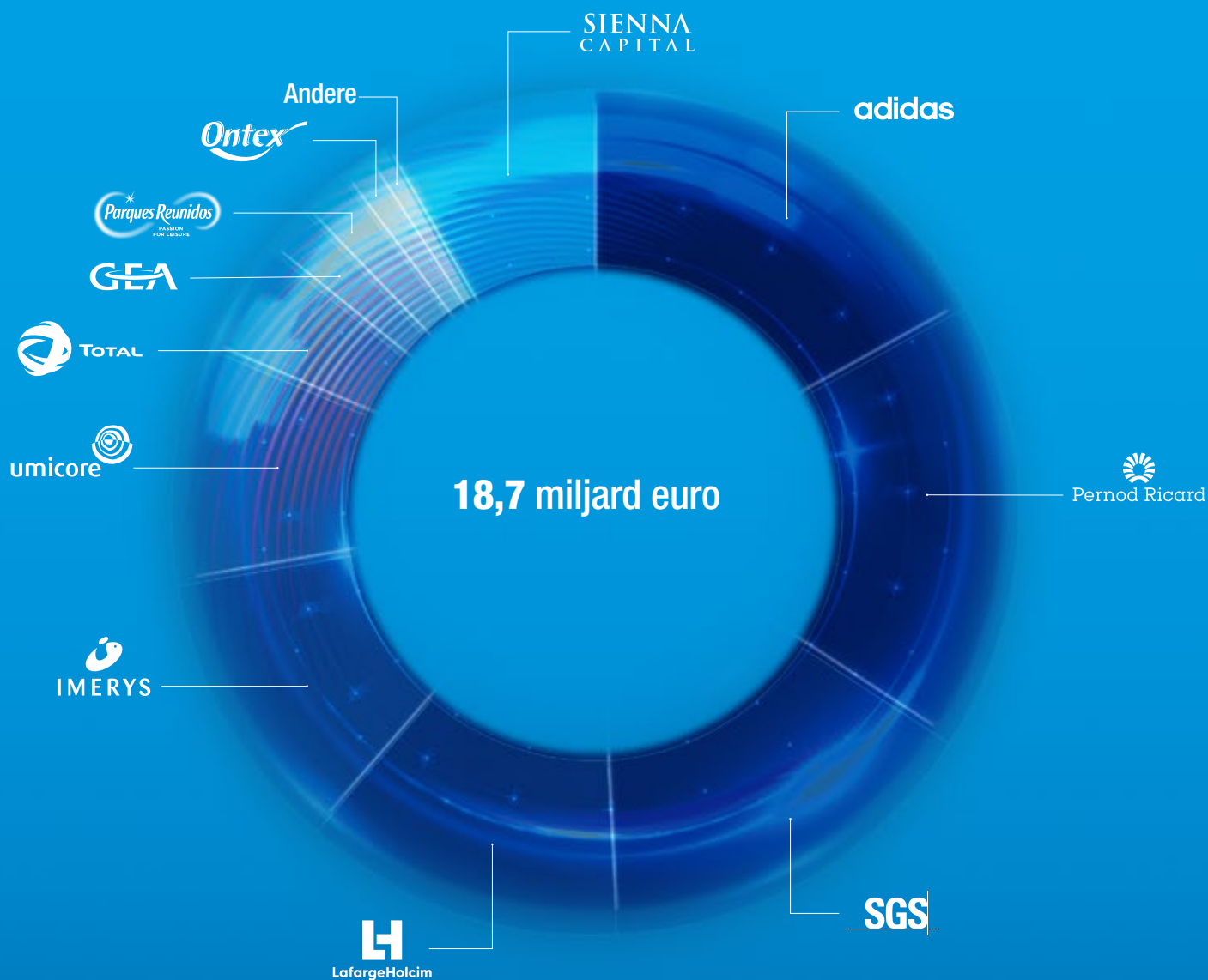
De netto-actiefwaarde wordt wekelijks op de website van GBL gepubliceerd. Op 26 juli 2019 bedraagt de netto-actiefwaarde per aandeel 116,05 euro, een stijging van 15,6% tegenover het begin van het jaar en een disagio van 25,7% op de beurskoers op die datum (86,18 euro).

(1) Het bezettingspercentage en de waarde van de deelneming houden nog niet rekening met de termijnverkoop van Total-aandelen vervallend in januari 2020. De marktwaarde van die contracten wordt onder de rubriek "Cash/quasi-cash/trading" opgenomen.

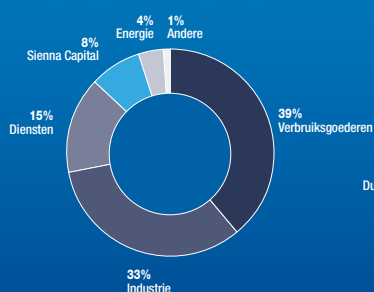
Aansluiting van de portefeuille met de geconsolideerde jaarrekening volgens IFRS

In miljoen euro	30 juni 2019	31 december 2018	30 juni 2018
Waarde van de portefeuille zoals opgenomen in:			
Netto-actiefwaarde	18.746,1	16.686,1	19.188,9
Gesegmenteerde informatie (Holding) – pagina's 39 en 40	15.290,1	13.561,6	14.942,6
<i>Deelnemingen in geassocieerde ondernemingen</i>	217,5	232,5	228,7
<i>Andere kapitaalinvesteringen</i>	15.072,6	13.329,1	14.713,9
Elementen van reconciliatie			
Reële waarde van Imerys, geconsolideerd volgens de integrale-consolidatiemethode in IFRS	2.000,9	1.798,9	2.967,5
Waarde van Sienna Capital, geconsolideerd in het segment Sienna Capital	1.435,6	1.374,4	1.274,3
Herclassificatie van ENGIE-aandelen sinds 2016 inbegrepen in de brutothesaurie en opgenomen in andere kapitaalinvesteringen in IFRS	(1,2)	(1,1)	(1,2)
Waarderingsverschil van Parques Reunidos tussen netto-actiefwaarde (reële waarde) en IFRS (vermogensmutatiemethode)	20,7	(47,7)	5,7

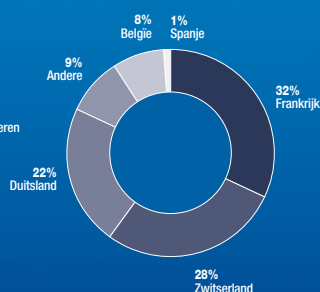
Portefeuille per 30 juni 2019



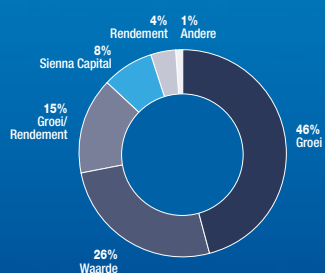
Sectorale blootstelling



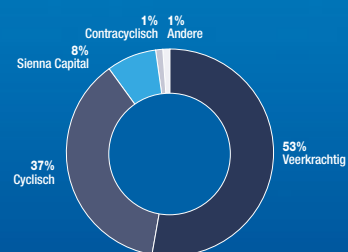
Geografische blootstelling



Type investering



Cycliciteit van de activa



Genoteerde investeringen



adidas

adidas is Europees leider in sportuitrusting

GBL gegevens op 30 juni 2019

Kapitaal gehouden door GBL (%)	6,8
Waarde van de deelneming (in miljoen euro)	3.702
Stemrechten (%)	6,8
Aandeel in de portefeuille van GBL (%)	19,7

Resultaten eerste halfjaar 2019

- In de eerste helft van 2019 is de omzet met 4% gestegen bij constante wisselkoers. Uitgedrukt in euro is de omzet met 5% gestegen tot 11.392 miljoen euro (2018: 10.809 miljoen euro). Vanuit een merkperspectief is de omzet bij constante wisselkoers voor adidas gestegen met 5% terwijl die van Reebok gedaald is met 2%.
- De brutomarge verbeterde met 1,8 procentpunten tot 53,5% (2018: 51,7%). De verbeteringen weerspiegelen de positieve effecten van een gunstigere wisselkoersevolutie en lagere aankoopkosten alsook een verbeterd product/ kanaaleffect die de hogere luchtvrachtkosten en het minder gunstige *pricing mix* meer dan compenseerden.
- Het operationeel resultaat van de onderneming is gestegen met 13% tot 1.518 miljoen euro (2018: 1.338 miljoen euro), wat een operationele marge van 13,3% inhoudt (2018: 12,4%). Dat is een stijging van 0,9 procentpunt in vergelijking met vorig jaar.
- Het nettoresultaat uit voortgezette activiteiten is gestegen met 14% tot 1.093 miljoen euro (2018: 960 miljoen euro), wat resulteerde in een toename van 17% van de gewone winst per aandeel van de voortgezette activiteiten tot 5,50 euro (2018: 4,71 euro). De toepassing van IFRS 16 heeft het nettoresultaat jaar op jaar en de groei van de winst per aandeel met ongeveer 2 procentpunten verlaagd in het eerste halfjaar.
- De nettothesaurie kwam op 30 juni 2019 uit op 362 miljoen euro (30 juni 2018: 89 miljoen euro), een verbetering van 273 miljoen euro in vergelijking met 30 juni 2018. Die evolutie valt toe te schrijven aan de toenemende kasmiddelen uit de bedrijfsactiviteiten, deels verminderd met kasmiddelen voor de aankoop van vaste activa, de dividenduitkering alsook de inkoop van eigen aandelen.

Kerncijfers ⁽¹⁾

(in miljoen euro)	30/06/2019	31/12/2018	30/06/2018
Omzet	11.392	21.915	10.809
Operationeel resultaat	1.518	2.368	1.338
Nettoresultaat uit voortgezette activiteiten	1.093	1.709	960
Nettoresultaat toerekenbaar aan de aandeelhouders	1.163	1.702	936
Nettothesaurie	362	959	89

(1) Eerste toepassing van IFRS 16 vanaf 1 januari 2019. De cijfers van vorig jaar zijn niet aangepast



Pernod Ricard

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

GBL gegevens op 30 juni 2019

Kapitaal gehouden door GBL (%)	7,5
Waarde van de deelneming (in miljoen euro)	3.224
Stemrechten (%)	11,8
Aandeel in de portefeuille van GBL (%)	17,2

Resultaten eerste halfjaar 2018/19

- De omzet van het eerste halfjaar 2018/19 (juli tot december 2018) bedraagt 5.185 miljoen euro, met een organische groei van +7,8% en een gerapporteerde groei van +5,0% omwille van een ongunstig wisselkoerseffect.
- De groeidyndiek blijft behouden dankzij de consistente implementatie van het stappenplan op middellange termijn voor groei en operationele uitmuntendheid:
 - een aangehouden en gediversifieerde groei;
 - een sterke prijs/productmix, met name bij de Strategische Internationale Merken;
 - de positieve weerslag van het vroeger vallen van het Chinees Nieuwjaar dat zal plaatsvinden in het tweede halfjaar;
 - een sterke vooruitgang in de implementatie van het stappenplan voor operationele uitmuntendheid 2016/20: de P&L-besparingen ten belope van 200 miljoen euro zouden voltooid moeten zijn tegen eind juni 2019, een jaar vroeger dan gepland.
- Het courante bedrijfsresultaat van het eerste halfjaar 2018/19 bedraagt 1.654 miljoen euro, met een organische groei van +12,8% en +10,6% gerapporteerde groei. Het courante nettoresultaat, deel van de groep, bedraagt 1.105 miljoen euro, met een gerapporteerde groei van +11% ten opzichte van het eerste halfjaar 2017/18.
- Het nettoresultaat (deel van de groep) bedraagt 1.023 miljoen euro, een daling van 11% ten opzichte van het eerste halfjaar 2017/18, omwille van positieve niet-recurrente elementen tijdens het eerste halfjaar 2017/18.
- De vrije kasstroom bedraagt 585 miljoen euro, een daling ten opzichte van het eerste halfjaar 2017/18, omwille van niet-recurrente elementen tijdens het eerste halfjaar 2017/18. De nettoschuld is gedaald met 152 miljoen euro t.o.v. 31 december 2017 tot 7.223 miljoen euro ondanks de toename van de dividenduitkering met 93 miljoen euro. De nettoschuld/EBITDA-ratio aan gemiddelde koersen (EUR/USD met gemiddelde koers van 1,18 in 2018 t.o.v. 1,13 in 2017) is sterk gedaald tot 2,6x per 31 december 2018.

Omzet voor het derde trimester 2018/19

- De omzet voor het derde trimester 2018/19 bedraagt 2.003 miljoen euro, met een organische groei van +2,5% en een gerapporteerde groei van +4,5%.
- De omzet van de eerste 9 maanden 2018/19 bedraagt 7.188 miljoen euro, met een organische groei van +6,3%, gedragen door de opkomende markten (+15%).

Kerncijfers

(in miljoen euro)	31/12/2018 (H1)	30/06/2018 (Boekjaar)	31/12/2017 (H1)
Omzet	5.185	8.722 ⁽¹⁾	4.937 ⁽¹⁾
Courant bedrijfsresultaat	1.654	2.358	1.496
Courant nettoresultaat (deel van de groep)	1.105	1.511	994
Nettoresultaat (deel van de groep)	1.023	1.577	1.147
Nettoschuld	7.223	6.962	7.375

(1) Het boekjaar 2017/18 werd aangepast om de toepassing van IFRS 15 weer te geven



SGS

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

GBL gegevens op 30 juni 2019

Kapitaal gehouden door GBL (%)	16,6
Waarde van de deelneming (in miljoen euro)	2.837
Stemrechten (%)	16,6
Aandeel in de portefeuille van GBL (%)	15,1

Resultaten eerste halfjaar 2019

- De omzet is gestegen met 3,9% bij constante wisselkoers tot 3,3 miljard CHF. De groep genereerde goede organische groei van 3,5% voor de hele businessportefeuille, waarbij de meeste businesslines *mid-single-digit* zijn gegroeid.
- Het aangepaste bedrijfsresultaat komt op 489 miljoen CHF tegenover 464 miljoen CHF vorig jaar – een stijging van 5,4% bij constante wisselkoers.
- De aangepaste operationele marge is met 20 basis punten gestegen bij constante wisselkoers tot 14,6%. De stijging van de aangepaste operationele marge bleef beperkt aangezien de positieve impact van de toepassing van IFRS 16 sterk gereduceerd werd door vertragingen bij de inningen, vooral bij *Government and Institutions*. De inning zou moeten verbeteren in de tweede jaarhelft van 2019.
- De winst toerekenbaar aan de aandeelhouders komt op 377 miljoen CHF voor de periode, een toename van 37,6% tegenover vorig jaar, die vooral toe te schrijven is aan de winst door de verkoop van de activiteit *Petroleum Service Corporation*.
- De bedrijfskasstroom komt op 341 miljoen CHF. De kapitaalinvesteringen bedragen 125 miljoen CHF en de groep voltooide zeven acquisities voor een totale tegenwaarde van 138 miljoen CHF.
- De nettoschuldpositie van de groep bedraagt 2.090 miljoen CHF of 1.443 miljoen CHF zonder de leaseverplichtingen onder IFRS 16 te rekenen.

Kerncijfers

(in miljoen CHF)	30/06/2019	31/12/2018	30/06/2018
Omzet	3.341	6.706	3.306
Aangepaste EBITDA ⁽¹⁾	722	1.337	625
Aangepast bedrijfsresultaat ⁽¹⁾	489	1.050	481
Bedrijfsresultaat (EBIT)	636	946	411
Winst toerekenbaar aan de aandeelhouders	377	643	274
Nettoschuld	2.090	738	1.146

(1) Vóór amortisatie van verworven immateriële activa en niet-recurrente items



LafargeHolcim

LafargeHolcim is de wereldleider in bouwmaterialen en -oplossingen

GBL gegevens op 30 juni 2019

Kapitaal gehouden door GBL (%)	9,1
Waarde van de deelneming (in miljoen euro)	2.458
Stemrechten (%)	9,1
Aandeel in de portefeuille van GBL (%)	13,1

Resultaten eerste halfjaar 2019

- De netto-omzet bedroeg 13.059 miljoen CHF in de eerste helft van 2019. Dat is een stijging van 3,5%, op vergelijkbare basis, ten opzichte van dezelfde periode vorig jaar. Dat is te danken aan een succesvol prijsbeheer en hogere cementvolumes. De netto-omzet steeg in alle regio's dankzij een algemene gunstige marktomgeving, vooral in Europa en Noord-Amerika.
- De recurrente EBITDA (vóór IFRS 16) bereikte tijdens de gerapporteerde periode 2.662 miljoen CHF. Dat is 10,8% meer dan in dezelfde periode vorig jaar op vergelijkbare basis. De groei werd gestimuleerd door de aanhoudend positieve prijs-kostverhouding dankzij een strikte kostendiscipline en efficiënt prijsbeheer.
- Het nettoresultaat toegerekend aan de aandeelhouders van LafargeHolcim (vóór waardeverminderingen & desinvesteringen en vóór IFRS 16) bedroeg 780 miljoen CHF tegenover 371 miljoen CHF in de eerste helft van 2018 en profiteerde van een sterke verbetering van de kosten onder de recurrente EBITDA.
- De vrije kasstroom is sterk verbeterd met 735 miljoen CHF tot 262 miljoen CHF in vergelijking met - 473 miljoen CHF in de eerste helft van 2018, en weerspiegelt de verbetering van de recurrente EBITDA (vóór IFRS 16) en het nettowerkkapitaal, lagere inkomstenbelastingen en betaalde interesten.
- De financiële nettoschuld (vóór IFRS 16) is met 4.787 miljoen CHF gedaald in vergelijking met 30 juni 2018 tot 11.340 miljoen CHF eind juni 2019 – een daling met 30%.

Kerncijfers

(in miljoen CHF)	30/06/2019	31/12/2018	30/06/2018
Netto-omzet	13.059	27.466	13.272
Recurrente EBITDA ⁽¹⁾	2.662	6.016	2.484
Operationeel resultaat ⁽¹⁾	1.559	3.312	1.078
Operationele cash flow ⁽¹⁾	868	2.988	53
Financiële nettoschuld ⁽¹⁾	11.340	13.518	16.127

(1) Vóór IFRS 16





IMERYS

Imerys is de wereldleider in gespecialiseerde mineralen voor de industrie

GBL gegevens op 30 juni 2019

Kapitaal gehouden door GBL (%)	54,0
Waarde van de deelneming (in miljoen euro)	2.001
Stemrechten (%)	67,6
Aandeel in de portefeuille van GBL (%)	10,7

Resultaten eerste halfjaar 2019

- De omzet bedroeg 2.263 miljoen euro. Dat is een lichte daling in vergelijking met dezelfde periode in 2018 (-2,0% op gerapporteerde basis). In een inflatoire context behield Imerys een solide prijs/productmix van 2,7%. Dat hielp om de impact te compenseren van een afname van de organische groei (-1,5%) veroorzaakt door lagere volumes tegen uitdagende vergelijkingsbasis en marktomstandigheden, vooral in de Europese automobielsector, de markt voor vuurvaste producten en de industrie.
- Het courante bedrijfsresultaat kwam uit op 245 miljoen euro⁽¹⁾. Dat is 13,6% minder dan in de eerste helft van 2018 en weerspiegelt vooral de geringere bijdrage van de volumes.
- Het courante nettoresultaat bedraagt 159 miljoen euro. Dat is 10,0% minder dan in de eerste helft van 2018.
- De financiële nettoschuld exclusief IFRS 16 bedroeg 1.519 miljoen euro op 30 juni 2019. Dat vertegenwoordigt een ratio tussen de financiële nettoschuld en courante EBITDA van 2,0x.
- De groep is van start gegaan met de maatregelen in verband met zijn strategie en het transformatieprogramma "Connect & Shape". De nieuwe klantgerichte en marktgedreven organisatie is nu operationeel in Azië en Noord-Amerika. In Europa verloopt het proces voor informatie en raadpleging met de werknemersvertegenwoordigers over de nieuwe organisatie volgens plan.

(1) De impact van IFRS 16 op de courante bedrijfsresultaat is + 3 miljoen euro in de eerste helft van 2019

Kerncijfers

(in miljoen euro)	30/06/2019	31/12/2018	30/06/2018
Omzet ⁽¹⁾	2.263	4.590	2.311
Courante EBITDA ⁽¹⁾	353 ⁽²⁾	793	393
Courant bedrijfsresultaat ⁽¹⁾	245	562	284
Courant nettoresultaat (deel van de groep) ⁽¹⁾	159	357	176
Nettoresultaat (deel van de groep)	96 ⁽³⁾	560	194
Financiële nettoschuld	1.519 ⁽²⁾	1.297	2.315

(1) De financiële gegevens in 2018 worden aangepast voor de beschikking van de divisie Dakmaterialen
 (2) Courante EBITDA van 391 miljoen euro en financiële nettoschuld van 1.790 miljoen euro met IFRS 16
 (3) Inclusief 50 miljoen euro aan herstructureringskosten in verband met het transformatieprogramma



Umicore is marktleider in materiaaltechnologie en recycling van edele metalen

GBL gegevens op 30 juni 2019

Kapitaal gehouden door GBL (%)	18,0
Waarde van de deelneming (in miljoen euro)	1.250
Stemrechten (%)	18,0
Aandeel in de portefeuille van GBL (%)	6,7

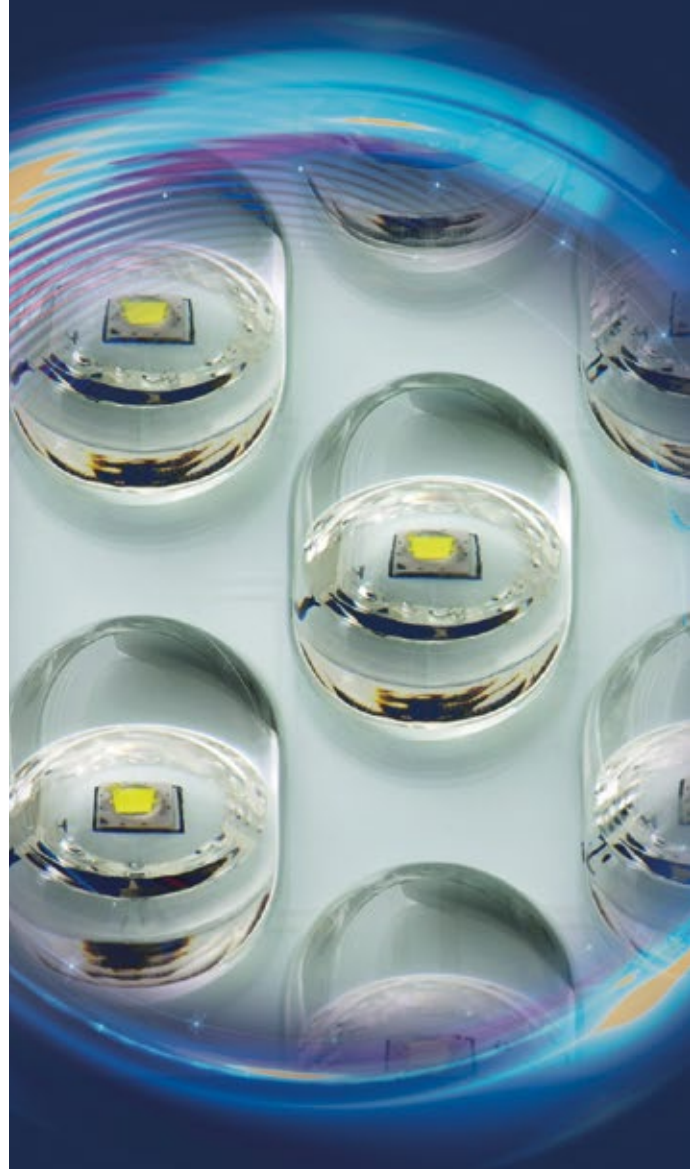
Resultaten eerste halfjaar 2019

- Umicore zette in de eerste helft van 2019 een solide prestatie neer met 1,6 miljard euro inkomsten en een recurrente EBIT van 240 miljoen euro, in een context van uitdagende omstandigheden in belangrijke industrieën en verminderd consumentenvertrouwen, vooral in de autosector. De vrije kasstromen verbeterden aanzienlijk op jaarbasis.
- Umicore noteerde hogere inkomsten in *Catalysis*, dat beduidend beter presteerde dan de dalende automarkt, dankzij een groter marktaandeel in benzineauto's en een toenemende marktpenetratie van deeltjesfilters voor benzineauto's in Europa en China.
- In *Energy & Surface Technologies* kent Umicore, zoals aangekondigd in april, een tijdelijke vertraging van de vraag naar zijn kathodematerialen en heeft zijn investeringen aangepast aan het huidige tragere groeitempo. De bouwstenen op middellange en lange termijn van Umicore's *Rechargeable Battery Materials* activiteit blijven intact, aangezien de wetgeving in cruciale regio's de elektrificatie sterk ondersteunt en de technologische roadmap veel ruimte biedt voor innovatie en differentiatie.
- In *Recycling* verbeterde de doorstroom in de fabriek in Hoboken aanzienlijk na de investeringen die werden gedaan tijdens de geplande verlengde onderhoudsstand in het begin van het jaar. In de eerste helft van het jaar waren de volumes echter lager als gevolg van de verminderde beschikbaarheid van de smelter. De metaalprijzen en de bevoorrading waren gunstig in de periode.
- De kasstromen uit bedrijfsactiviteiten, inclusief veranderingen in het netto werkkapitaal, bedroegen 308 miljoen euro, een verdrievoudiging ten opzichte van vorig jaar. Na aftrek van 258 miljoen euro aan investeringen en gekapitaliseerde ontwikkelingsuitgaven, komt dit neer op een vrije kasstroom uit bedrijfsactiviteiten van 50 miljoen euro over de periode, in vergelijking met een negatieve kasstroom van 104 miljoen euro het voorgaande jaar.
- Op 30 juni 2019 bedroeg de financiële nettoschuld 1.059 miljoen euro, een stijging ten opzichte van 861 miljoen euro eind 2018, en bedroeg 1,48x recurrente EBITDA.

Kerncijfers

(in miljoen euro)	30/06/2019	31/12/2018	30/06/2018
Omzet	7.581	14.786 ⁽¹⁾	6.354 ⁽¹⁾
Inkomsten (metaal niet inbegrepen)	1.634	3.271	1.684
Recurrente EBITDA	357	720	364
Recurrente EBIT	240	514	261
Recurrent nettoresultaat (deel van de groep)	151	326	163
Financiële nettoschuld	1.059	861	429

(1) 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 2019 ⁽¹⁾

Kapitaal gehouden door GBL (%)	0,6
Waarde van de deelneming (in miljoen euro)	799
Stemrechten (%)	1,1
Aandeel in de portefeuille van GBL (%)	4,3

(1) Het bezettingspercentage, percentage van stemrechten en de waarde van de deelneming houden nog niet rekening met de termijnverkoop van Total-aandelen vervallend in januari 2020

Resultaten eerste halfjaar 2019

- In de eerste helft van 2019 is de Brent met 7% gezakt ten opzichte van dezelfde periode in 2018. De productie van koolwaterstoffen kwam uit op een equivalent van 2.951 duizend olievaten per dag in het eerste halfjaar van 2019, een stijging van 9% ten opzichte van vorig jaar.
- Het aangepast nettobedrijfsresultaat van de bedrijfstakken bedroeg 7.002 miljoen USD in de eerste jaarhelft van 2019. Dat is 7% lager dan vorig jaar vanwege de lagere prijzen voor Brent en aardgas.
- Het aangepast nettoresultaat (deel van de groep) bedroeg 5.646 miljoen USD in de eerste jaarhelft van 2019. Dat is 12% lager dan vorig jaar. Die daling weerspiegelt de afname van het nettobedrijfsresultaat van de bedrijfstakken en de stijging van de nettokost van de nettoschuld ten opzichte van een jaar geleden die vooral te wijten aan de stijging van de rentevoeten in US dollar is.
- De nettokasstroom van de groep bedroeg 6.220 miljoen USD in de eerste jaarhelft van 2019. Dat is een stijging van 22% ten opzichte van vorig jaar dankzij de hogere operationele kasstroom voor de wijzigingen van het werkkapitaal en lagere netto aankopen.
- De nettoschuld ratio ⁽¹⁾ bedroeg 20,6% op 30 juni 2019.
- De groep verhoogde het tweede interimdividend met 3,1% in vergelijking met vorig jaar tot 0,66 euro per aandeel en kocht 13,7 miljoen eigen aandelen terug in de eerste jaarhelft 2019 voor een bedrag van 0,76 miljard USD als onderdeel van de beoogde inkoopdoelstelling van 1,5 miljard USD in 2019 bij een prijs voor de Brent van 60 dollar per vat.

Kerncijfers

(in miljoen USD)	30/06/2019	31/12/2018	30/06/2018
Omzet	102.447	209.363	102.151
Aangepast nettobedrijfsresultaat van de bedrijfstakken	7.002	15.997	7.564
Aangepast nettoresultaat (deel van de groep)	5.646	13.559	6.437
Nettoresultaat (deel van de groep)	5.867	11.446	6.357
Financiële nettoschuld	31.011	21.657	23.773

(1) Nettoschuld / (nettoschuld + eigen vermogen)



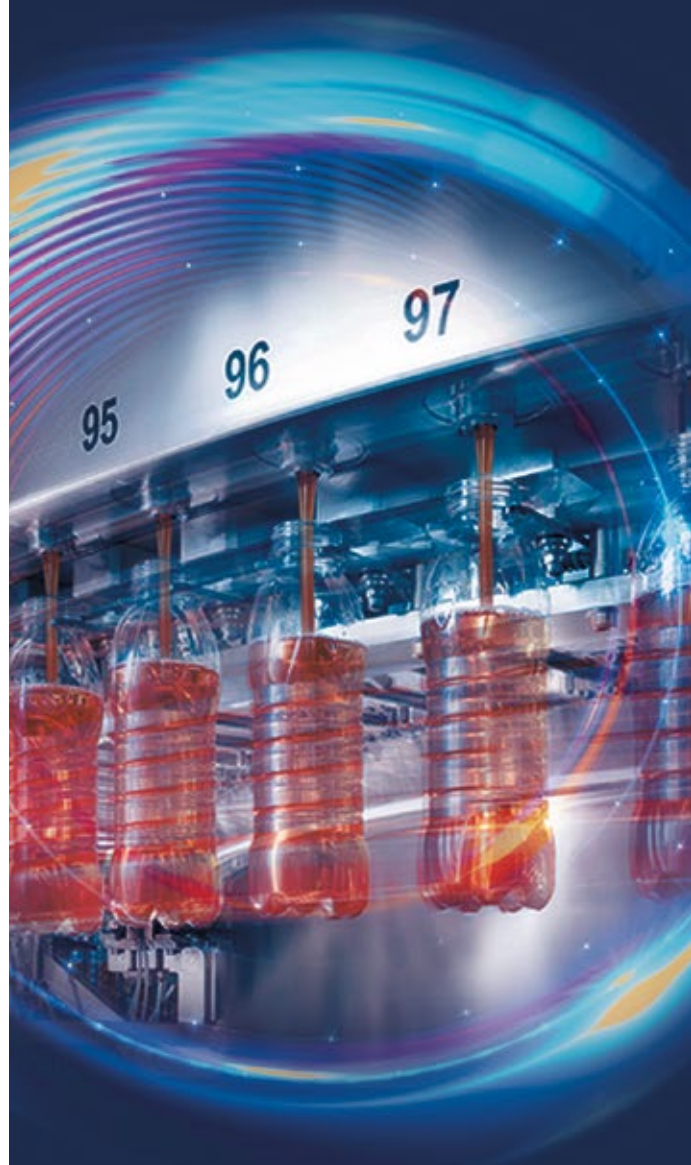
GEA is een van de grootste productietechnologiën toeleveranciers ter wereld voor de agrovoedingsindustrie

GBL gegevens op 30 juni 2019

Kapitaal gehouden door GBL (%)	8,5
Waarde van de deelneming (in miljoen euro)	384
Stemrechten (%)	8,5
Aandeel in de portefeuille van GBL (%)	2,0

Resultaten eerste halfjaar 2019

- Na een sterk eerste kwartaal bedroeg de orderontvangst in het eerste halfjaar in totaal 2.333 miljoen euro. Dat is een daling van 6% in vergelijking met vorig jaar (2.486 miljoen euro).
- Daartegenover behaalde GEA wel een absolute recordomzet van 2.305 miljoen euro voor de eerste zes maanden, na 2.266 miljoen euro vorig jaar. Beide bedrijfssegmenten – *Equipment* en *Solutions* – leverden een positieve bijdrage met een sterke verkoop.
- In de eerste jaarhelft bedroeg de EBITDA voor herstructurering maatregelen 186 miljoen euro, tegenover 219 miljoen euro (inclusief het pro forma IFRS 16-effect van 32 miljoen euro) in dezelfde periode vorig jaar. Positieve niet-recurrente effecten in dezelfde periode vorig jaar en negatieve effecten in het eerste jaarhelft 2019 hadden een impact op de resultaten van GEA ten belope van 30 miljoen euro in het tweede kwartaal.
- De bedrijfskasstroom toe te schrijven aan voortgezette activiteiten is gedaald met 7 miljoen euro sinds de start van het jaar en lag dus 77 miljoen euro boven het niveau van vorig jaar.
- De nettoschuld inclusief de stopgezette activiteiten is licht verhoogd jaar op jaar, van 327 miljoen euro tot 330 miljoen euro.



Kerncijfers

(in miljoen euro)	30/06/2019	31/12/2018 ⁽²⁾	30/06/2018 ⁽³⁾
Orderontvangst	2.333	4.918	2.486
Omzet	2.305	4.828	2.266
EBITDA voor herstructurering maatregelen ⁽¹⁾	186	518	219
EBIT voor herstructurering maatregelen ⁽¹⁾	85	418	120
Resultaat van de periode	56	113	69
Financiële nettoschuld	330	72	327

(1) De EBITDA en EBIT einde juni 2019 en einde juni 2018 worden aangepast om rekening met het effect van de uitgaven voor de herstructurering te houden. Er worden geen aanpassingen meer gemaakt voor uitgaven van andere strategische projecten. De cijfers einde december 2018 overeenkomen met de operationele EBITDA en EBIT, voor de effecten en aanpassingen van de toewijzing van de aankooprij.

(2) Cijfers niet aangepast aan IFRS 16-effecten vanaf 2019 (EBITDA- en EBIT-cijfers niet aangepast aan nieuwe definitie in 2019)

(3) Pro-formacijfers inclusief IFRS 16-effecten vanaf 2019 (EBITDA- en EBIT-cijfers houden rekening met de nieuwe definitie in 2019)



Parques Reunidos is een toonaangevende operator van recreatieparken met wereldwijde aanwezigheid

GBL gegevens op 30 juni 2019

Kapitaal gehouden door GBL (%)	21,2
Waarde van de deelneming (in miljoen euro)	238
Stemrechten (%)	21,2
Aandeel in de portefeuille van GBL (%)	1,3

Resultaten eerste kwartaal 2019

- De resultaten van Q1 hadden te lijden onder de verschuiving van de paasvakantie en zijn ten opzichte van dezelfde periode vorig jaar licht gedaald met 1,5% op vergelijkbare basis. Het hoogseizoen van de groep is geconcentreerd tussen juni en september en het eerste kwartaal vertegenwoordigt alleen 10% van de totale omzet. De resultaten van het eerste kwartaal blijven dus niet representatief voor de prestaties van de groep vanwege de seizoenskarakter van zijn activiteiten.
- Op vergelijkbare basis, tussen het begin van het jaar en 28 april (om met de verschuiving van de paasvakantie rekening te houden), was de omzet 9% hoger en het aantal bezoekers 13% hoger, met een sterke prestatie van Spanje en Rest van Europa.
- De aangepaste nettoschuld, exclusief de behoeften aan werkkapitaal tijdens het boekjaar en financiële leases, is gestegen tot 771 miljoen euro, vooral toe te schrijven aan de aankoop van Tropical Islands en Walsrode.

Kerncijfers

(in miljoen euro)	31/03/2019 (3 maanden)	30/09/2018 (boekjaar)	31/03/2018 (3 maanden)
Omzet	58	583	41
Recurrente EBITDA	(21)	174	(21)
EBIT	(49)	93	(41)
Nettoresultaat (deel van de groep)	(63)	13	(28)
Financiële nettoschuld	897	567	657



Ontex is een toonaangevende internationale aanbieder van producten voor persoonlijke hygiëne

GBL gegevens op 30 juni 2019

Kapitaal gehouden door GBL (%)	19,98
Waarde van de deelneming (in miljoen euro)	233
Stemrechten (%)	19,98
Aandeel in de portefeuille van GBL (%)	1,2

Resultaten eerste halfjaar 2019

- De omzet in de eerste helft van 2019 bedroeg 1,1 miljard euro, een daling van 1,3% op vergelijkbare basis. Op gerapporteerde basis was de omzet 1,4% lager. Het bedrijf geniet van de sterke omzetgroei van de eigen merknamen in opkomende markten, en verdere groei in Incontinentieproducten voor volwassenen.
- De brutomarge bedroeg 294 miljoen euro in de eerste helft van 2019, en de brutomarge als percentage van de omzet van 26,4% was 180 basispunten lager vergeleken met vorig jaar. Belangrijke kostenbesparingen en hogere verkoopprijzen hebben de hogere grondstofprijzen en een negatief wisselkoerseffect niet volledig kunnen compenseren.
- Recurrente EBITDA bedraagt 111 miljoen euro. Dankzij lagere distributiekosten waren de operationele kosten lager, terwijl Ontex bleef investeren in verkoop en marketing.
- Nettoschuld van 899 miljoen euro daalde met 2,4% vergeleken met H1 2018 pro forma voor IFRS 16, die de sterke prestaties op het vlak van recurrente vrije kasstroom weerspiegelt. Netto schuld gedeeld door LTM ("last twelve months") recurrente EBITDA bedroeg 3,71x per 30 juni 2019, wat de toepassing van IFRS 16 weerspiegelt.

Kerncijfers ⁽¹⁾

(in miljoen euro)	30/06/2019	31/12/2018	30/06/2018
Gerapporteerde omzet	1.114	2.292	1.130
Recurrente EBITDA	111	264	132
Recurrente winst	37	108	56
Winst (deel van de groep)	8	95	50
Nettoschuld	899	908	920

(1) Inclusief effecten van IFRS 16



SIENNA | CAPITAL

Sienna Capital, het platform voor alternatieve beleggingen van GBL, bleef dynamisch uitbreiden door een sterke en gediversifieerde portefeuille op te bouwen om zijn doelstellingen voor waardecreatie te verwezenlijken.

De strategie van Sienna Capital bestaat erin een hoger risk-adjusted rendement te genereren via een gediversifieerde portefeuille van beleggingsbeheerders die goed presteren in hun domein van expertise (private-equityfondsen, schuld- en specifieke themafondsen) en opportunistische directe investeringen en co-investeringen.

Sienna Capital is een actieve en betrokken partner voor de beheerders die het selecteert. Het ondersteunt hen door hen te helpen geld op te halen, nieuwe talenten aan te trekken en investeringsmogelijkheden te vinden en door hen aanbevelingen voor deugdelijk bestuur en best practices te geven.

Sienna Capital biedt de investeringsbeheerders een onderscheidende aanpak door kapitalen op lange termijn aan te brengen tegen voordelige financiële voorwaarden en een rol als een actieve en waardecreërende partner te spelen.

De ontwikkelings- en diversificatiestrategie van Sienna Capital bestaat erin de lancering van opeenvolgende fondsen te verankeren en tevens na te gaan of er mogelijkheden zijn voor het aangaan van directe verbintenissen met andere investeringsbeheerders met blootstelling aan nieuwe strategieën en regio's. Sienna Capital zoekt eveneens actief naar bijkomende opportuniteiten voor directe investeringen en co-investeringen.

Sienna Capital verwerft inkomsten uit meerwaarden, interesten, dividenden en beheerskosten die worden verworven via overeenkomsten voor het delen van inkomsten.

SIENNA | CAPITAL

	7 investeringsbeheerders							Directe investering/ Co-investering	
	ERGON CAPITAL	SAGARD	KARTESIA EQUITY PARTNERS	MERIEUX EQUITY PARTNERS	PrimeStone	BDT CAPITAL PARTNERS	BACKED	Upfield	Totaal
Jaar van eerste investering	2005	2002	2013	2014	2015	2015	2017	2018	
Deel in de portefeuille van Sienna Capital	28%	14%	14%	4%	12%	6%	2%	19%	100%
In miljoen euro									
In 2019									
Nieuwe verbintenissen	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Geïnvesteerd kapitaal	30	15	0	2	-	11	1	-	60
Terugbetalingen	-	-	28	3	-	-	-	-	31
In miljoen euro									
Op 30 juni 2019									
Verbintenis	863	385	300	75	150	109	25	250	2.156
Geïnvesteerd kapitaal	651	278	211	58	150	70	21	250	1.688
Resterende verbintenis	212	106	90	17	-	39	4	-	468
Terugbetalingen tot op heden ontvangen	593	286	104	3	-	2	-	-	988
Waarde deelneming (portefeuille van Sienna Capital)	405	202	198	60	175	89	31	275	1.435 ⁽¹⁾

(1) Verschil tussen de waarde van het belang van Sienna Capital van 1.435 miljoen euro en de netto-actiefwaarde van 1.436 miljoen euro voornamelijk als gevolg van de kaspositie van Sienna Capital

Markante feiten

ERGON CAPITAL

Afsluiting van Ergon Capital Partners IV ('ECP IV') en twee nieuwe investeringen

- ECP IV sloot af op 581 miljoen euro aan verbintenissen, waarover 200 miljoen euro van GBL, met diverse en kwalitatief hoogwaardige partners (LP).
- In juni verwierf ECP IV TMC, een specialistisch leverancier van technische en R&D-expertise aan wereldwijde hightechklanten.
- In juni zijn ECP IV en Haudecoeur, de toonaangevende Franse groep voor etnische voeding, een partnerschap aangegaan. De transactie werd in juli afgerond.



SAGARD

Overname van Sabena Technics door Sagard 3

- In juni voltooide Sagard 3 de overname van Sabena Technics, een toonaangevende zelfstandige MRO-aanbieder voor commerciële en militaire vliegtuigen.

MERIEUX EQUITY PARTNERS

Verkoop van Lavorel Medicare

- In juni voltooide Merieux de verkoop van Lavorel Medicare, een holding die enkele maanden geleden zijn voornaamste asset heeft verkocht voor 18,5 miljoen euro.

BDT CAPITAL PARTNERS

Aanhoudende uitbreiding van BDT Capital Partners Fund II

- Meerderheidsinvestering in Commercial Credit Inc., een zelfstandig commercial finance-bedrijf.
- Minderheidsinvestering in Cognita, een toonaangevend globaal platform voor het lager en middelbaar onderwijs met hoofdzetel in het VK.
- Aangekondigde meerderheidsinvestering in Whataburger, een in Texas gebaseerde regionale fastfoodketen, samen met andere investeringsfondsen van BDT.

Upfield

Upfield blijft presteren volgens onze verwachtingen

- Upfield heeft nu een waarde van 275 miljoen euro; het is op weg om 52 miljoen euro te besparen in 2019, vooral dankzij operationele verbeteringen.
- Bevestigde 2018 pro-formaomzet van 2,9 miljard euro.

MARCHO PARTNERS

Onboarding van hedgefonds Marcho Partners ("Marcho")

- Op 16 juli investeerde Sienna Capital 150 miljoen euro in Marcho, zijn achtste onderliggende fondsbeheerder. Marcho investeert vooral in beursgenoteerde techbedrijven gebaseerd buiten de VS en China.

Prestaties in de eerste helft van 2019

De portefeuillewaarde van Sienna Capital oversteeg 1,4 miljard euro op 30 juni 2019. Op 31 december 2018 bedroeg die waarde 1,3 miljard euro.

Naast het gebruik van kapitaal voor nieuwe deals (60 miljoen euro) en terugbetalingen van 31 miljoen euro werd de toename van de netto-actiefwaarde gedreven door de positieve herevaluatie van de bestaande portefeuille voor 91 miljoen euro.

De voornaamste bijdragers waren:

- ECP III voor 44 miljoen euro, vooral te danken aan Looping, opseo en svt;
- Primestone, met een toename van de netto-actiefwaarde van 21 miljoen euro dankzij het herstel van de financiële markten;
- Kartesia voor 17 miljoen euro over de twee investeringen.

Risicobeheer

Tijdens het tweede halfjaar 2019 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 2018 van GBL (pagina 69).

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 2018 op de pagina's 68 tot en met 75 en pagina's 180 en 181 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
Exogeen Risico's in verband met de evolutie van externe elementen, zoals economische en politieke ontwikkelingen of wetswijzigingen	<ul style="list-style-type: none"> • Wijzigingen op de financiële markten, zoals de volatiliteit van de beurskoersen, de rente en de wisselkoersen • Wijzigingen van de macro-economische variabelen (groeivoeten, monetair beleid, inflatie, grondstofprijzen enzovoort) • Veranderingen in de regelgeving of het begrotingsbeleid die bijvoorbeeld tot fiscale hervormingen of nieuwe wettelijke verplichtingen leiden • Specifieke ontwikkelingen die bepaalde geografische zones treffen (eurozone, groei landen...) 	<ul style="list-style-type: none"> • Geografische en sectorale portefeuillespreiding met uiteenlopende cyclische blootstelling • Voortdurende opvolging van de wetgeving • Opvolging en systematische analyse van de conjunctuurscenario's, de markten en investeringsthesen
Strategie 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"> • Uiteenlopende visies of opvattingen over de beoordeling van de strategische prioriteiten en de ermee verbonden risico's • Geldigheid van de parameters die aan de investeringsthesen ten grondslag liggen • Geografische of sectorale concentratie van de investeringen 	<ul style="list-style-type: none"> • Formeel besluitvormingsproces waarbij alle bestuursinstanties en het management betrokken zijn • Voortdurende opvolging van de voornaamste prestatie-indicatoren en regelmatige actualisering van de hypothesen en voorspellingen • Periodieke herziening van de portefeuille op verschillende hiërarchische niveaus • Spreiding van de portefeuille
Thesaurie, financiële instrumenten en financiering Risico's in verband met het beheer van de liquide middelen, financiële instrumenten en financieringen	<ul style="list-style-type: none"> • Toegang tot liquiditeiten • Schuldenlast en maturiteitsprofiel • Kwaliteit van de tegenpartijen • Relevantie van de verwachtingen of de prognoses • Blootstelling aan de rentetarieven • Ontwikkelingen op de financiële markten • Volatiliteit van de afgeleide instrumenten 	<ul style="list-style-type: none"> • Strikte en systematische analyse van de geplande verrichtingen • Bepaling van de interventiegrenzen • Spreiding van de beleggingsvormen en tegenpartijen • Strikt proces voor de selectie van tegenpartijen • Opvolging van het liquiditeitsprofiel en beperking van de nettoschulden • Geformaliseerde bevoegdheidsdelegaties, gericht op een passende scheiding van de taken • Systematische reconciliatie van de thesauriegegevens met de boekhouding
Verrichtingen 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"> • Complexiteit van de reglementaire omgeving • Geschiktheid van de systemen en procedures • Blootstelling aan fraude en geschillen • Instandhouding en ontwikkeling van de competenties van de werknemers 	<ul style="list-style-type: none"> • Regelmatige herziening van de interne procedures en controleactiviteiten • Invoering van bevoegdheidsdelegaties met het oog op een adequate scheiding van de taken • Onderhoud van en investeringen in IT-systemen • Aanwerving, behoud en opleiding van gekwalificeerd personeel • Deontologische Code en <i>Corporate Governance Charter</i>
Specifieke risico's in verband met de deelnemingen	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.	adidas: www.adidas-group.com GEA: www.gea.com Imerys: www.imerys.com LafargeHolcim: www.lafargeholcim.com Ontex: www.ontexglobal.com Parques Reunidos: www.parquesreunidos.com Pernod Ricard: www.pernod-ricard.com SGS: www.sgs.com Total: www.total.com Umicore: www.umicore.com

Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat en de financiële situatie

Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat

Deel van de groep					30 juni 2019	30 juni 2018
	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	-	-	47,1	-	47,1	112,8
Nettodividenden van deelnemingen	445,9	0,3	-	(96,4)	349,9	288,0
Interestopbrengsten en -kosten	0,1	-	(2,4)	-	(2,3)	(6,3)
Andere financiële opbrengsten en kosten	21,2	(8,5)	39,3	(12,0)	40,0	17,7
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten	(20,6)	1,2	(9,8)	-	(29,2)	(25,4)
Resultaat op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van niet-courante activa	-	-	(0,1)	-	(0,1)	(1,1)
Belastingen	(0,0)	-	(0,0)	-	(0,1)	(0,0)
Geconsolideerd resultaat IFRS (6 maanden 2019)	446,6	(7,0)	74,0	(108,3)	405,3	
Geconsolideerd resultaat IFRS (6 maanden 2018)	362,9	13,5	118,0	(110,7)		383,7

Het **geconsolideerde nettoresultaat, deel van de groep**, bedraagt op 30 juni 2019 405 miljoen euro, tegenover 384 miljoen euro op 30 juni 2018.

Dat resultaat wordt vooral beïnvloed door:

- de nettodividenden van de deelnemingen voor 350 miljoen euro;
- de bijdrage van Imerys voor 52 miljoen euro.

Cash earnings

(447 miljoen euro tegenover 363 miljoen euro)

In miljoen euro	30 juni 2019	30 juni 2018
Nettodividenden van deelnemingen	445,9	380,8
Interestopbrengsten en -kosten	0,1	(4,9)
<i>Interesten Sienna Capital</i>	2,7	1,6
<i>Andere interestopbrengsten en -kosten</i>	(2,5)	(6,5)
Andere financiële opbrengsten en kosten	21,2	6,6
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten	(20,6)	(18,6)
Resultaat op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van niet-courante activa	-	(1,0)
Belastingen	(0,0)	(0,0)
Totaal	446,6	362,9

Nettodividenden van de deelnemingen

De **nettodividenden van de deelnemingen** over het eerste halfjaar 2019 zijn gestegen ten opzichte van 2018.

In miljoen euro	30 juni 2019	30 juni 2018
LafargeHolcim	110,7	97,1
Imerys	92,1	88,9
SGS	87,2	82,2
adidas	42,8	34,7
Pernod Ricard	23,5	20,1
Umicore	17,7	15,6
Total	17,6	17,1
GEA	13,1	10,0
Ontex	6,7	9,9
Parques Reunidos	4,2	4,2
Andere	30,3	1,0
Totaal	445,9	380,8

LafargeHolcim keerde voor het boekjaar 2018 een dividend van 2,00 CHF per aandeel uit (tegenover 2,00 CHF per aandeel in 2018), waarbij de aandeelhouders konden kiezen tussen een uitkering in contanten of in aandelen, wat neerkomt op een bijdrage van 111 miljoen euro op 30 juni 2019.

Imerys keurde in het tweede kwartaal van 2019 een jaarlijks dividend van 2,15 euro per aandeel goed (tegenover 2,075 euro per aandeel in 2018), wat overeenstemt met een totale ontvangst van 92 miljoen euro voor GBL.

SGS keerde een jaarlijks dividend van 78,00 CHF per aandeel uit (tegenover 75,00 CHF per aandeel in 2018), wat een bijdrage is van 87 miljoen euro in 2019.

adidas keerde in het tweede kwartaal van 2019 een dividend van 3,35 euro per aandeel uit (tegenover 2,60 euro per aandeel in 2018), wat neerkomt op 43 miljoen euro op 30 juni 2019.

Pernod Ricard besliste in het tweede kwartaal van 2019 tot een dividendvoorschot van 1,18 euro per aandeel (tegenover 1,01 euro per aandeel vorig jaar), wat neerkomt op 23 miljoen euro. Het saldo wordt verwacht in het tweede halfjaar.

Umicore heeft in de loop van het tweede kwartaal 2019 het saldo van zijn dividend over 2018 goedgekeurd, namelijk 0,40 euro per aandeel (tegenover 0,375 per aandeel in 2018). De bijdrage van Umicore per 30 juni 2019 bedraagt 18 miljoen euro.

Total heeft voor het boekjaar 2018 een dividend van 2,56 euro per aandeel goedgekeurd en heeft in de loop van het halfjaar het laatste kwartaalvoorschot en het saldo van het dividend voor 2018 uitbetaald, respectievelijk 0,64 euro en 0,64 euro per aandeel. Zo draagt Total 18 miljoen euro bij tot het resultaat van het eerste halfjaar.

GEA keerde in het tweede kwartaal van 2019 een dividend van 0,85 euro per aandeel uit (0,85 euro per aandeel in 2018), wat neerkomt op 13 miljoen euro op 30 juni 2019.

Ontex keerde in het eerste halfjaar van 2019 een dividend uit van 0,41 euro per aandeel voor boekjaar 2018 (tegenover 0,60 euro per aandeel vorig jaar), wat overeenstemt met een bedrag van 7 miljoen euro voor GBL.

Parques Reunidos keerde in het eerste kwartaal 2019 een dividend van 0,2477 per aandeel goed (evenveel als in 2018), wat een bijdrage van 4 miljoen euro voor 2019 inhoudt.

De post « **Andere** » omvat voornamelijk terugbetalingen aangemeld door de Franse belastingautoriteiten in verband met bronheffingen die op ENGIE-dividenden in de jaren 2013-2015 werden toegepast (26 miljoen euro).

De **interestopbrengsten en -kosten** (0 miljoen euro) omvatten voornamelijk (i) de moratoriuminteressen in verband met de bronheffingen die op ENGIE-dividenden in de jaren 2013-2015 verkeerd werden toegepast (5 miljoen euro tegenover 0 miljoen euro in 2018), (ii) interestopbrengsten op Sienna Capital (3 miljoen euro tegenover 2 miljoen euro in 2018) en (iii) interestlasten op de in 2017 en 2018 uitgegeven institutionele obligatieleningen (- 8 miljoen euro tegenover - 4 miljoen euro in 2018). Overigens omvatten in 2018 de netto-interestkosten de interestkosten van de in GBL-aandelen converteerbare obligaties die in oktober 2018 vervallen zijn (0 miljoen euro in 2019, tegenover - 2 miljoen euro vorig jaar).

De **andere financiële opbrengsten en kosten** (21 miljoen euro) bestaan voornamelijk uit de ontvangen dividenden op de eigen aandelen voor 11 miljoen euro (9 miljoen euro in 2018), resultaten uit yield enhancement voor 7 miljoen euro (1 miljoen euro in 2018) en wisselkoerswinsten voor 6 miljoen euro (0 miljoen euro in 2018).

De **andere bedrijfsopbrengsten en -kosten** komen eind juni 2019 op - 21 miljoen euro uit en stijgen ten opzichte van 2018.

De **resultaten op overdrachten, waardeverminderingen en terugnemingen van niet-courante activa** hielden in 2018 verband met de kosten van de vervroegde conversies van de in GBL-aandelen converteerbare obligaties waarvoor de betaling in contanten plaatsvond (0 miljoen euro in 2019 tegenover - 1 miljoen euro in 2018).

Mark-to-market en andere non-cash (- 7 miljoen euro tegenover 14 miljoen euro)

In miljoen euro	30 juni 2019	30 juni 2018
Nettodividenden van deelnemingen	0,3	0,3
Interestopbrengsten en -kosten	-	(1,7)
Andere financiële opbrengsten en kosten	(8,5)	13,5
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten	1,2	1,2
Resultaat op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van niet-courante activa	-	0,2
Totaal	(7,0)	13,5

De **interestopbrengsten en -kosten** omvatten in 2018 de impact van de waardering tegen geamortiseerde kostprijs van de in GBL-aandelen converteerbare obligaties die in oktober 2018 vervallen zijn (0 miljoen euro in 2019, tegenover - 2 miljoen euro vorig jaar).

De **andere financiële opbrengsten en kosten** omvatten voornamelijk de waardering tegen marktwaarde van de tradingportefeuille en afgeleide instrumenten (- 13 miljoen euro tegenover - 1 miljoen euro in 2018) en de niet-gerealiseerde wisselkoersverschillen (5 miljoen euro tegenover - 3 miljoen euro het jaar ervoor). Overigens omvatten in 2018 de andere financiële opbrengsten en kosten de waardering tegen marktwaarde van de derivatencomponent verbonden aan de in GBL-aandelen converteerbare obligaties die in oktober 2018 vervallen zijn (0 miljoen euro in 2019, tegenover 17 miljoen euro vorig boekjaar).

Operationele ondernemingen (geassocieerde of geconsolideerde) en Sienna Capital (74 miljoen euro tegenover 118 miljoen euro)

In miljoen euro	30 juni 2019	30 juni 2018
Nettoresultaat van de geassocieerde en geconsolideerde operationele ondernemingen	47,1	112,8
Interestopbrengsten en -kosten	(2,4)	(1,7)
Andere financiële opbrengsten en kosten	39,3	15,2
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten	(9,8)	(8,0)
Resultaat op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van niet-courante activa	(0,1)	(0,3)
Belastingen	(0,0)	(0,0)
Totaal	74,0	118,0

Het **nettoresultaat van de geassocieerde en geconsolideerde operationele deelnemingen** bedraagt 47 miljoen euro tegenover 113 miljoen euro in 2018:

In miljoen euro	30 juni 2019	30 juni 2018
Imerys	51,9	104,9
Parques Reunidos	(13,3)	(5,9)
Sienna Capital	8,5	13,8
<i>ECP I, II & IV</i>	(5,5)	(1,4)
<i>Operationele dochterondernemingen van d'ECP III</i>	(6,2)	(7,3)
<i>Kartesia</i>	16,4	20,2
<i>Backed 1</i>	3,7	1,6
<i>Mérieux Participations 2</i>	0,1	0,7
Totaal	47,1	112,8

Imerys

(52 miljoen euro tegenover 105 miljoen euro)

Het courante nettoresultaat daalt met 9,9% tot 159 miljoen euro op 30 juni 2019 (176 miljoen euro op 30 juni 2018). Het courante bedrijfsresultaat bedraagt 245 miljoen euro (284 miljoen euro op 30 juni 2018). Het nettoresultaat, deel van de groep, bedraagt 96 miljoen euro op 30 juni 2019 (tegenover 194 miljoen euro op 30 juni 2018).

De bijdrage van Imerys aan het resultaat van GBL bedraagt 52 miljoen euro in 2019 (105 miljoen euro in 2018). Dat weerspiegelt de schommeling van het nettoresultaat, deel van de groep, en de consolidatie van Imerys voor 54,2% in 2019 (54,0% in 2018).

Het persbericht over de resultaten van Imerys voor het eerste halfjaar van 2019 kan worden geraadpleegd op de website www.imerys.com.

Parques Reunidos

(- 13 miljoen euro tegenover - 6 miljoen euro)

Op 30 juni 2019 bedraagt de bijdrage van Parques Reunidos - 13 miljoen euro, op de basis van een verlies van - 63 miljoen euro voor de periode van 1 januari 2019 tot 31 maart 2019, rekening houdend met het integratiepercentage van 21,19%. Parques Reunidos zal zijn resultaten op 30 juni 2019 bekendmaken na de datum van bekendmaking van de resultaten van GBL. Overigens, historisch, rekening houdend met het seizoenskarakter van zijn activiteiten, zijn de resultaten van Parques Reunidos voor de periode van 1 april tot 30 juni niet heel significant.

Op 30 juni 2018 bedroeg de bijdrage van Parques Reunidos - 6 miljoen euro, op de basis van een resultaat voor de periode van 1 januari tot 30 juni 2018 van - 28 miljoen euro en een integratiepercentage van 21,19%.

Het persbericht over de resultaten per 31 maart 2019 van Parques Reunidos staat op de website www.parquesreunidos.com.

Sienna Capital

(8 miljoen euro tegenover 14 miljoen euro)

De bijdrage van Sienna Capital aan het resultaat van GBL op 30 juni 2019 bedraagt 8 miljoen euro, tegenover 14 miljoen euro het jaar ervoor. Dat resultaat omvat met name de bijdrage van Kartesia (16 miljoen euro in 2019 tegenover 20 miljoen euro in 2018), de resultaten van de operationele dochterondernemingen van ECP III (- 6 miljoen euro in 2019 tegenover - 7 miljoen euro in 2018), het resultaat van het nieuwe fonds ECP IV (- 5 miljoen euro in 2019 tegenover 0 miljoen euro in 2018), en de bijdrage van Backed 1 (4 miljoen euro in 2019 tegenover 2 miljoen euro in 2018).

De **andere financiële opbrengen en kosten** omvatten, bij toepassing van de norm IFRS 9, de verandering in reële waarde van de fondsen van Sienna Capital die niet geconsolideerd zijn of waarop geen vermogensmutatie werd toegepast voor een totaal bedrag van 39 miljoen euro (15 miljoen euro in 2018).

Eliminaties, meerwaarden, waardeverminderingen en terugnames

(- 108 miljoen euro tegenover - 111 miljoen euro)

In miljoen euro	30 juni 2019	30 juni 2018
Eliminaties van dividenden (Imerys, Parques Reunidos)	(96,4)	(93,1)
Andere financiële opbrengsten en kosten (GBL, overige)	(12,0)	(17,6)
Totaal	(108,3)	(110,7)

De **nettodividenden van de operationele deelnemingen**

(**geassocieerde of geconsolideerde**) werden geëlimineerd en hebben op 30 juni 2019 net als in 2018 betrekking op Imerys en Parques Reunidos (- 96 miljoen euro tegenover - 93 miljoen euro het jaar ervoor).

De **andere financiële opbrengsten en kosten** omvatten vooral de eliminatie van het dividend op eigen aandelen ten belope van - 11 miljoen euro (- 9 miljoen euro in 2018). Overigens omvatten in 2018 de andere financiële opbrengsten en kosten een deel van de terugboeking van het geboekte derivaat geboekt in "mark-to-market en andere non-cash" betreffende de in GBL-aandelen converteerbare obligaties die vervroegd werden geconverteerd door levering van effecten (0 miljoen euro in 2019 tegenover - 8 miljoen euro in 2018).

Economische voorstelling van de financiële situatie

Op 30 juni 2019 bezit GBL een netto schuldpositie van 448 miljoen euro.

Ze wordt gekenmerkt door:

- een brutothesaurie exclusief eigen aandelen van 1.404 miljoen euro (376 miljoen euro einde 2018); en
- een brutoschuld van 1.852 miljoen euro (1.069 miljoen euro einde 2018).

De gewogen gemiddelde looptijd van de brutoschuld bedroeg 3,5 jaar (5,6 jaar exclusief de schuld in verband met de termijnverkoop van Total-aandelen met vooruitbetaling) op 30 juni 2019, tegenover 6,1 jaar einde december 2018.

De bevestigde (volledig niet-opgenomen) kredietlijnen bedragen 2.150 miljoen euro op 30 juni 2019 en vervallen in 2023 en 2024.

Deze positie houdt geen rekening met de verbintenissen van de vennootschap in het kader van Sienna Capital, die eind juni 2019 468 miljoen euro bedroegen (528 miljoen euro per 31 december 2018).

Ten slotte beschikt GBL over 4.696.545 eigen aandelen, wat 2,9% van het uitgegeven kapitaal uitmaakt met een waardering van 403 miljoen euro, te vergelijken met respectievelijk 1,6% en 200 miljoen euro op 31 december 2018.

In miljoen euro	Bruto liquide middelen	Brutoschuld	Nettoschuld
Situatie op 31 december 2018	376,5	(1.069,4)	(693,0)
Cash earnings	446,6		446,6
Winstverdeling	(495,4)		(495,4)
Investerings :	(271,7)		(271,7)
<i>GBL</i>	(180,9)		(180,9)
<i>Sienna Capital</i>	(62,2)		(62,2)
<i>Umicore</i>	(25,6)		(25,6)
<i>Imerys</i>	(3,0)		(3,0)
Desinvesteringen :	1.300,9	(771,3)	529,6
<i>Total</i>	771,3	(771,3)	-
<i>adidas</i>	499,0		499,0
<i>Sienna Capital</i>	30,7		30,7
Bankschuld	11,0	(11,0)	-
Andere	35,8		35,8
Situatie op 30 juni 2019	1.403,9	(1.851,7)	(447,9)

Brutothesaurie

Op 30 juni 2019 bedraagt de brutothesaurie exclusief eigen aandelen 1.404 miljoen euro (376 miljoen euro op 31 december 2018).

De tabel hieronder geeft een gedetailleerd overzicht van de componenten met referentie naar de geconsolideerde financiële staten van GBL:

In miljoen euro	30 juni 2019	31 december 2018
Brutothesaurie zoals voorgesteld in:		
Netto-actiefwaarde	1.403,9	376,5
Gesegmenteerde informatie (Holding) - pagina's 39 en 40	1.376,9	378,6
- Financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden	832,1	275,1
- Geldmiddelen en kasequivalenten	453,1	119,9
- Andere vlottende activa	169,7	30,0
- Handelsschulden	(2,8)	(2,7)
- Fiscale schulden	(6,2)	(7,0)
- Andere kortlopende passiva	(69,0)	(36,7)
Elementen van reconciliatie	26,9	(2,1)
Herclassificatie van ENGIE-aandelen die voorheen opgenomen waren in de portefeuille van de netto-actiefwaarde en inbegrepen in de brutothesaurie sinds 2016	1,2	1,1
Verschuif in waardering van het afgeleide instrument gekoppeld aan de verkoop van de Total-aandelen en de bijbehorende vooruitbetaling	31,5	-
Andere	(5,8)	(3,2)

Brutoschuld

Op 30 juni 2019 bedraagt de brutoschuld 1.852 miljoen euro (1.069 miljoen euro op 31 december 2018). Ze is als volgt samengesteld:

In miljoen euro	30 juni 2019	31 december 2018
Institutionele obligaties	1.000,0	1.000,0
Schuld in verband met de termijnverkopen van Total-aandelen met vooruitbetaling	771,3	-
Andere	80,5	69,4
Brutoschuld	1.851,7	1.069,4

De volgende tabel toont de componenten van de brutoschuld in samenhang met de geconsolideerde financiële staten volgens IFRS:

In miljoen euro	30 juni 2019	31 december 2018
Brutoschuld, vermeld in de gesegmenteerde informatie (Holding) – pagina's 39 en 40:	1.814,2	1.061,0
Langlopende financiële schulden	1.072,7	1.061,0
Kortlopende financiële schulden	741,5	-
Elementen van reconciliatie	37,5	8,4
IFRS 9 impact op de schuld in verband met de termijnverkopen van Total-aandelen met vooruitbetaling	29,3	-
Impact van de boeking van de financiële schulden tegen geamortiseerde kostprijs in IFRS	8,2	8,4

Nettoschuld

Op 30 juni 2019 bezit GBL een netto schuldpositie van 448 miljoen euro, waaruit de volgende Loan To Value ratio volgt:

In miljoen euro	30 juni 2019	31 december 2018
Nettoschulden (exclusief eigen aandelen)	447,9	693,0
Marktwaarde van de portefeuille	18.746,1	16.686,1
Loan To Value	2,4%	4,2%

Eigen aandelen

Eigen aandelen, gewaardeerd tegen hun historische waarde, worden in IFRS in mindering gebracht van het eigen vermogen. De eigen aandelen opgenomen in de netto-actiefwaarde (403 miljoen euro per 30 juni 2019 en 200 miljoen euro per 31 december 2018) worden gewaardeerd op basis van de waarderingregels zoals vermeld in de woordenlijst op pagina 51.

Halfjaarlijkse financiële staten IFRS

Geconsolideerde resultatenrekening

In miljoen euro	Toelichtingen	30 juni 2019	30 juni 2018
Deel in het nettoresultaat van de geassocieerde deelnemingen	3	1,4	15,2
Nettodividenden van deelnemingen	4	349,9	288,0
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten in verband met investeringsactiviteiten	5	(29,4)	(25,9)
Resultaat op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van niet-courante activa i.v.m. investeringsactiviteiten		(0,1)	(1,1)
Financiële opbrengsten en kosten van investeringsactiviteiten	6	37,7	9,4
Resultaat vóór belastingen van investeringsactiviteiten - voortgezette activiteiten		359,4	285,6
Omzet	7	2.594,1	2.559,2
Grondstoffen en verbruikstoffen		(896,4)	(843,6)
Personeelskosten		(604,6)	(594,9)
Afschrijvingen van materiële en immateriële vaste activa		(198,5)	(147,1)
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten in verband met operationele activiteiten	5	(729,4)	(708,1)
Resultaat op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van niet-courante activa i.v.m. operationele activiteiten		8,7	(7,7)
Financiële opbrengsten en kosten van operationele activiteiten	6	(40,6)	(46,9)
Resultaat vóór belastingen van de geconsolideerde operationele activiteiten - voortgezette activiteiten		133,3	210,9
Belastingen op het resultaat		(51,8)	(68,8)
Resultaat van voortgezette activiteiten		441,0	427,7
Resultaat van de geconsolideerde operationele activiteiten - stopgezette activiteiten	1	-	32,6
Geconsolideerd resultaat over de periode		441,0	460,3
Toerekenbaar aan de groep		405,3	383,7
Toerekenbaar aan deelnemingen die geen controle geven		35,7	76,6
Geconsolideerd resultaat over de periode per aandeel	9		
<i>Basis - voortgezette activiteiten</i>		2,56	2,34
<i>Basis - stopgezette activiteiten</i>		-	0,11
<i>Basis</i>		2,56	2,45
<i>Verwaterd - voortgezette activiteiten</i>		2,56	2,28
<i>Verwaterd - stopgezette activiteiten</i>		-	0,11
<i>Verwaterd</i>		2,56	2,39

Geconsolideerde staat van het globale resultaat

In miljoen euro	30 juni 2019	30 juni 2018
Geconsolideerd resultaat van de periode	441,0	460,3
Andere elementen van het globale resultaat		
Elementen die achteraf niet opnieuw in het resultaat zullen worden opgenomen		
Actuariële winst en (verlies)	(30,9)	48,5
Andere kapitaalinvesteringen	2.194,3	527,1
Totaal van elementen die achteraf niet opnieuw in het resultaat zullen worden opgenomen, na belastingen	2.163,4	575,6
Elementen die achteraf mogelijk opnieuw in het resultaat zullen worden opgenomen		
Omrekeningsverschillen in verband met geconsolideerde ondernemingen	22,2	(35,9)
Kasstroomafdekking	5,8	(4,5)
Deel in de andere elementen van het globale resultaat van de geassocieerde ondernemingen	0,9	0,9
Totaal van elementen die achteraf mogelijk opnieuw in het resultaat zullen worden opgenomen, na belastingen	28,9	(39,5)
Andere elementen van het globale resultaat, na belastingen	2.192,3	536,1
Globaal resultaat	2.633,2	996,4
Toerekenbaar aan de groep	2.600,9	916,4
Toerekenbaar aan deelnemingen die geen controle geven	32,4	80,0

Geconsolideerde balans

In miljoen euro

Toelichtingen **30 juni 2019** **31 december 2018**

	Toelichtingen	30 juni 2019	31 december 2018
Vaste activa		22.652,0	20.529,3
Immateriële vaste activa		577,7	556,7
Goodwill		2.669,3	2.692,8
Materiële vaste activa		2.662,6	2.336,7
Deelnemingen		16.517,1	14.717,8
<i>Deelnemingen in geassocieerde ondernemingen</i>	3	686,9	689,2
<i>Andere kapitaalinvesteringen</i>	4	15.830,2	14.028,6
Andere vaste activa		95,6	107,4
Uitgestelde belastingvorderingen		129,7	117,9
Vlottende activa		4.162,1	3.360,9
Vorraden		869,2	901,9
Handelsvorderingen		823,0	739,7
Financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden		838,7	341,4
Geldmiddelen en gelijkgestelde	8	1.124,5	1.013,6
Andere vlottende activa		506,6	364,3
Totaal van de activa		26.814,0	23.890,2
Eigen vermogen		19.507,9	17.629,6
Kapitaal		653,1	653,1
Uitgiftepremies		3.815,8	3.815,8
Reserves		13.384,5	11.449,8
Deelnemingen die geen controle geven		1.654,6	1.710,9
Langlopende verplichtingen		4.955,3	4.832,6
Financiële schulden	8	3.905,0	3.623,8
Voorzieningen		450,7	676,8
Pensioenen en vergoedingen na uitdiensttreding		359,9	301,4
Andere langlopende verplichtingen		34,2	32,2
Uitgestelde belastingverplichtingen		205,6	198,4
Kortlopende verplichtingen		2.350,8	1.428,0
Financiële schulden	8	1.094,2	205,6
Handelsschulden		592,6	597,8
Voorzieningen		24,6	26,1
Fiscale schulden		192,5	129,0
Andere kortlopende verplichtingen		446,9	469,5
Totaal passiva en eigen vermogen		26.814,0	23.890,2

Geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen

In miljoen euro	Kapitaal	Uitgifte- premies	Herwaar- derings reserves	Eigen aandelen	Omrekenings- verschillen	Ingehouden winsten	Eigen vermogen - Deel van de groep	Deelnemingen die geen controle geven	Eigen vermogen
Per 31 december 2017	653,1	3.815,8	5.582,0	(224,7)	(173,6)	6.852,4	16.505,0	1.431,4	17.936,4
Geconsolideerd resultaat over de periode	-	-	-	-	-	383,7	383,7	76,6	460,3
Herclassificatie na desinvesteringen	-	-	(67,1)	-	-	67,1	-	-	-
Andere elementen van het globale resultaat	-	-	527,1	-	(18,3)	23,9	532,7	3,4	536,1
Globaal resultaat	-	-	460,0	-	(18,3)	474,7	916,4	80,0	996,4
Dividenden	-	-	-	-	-	(474,9)	(474,9)	(76,2)	(551,1)
Netto verkopen/(aankopen) van eigen aandelen	-	-	-	69,4	-	137,8	207,2	-	207,2
Andere bewegingen	-	-	-	-	-	0,9	0,9	62,7	63,6
Per 30 juni 2018	653,1	3.815,8	6.042,0	(155,3)	(191,9)	6.990,9	17.154,6	1.497,9	18.652,5
Geconsolideerd resultaat over de periode	-	-	-	-	-	275,2	275,2	168,6	443,8
Andere elementen van het globale resultaat	-	-	(1.570,2)	-	(1,0)	(17,4)	(1.588,6)	(14,7)	(1.603,3)
Globaal resultaat	-	-	(1.570,2)	-	(1,0)	257,8	(1.313,4)	153,9	(1.159,5)
Dividenden	-	-	-	-	-	-	-	(2,9)	(2,9)
Netto verkopen/(aankopen) van eigen aandelen	-	-	-	17,6	-	57,9	75,5	-	75,5
Andere bewegingen	-	-	-	-	-	2,0	2,0	62,0	64,0
Per 31 december 2018 - gepubliceerd	653,1	3.815,8	4.471,8	(137,7)	(192,9)	7.308,6	15.918,7	1.710,9	17.629,6
Veranderingen in de boekhoudkundige principes ⁽¹⁾	-	-	-	-	-	(1,4)	(1,4)	(1,2)	(2,5)
Per 1 januari 2019 - herzien	653,1	3.815,8	4.471,8	(137,7)	(192,9)	7.307,2	15.917,4	1.709,8	17.627,1
Geconsolideerd resultaat over de periode	-	-	-	-	-	405,3	405,3	35,7	441,0
Herclassificatie na desinvesteringen	-	-	(333,2)	-	-	333,2	-	-	-
Andere elementen van het globale resultaat	-	-	2.194,3	-	12,4	(11,1)	2.195,6	(3,3)	2.192,3
Globaal resultaat	-	-	1.861,2	-	12,4	727,3	2.600,9	32,4	2.633,2
Dividenden	-	-	-	-	-	(484,4)	(484,4)	(78,3)	(562,8)
Netto verkopen/(aankopen) van eigen aandelen	-	-	-	(169,1)	-	(6,3)	(175,4)	-	(175,4)
Andere bewegingen	-	-	-	-	-	(5,0)	(5,0)	(9,3)	(14,3)
Per 30 juni 2019	653,1	3.815,8	6.333,2	(306,8)	(180,5)	7.538,6	17.853,4	1.654,6	19.507,9

Het eigen vermogen werd in het eerste halfjaar 2019 voornamelijk beïnvloed door:

- de uitkering op 3 mei 2019 door GBL van een brutodividend van 3,07 euro per aandeel (3,00 euro in 2018), hetzij 484 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 aankoop van eigen aandelen; en
- het geconsolideerd resultaat van de periode.

(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 2019	30 juni 2018
Kasstroom uit operationele activiteiten	1	329,7	560,6
Geconsolideerd resultaat van de periode		441,0	460,3
Aanpassingen voor:			
Belastingen op het resultaat (voortgezette en stopgezette activiteiten)		51,8	86,1
Interestopbrengsten en -kosten	6	37,4	43,1
Nettoresultaat van de geassocieerde deelnemingen	3	(4,8)	(17,8)
Dividenden van de niet-geconsolideerde deelnemingen	4	(349,9)	(288,0)
Netto toevoegingen aan de afschrijvingen		198,7	147,6
Resultaat op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van niet-courante activa		(14,0)	12,9
Overige posten van het resultaat die geen kasstromen betreffen		(29,7)	(23,7)
Geïnde interesten		7,5	4,6
Betaalde interesten		(50,1)	(40,3)
Dividenden geïnd van de niet-geconsolideerde deelnemingen		198,4	276,1
Dividenden geïnd van de geassocieerde deelnemingen		7,0	3,0
Betaalde belastingen		(64,5)	(33,8)
Wijziging in werkkapitaal		(80,7)	(96,1)
Wijziging van andere activa en schulden		(18,4)	26,6
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	1	(228,9)	(598,0)
Verwervingen van:			
Deelnemingen		(72,7)	(800,8)
Dochterondernemingen na aftrek van de overgenomen geldmiddelen		(28,1)	(188,3)
Materiële en immateriële vaste activa		(165,9)	(182,9)
Andere financiële activa		(504,6)	(133,7)
Verkopen van:			
Deelnemingen		527,3	677,2
Dochterondernemingen, na aftrek van de overgedragen geldmiddelen		1,2	7,4
Materiële en immateriële vaste activa		10,4	13,0
Andere financiële activa		3,5	10,1
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	1	7,0	215,0
Toename/Afname van deelnemingen die geen controle geven		2,1	56,1
Dividenden betaald door de moederverenootschap aan haar aandeelhouders		(484,4)	(474,9)
Dividenden betaald door de dochterondernemingen aan de deelnemingen die geen controle geven		(78,3)	(76,2)
Ontvangsten uit financiële schulden		824,1	785,3
Terugbetalingen van financiële schulden		(90,4)	(43,6)
Nettobewegingen op eigen aandelen		(175,4)	(31,7)
Andere		9,3	-
Effect van de wisselkoersschommelingen op geldmiddelen en gelijkgestelde		3,1	(7,3)
Netto toename (afname) van geldmiddelen en gelijkgestelde	1	110,9	170,3
Geldmiddelen en gelijkgestelde bij het begin van de periode	8	1.013,6	491,9
Geldmiddelen en gelijkgestelde bij de afsluiting van de periode	8	1.124,5	662,2

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 goedgekeurd binnen de Europese Unie. De geconsolideerde financiële staten per 30 juni 2019 voldoen aan IAS 34 – *Tussentijdse financiële verslaggeving* en werden goedgekeurd per 31 juli 2019.

Verplichte wijzigingen van de boekhoudkundige principes

De boekhoud- en rekenmethodes gebruikt in de tussentijdse financiële staten zijn identiek aan deze gebruikt in de jaarrekening 2018, met uitzondering van de toepassing door de groep van nieuwe standaarden en interpretaties die vanaf 1 januari 2019 van toepassing zijn. Met uitzondering van de hierna vermelde IFRS 16-norm, hebben ze geen materiële invloed gehad op de geconsolideerde financiële staten van GBL.

IFRS 16 – Leaseovereenkomsten

Sinds 1 januari 2019 worden de contracten die aan de groep het gebruik van activa over een bepaalde periode in ruil voor betalingen overdragen, opgenomen als gebruiksrechtactiva in ruil voor leaseverplichtingen. Het geheel van de contracten werd systematisch bekeken door voor elk van deze contracten het bestaan van een huurcontract opnieuw te beoordelen aan de hand van de criteria van de standaard en door, overeenkomstig de in de standaard voorziene opties, huurcontracten van minder dan twaalf maanden en huurcontracten voor activa van geringe waarde uit te sluiten, waarbij de bijdragen voor die laatste als lasten zijn opgenomen. Een enige verdiscounteringsvoet wordt per portefeuille van contracten met dezelfde knemerken gebruikt. De groep paste de vereenvoudigde overgangsmethode toe, waarbij het gecumuleerde effect van de eerste toepassing op 1 januari 2019 als een aanpassing van het eigen vermogen wordt erkend, zonder retroactieve aanpassing van het vergelijkingsjaar 2018. De gebruiksrechtactiva worden gewaardeerd tegen de geamortiseerde waarde op de overgangdatum. De leaseverbintenis per 1 januari 2019 bedraagt 502 miljoen euro aan niet-verdisconteerde waarde, wat overeenkomt met een verdisconteerde leaseverplichting van 424 miljoen euro. Bij gebrek aan beschikbare impliciete rentevoeten werden de contracten verdisconteerd aan de marginale rentevoeten van de leaseneemers per 1 januari 2019. Op de transitie datum is de gewogen marginale interestvoet 3,08%.

Tot 31 december 2018 werden alleen de financiële leases in de leaseverplichtingen opgenomen, de operationele leases werden opgenomen in het resultaat, onder de rubrieken 'Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten in verband met investeringsactiviteiten' en 'Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten in verband met operationele activiteiten' en in de 'Aangegane verplichtingen met betrekking tot gemene huur' van toelichting 30 over de voorwaardelijke activa en verplichtingen, rechten en verbintenissen buiten balans van het jaarverslag 2018 van de groep.

In de volgende tabel staat een vergelijking van de buitenbalansverbintenissen voorgesteld per 31 december 2018 en de leaseverplichting opgenomen per 1 januari 2019:

In miljoen euro	1 januari 2019
Operationele lease	364,1
Verbintenissen met betrekking tot de operationele activiteiten	241,2
Gegeven verbintenissen inclusief leaseovereenkomsten ⁽¹⁾	605,3
Identificatie van aanvullende leaseovereenkomsten	43,0
Uitsluiting van de verbintenissen met betrekking tot de operationele activiteiten zonder leasecontract ⁽²⁾	(141,1)
Verdiscontering tegen de gemiddelde marginale interestvoet	(76,3)
Verdisconteerde waarde van de leaseverbintenis buiten balans	430,9
Uitsluiting van de verbintenissen met betrekking tot de aankoop van aan leasecontracten verbonden diensten	(18,8)
Uitsluiting van leaseverbintenissen voor activa van geringe waarde en andere immateriële leases	(8,3)
Uitsluiting van leaseverbintenissen voor activa van minder dan twaalf maanden	(5,7)
Uitsluiting van leaseverbintenissen van mijterreinen	(4,6)
Uitsluiting van huurcontracten dat na de transitie datum beginnen maar eerder dan 31 december 2018 overgeschreven worden	(3,5)
Opneming van de huurgelden afhankelijk van de uitoefening van uitbreidingsopties	21,3
Eerder als financiële leases opgenomen leaseverplichtingen (IAS 17)	13,1
Leaseverplichting	424,4

In de volgende tabel staat de impact van de verandering van methode op de geconsolideerde balans per 1 januari 2019:

In miljoen euro	1 januari 2019
Vaste activa	469,5
Materiële vaste activa	394,7
Uitgestelde belastingvorderingen	74,8
Vlottende activa	(1,0)
Andere vlottende activa	(1,0)
Totaal van de activa	468,5
Eigen vermogen (deel van de groep)	(1,4)
Reserves	(1,4)
Eigen vermogen, deel van de deelnemingen die geen controle geven	(1,2)
Eigen vermogen	(2,5)
Langlopende verplichtingen	390,9
Voorzieningen	(6,9)
Leaseverplichtingen (opgenomen onder financiële schulden)	336,5
Andere financiële schulden	(12,8)
Uitgestelde belastingverplichtingen	74,1
Kortlopende verplichtingen	80,1
Handelsschulden	(7,2)
Leaseverplichtingen (opgenomen onder financiële schulden)	87,9
Andere financiële schulden	(0,6)
Totaal passiva en eigen vermogen	468,5

Teksten met inwerkingtreding na balansdatum

De groep heeft niet geanticipeerd op de normen en interpretaties die van toepassing zijn na 1 januari 2019.

(1) Toelichting 30 van het jaarverslag 2018

(2) Verbintenissen voor de aankoop van grondstoffen, energie en andere gegeven operationele verbintenissen

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 deelnemingen (IAS 28 – *Investerings in geassocieerde deelnemingen en in joint ventures*), met verwerking van het aandeel 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 – *Financiële instrumenten*), 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 2019 werden deze drie deelnemingen aangehouden voor respectievelijk 19,98%, 17,99% en 16,60% (respectievelijk 19,98%, 17,69% en 16,60% op 31 december 2018). 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 2019, de deelnemingen in Ontex, Umicore en SGS in haar boekhouding moeten worden opgenomen als andere kapitaalinvesteringen.

Voor de andere significante schattingen en beoordelingen verwijzen wij naar het jaarverslag 2018.

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 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, Pernod Ricard, SGS, 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 Keesing, Sausalitos, opseo, svt, Indo, Vanreusel ...).

1. Wijzigingen in de consolidatiekring

Imerys

Op 12 februari 2019 heeft de tak Performante Mineralen de controle verloren op drie van zijn Noord-Amerikaanse entiteiten gespecialiseerd in talk-activiteiten. Als gevolg van dit verlies van controle, na de plaatsing onder gerechtelijk bestuur in de context van de "Chapter 11" procedure van de Amerikaanse faillissementswet, werd een positief effect op het resultaat van 6 miljoen euro geboekt in het "Resultaat op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van niet-courante activa in verband met operationele activiteiten".

Op 17 april 2018 kondigde Imerys aan dat een strategische evaluatie van de toekomst van zijn activiteit Dakmaterialen (opgenomen in het segment Keramische Materialen) werd aangevat. De Raad van Bestuur van Imerys heeft geconcludeerd op 17 mei 2018 dat de activiteit Dakmaterialen een groep vormt die zal worden verkocht, wanneer aan de volgende criteria is voldaan: het vermogen van Imerys om de activiteit in haar huidige staat onmiddellijk te verkopen en de identificatie van een potentiële koper met het oog op de voltooiing van de verkoop binnen een jaar. Op deze datum werden geen afschrijvingen meer opgenomen. Aangezien de activiteit Dakmaterialen een belangrijke activiteit is, werd deze per 30 juni 2018 geclassificeerd als een stopgezette activiteit. De bijdragen van de activiteit zijn als afzonderlijke posten in de geconsolideerde resultatenrekening gepresenteerd en hun details in de resultatenrekening en het geconsolideerde kasstroomoverzicht zijn opgenomen in de onderstaande tabellen.

In miljoen euro	30 juni 2018
Omzet	154,7
Grondstoffen en verbruikstoffen	(38,6)
Personeelskosten	(30,2)
Afschrijvingen van materiële en immateriële vaste activa	(5,4)
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten in verband met operationele activiteiten	(30,3)
Resultaat op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van niet-courante activa in verband met operationele activiteiten	-
Financiële opbrengsten en kosten van operationele activiteiten	(0,3)
Resultaat vóór belastingen van de geconsolideerde operationele activiteiten	49,9
Belastingen op het resultaat	(17,3)
Resultaat van de geconsolideerde operationele activiteiten - stopgezette activiteiten	32,6

In miljoen euro	30 juni 2018
Kasstroom uit operationele activiteiten	37,4
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	(6,6)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	(31,8)
Nettotoename (afname) van geldmiddelen en gelijkgestelde	(1,0)

2. Segmentinformatie

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

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

- **Holding:** omvat de moedermaatschappij GBL en haar dochterondernemingen, met als voornaamste doel het beheer van deelnemingen, en de niet-geconsolideerde of geassocieerde operationele vennootschappen;
- **Imerys:** omvat de groep Imerys, een aan Euronext Parijs genoteerde Franse groep, die een toonaangevende positie bekleedt in elk van haar twee bedrijfstakken: Performante Mineralen en Hoge Temperatuur Oplossingen en Materialen;
- **Sienna Capital:** omvat enerzijds, onder de investeringsactiviteiten, de vennootschappen Sienna Capital, ECP, ECP II, ECP III, ECP IV, Sagard, Sagard II en Sagard 3, PrimeStone, Backed 1, BDT Capital Partners II, Kartesia Credit Opportunities III en IV, Upfield en Mérieux Participations I en 2, en anderzijds, onder de geconsolideerde operationele activiteiten, de operationele dochterondernemingen van ECP III (subgroepen Sausalitos, Looping, Keesing, opseo, svt, Vanreusel, Indo...).

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 met de normen die in het deel “Boekhoudkundige principes” worden beschreven.

2.1. Segmentinformatie betreffende de geconsolideerde resultatenrekening per 30 juni 2019 en 30 juni 2018

Periode afgesloten per 30 juni 2019

In miljoen euro	Holding	Imerys	Sienna Capital	Totaal
Deel in het nettoresultaat van de geassocieerde deelnemingen	(13,3)	-	14,7	1,4
Nettodividenden van deelnemingen	349,9	-	-	349,9
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten in verband met investeringsactiviteiten	(19,4)	-	(10,0)	(29,4)
Resultaat op verkopen, waardeverminderingen en terugnames op niet-courante activa i.v.m. investeringsactiviteiten	-	-	(0,1)	(0,1)
Financiële opbrengsten en kosten van investeringsactiviteiten	0,9	-	36,8	37,7
Resultaat vóór belastingen van investeringsactiviteiten	318,0	-	41,5	359,4
Omzet	-	2.263,4	330,7	2.594,1
Grondstoffen en verbruikstoffen	-	(784,6)	(111,8)	(896,4)
Personeelskosten	-	(481,9)	(122,7)	(604,6)
Afschrijvingen van immateriële en materiële vaste activa	-	(165,3)	(33,2)	(198,5)
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten in verband met operationele activiteiten	-	(677,4)	(52,0)	(729,4)
Resultaat op verkopen, waardeverminderingen en terugnames op niet-courante activa i.v.m. operationele activiteiten	-	8,7	0,0	8,7
Financiële opbrengsten en kosten van operationele activiteiten	-	(18,4)	(22,2)	(40,6)
Resultaat vóór belastingen van de geconsolideerde operationele activiteiten	-	144,5	(11,2)	133,3
Belastingen op het resultaat	(0,0)	(46,5)	(5,2)	(51,8)
Geconsolideerd resultaat over de periode	317,9	98,0	25,0	441,0
Toerekenbaar aan de groep	317,9	51,9	35,4	405,3

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 op niet-courante activa i.v.m. investeringsactiviteiten	(0,8)	-	(0,3)	(1,1)
Financiële opbrengsten en kosten van investeringsactiviteiten	(4,1)	-	13,5	9,4
Resultaat vóór belastingen van investeringsactiviteiten - voortgezette activiteiten	259,8	-	25,8	285,6
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 immateriële en materiële 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 op niet-courante activa i.v.m. operationele activiteiten	-	(7,7)	-	(7,7)
Financiële opbrengsten en kosten van operationele activiteiten	-	(33,3)	(13,6)	(46,9)
Resultaat vóór belastingen van de geconsolideerde operationele activiteiten - voortgezette activiteiten	-	226,5	(15,6)	210,9
Belastingen op het resultaat	(0,0)	(65,3)	(3,5)	(68,8)
Resultaat van voortgezette activiteiten	259,8	161,2	6,7	427,7
Resultaat van de geconsolideerde operationele activiteiten - stopgezette activiteiten	-	32,6	-	32,6
Geconsolideerd resultaat over de periode	259,8	193,8	6,7	460,3
Toerekenbaar aan de groep	259,8	104,9	19,0	383,7

2.2. Segmentinformatie betreffende de geconsolideerde balans afgesloten per 30 juni 2019 en 31 december 2018

Periode afgesloten per 30 juni 2019

In miljoen euro	Holding	Imerys	Sienna Capital	Totaal
Vaste activa	15.302,9	5.060,6	2.288,4	22.652,0
Immateriële vaste activa	0,0	277,2	300,5	577,7
Goodwill	-	2.123,8	545,5	2.669,3
Materiële vaste activa	12,9	2.331,7	318,0	2.662,6
Deelnemingen	15.290,0	118,6	1.108,5	16.517,1
<i>Deelnemingen in geassocieerde ondernemingen</i>	<i>217,5</i>	<i>116,2</i>	<i>353,2</i>	<i>686,9</i>
<i>Andere kapitaalinvesteringen</i>	<i>15.072,6</i>	<i>2,4</i>	<i>755,3</i>	<i>15.830,2</i>
Andere vaste activa	-	84,7	10,9	95,6
Uitgestelde belastingvorderingen	-	124,6	5,1	129,7
Viottende activa	1.455,1	2.496,9	210,1	4.162,1
Voorraden	-	832,9	36,3	869,2
Handelsvorderingen	0,1	730,6	92,2	823,0
Financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden	832,1	6,6	0,0	838,7
Geldmiddelen en gelijkgestelde	453,1	622,3	49,2	1.124,5
Andere viottende activa	169,7	304,5	32,4	506,6
Totaal van de activa	16.758,0	7.557,5	2.498,6	26.814,0
Langlopende verplichtingen	1.093,1	3.043,2	819,0	4.955,3
Financiële schulden	1.084,3	2.111,8	708,9	3.905,0
Voorzieningen	0,5	439,9	10,3	450,7
Pensioenen en vergoedingen na uitdiensttreding	6,7	346,8	6,3	359,9
Andere langlopende verplichtingen	1,5	20,3	12,4	34,2
Uitgestelde belastingverplichtingen	-	124,4	81,2	205,6
Kortlopende verplichtingen	819,4	1.358,8	172,6	2.350,8
Financiële schulden	741,5	316,1	36,6	1.094,2
Handelsschulden	2,8	544,4	45,4	592,6
Voorzieningen	-	21,8	2,8	24,6
Fiscale schulden	6,2	179,8	6,5	192,5
Andere kortlopende verplichtingen	69,0	296,7	81,2	446,9
Totaal verplichtingen	1.912,5	4.402,0	991,6	7.306,1

Periode afgesloten per 31 december 2018

In miljoen euro	Holding	Imerys	Sienna Capital	Totaal
Vaste activa	13.563,4	4.908,3	2.057,6	20.529,3
Immateriële vaste activa	-	277,6	279,1	556,7
Goodwill	-	2.143,3	549,5	2.692,8
Materiële vaste activa	1,8	2.165,8	169,1	2.336,7
Deelhelingen	13.561,6	115,3	1.040,9	14.717,8
<i>Deelhelingen in geassocieerde ondernemingen</i>	232,5	112,8	343,9	689,2
<i>Andere kapitaalinvesteringen</i>	13.329,1	2,5	697,0	14.028,6
Andere vaste activa	-	93,9	13,5	107,4
Uitgestelde belastingvorderingen	-	112,4	5,5	117,9
Viottende activa	425,4	2.685,6	249,9	3.360,9
Voorraden	-	867,0	34,9	901,9
Handelsvorderingen	0,4	656,6	82,7	739,7
Financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden	275,1	6,6	59,7	341,4
Geldmiddelen en gelijkgestelde	119,9	848,9	44,8	1.013,6
Andere viottende activa	30,0	306,5	27,8	364,3
Totaal van de activa	13.988,8	7.593,9	2.307,5	23.890,2
Langlopende verplichtingen	1.071,4	3.095,5	665,7	4.832,6
Financiële schulden	1.061,0	1.995,9	566,9	3.623,8
Voorzieningen	1,0	666,2	9,6	676,8
Pensioenen en vergoedingen na uitdiensttreding	6,2	290,0	5,2	301,4
Andere langlopende verplichtingen	3,2	18,1	10,9	32,2
Uitgestelde belastingverplichtingen	-	125,3	73,1	198,4
Kortlopende verplichtingen	46,4	1.244,8	136,8	1.428,0
Financiële schulden	-	180,1	25,5	205,6
Handelsschulden	2,7	557,3	37,8	597,8
Voorzieningen	-	23,7	2,4	26,1
Fiscale schulden	7,0	115,1	6,9	129,0
Andere kortlopende verplichtingen	36,7	368,6	64,2	469,5
Totaal verplichtingen	1.117,8	4.340,3	802,5	6.260,6

3. Geassocieerde deelnemingen

3.1. Deel in het nettoresultaat

De dividenden afkomstig van geassocieerde deelnemingen zijn geëlimineerd en vervangen door het deel van GBL in hun resultaat.

Nettoresultaat van de geassocieerde deelnemingen (deel van GBL)

In miljoen euro	30 juni 2019	30 juni 2018
Parques Reunidos	(13,3)	(5,9)
Kartesia	16,4	20,2
Mérieux Participations 2	0,1	0,7
Backed 1	3,7	1,6
ECP I, II & IV	(5,5)	(1,4)
Deel in het nettoresultaat van de geassocieerde deelnemingen – investeringsactiviteiten	1,4	15,2
I.P.E.	(0,4)	1,4
Overige	3,8	1,2
Geassocieerde deelnemingen verbonden aan de geconsolideerde operationele activiteiten (opgenomen onder de “Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten”)	3,4	2,6
Totaal	4,8	17,8

3.2. Vermogensmutatiewaarde

In miljoen euro	Investeringsactiviteiten					Operationele activiteiten		Totaal
	Parques Reunidos	Kartesia Participations 2	Mérieux Participations 2	Backed 1	ECP I, II & IV	I.P.E.	Overige	
Per 31 december 2018	232,5	209,0	52,6	26,5	9,3	46,5	112,8	689,2
Investeringen/(terugbetalingen)	0,5	(27,4)	1,6	1,3	19,6	-	(1,8)	(6,3)
Resultaat van de periode	(13,3)	16,4	0,1	3,7	(5,5)	(0,4)	3,8	4,8
Uitkering	(4,2)	-	-	-	-	-	(2,8)	(7,0)
Overige	2,0	-	-	-	-	(0,0)	4,2	6,2
Per 30 juni 2019	217,5	198,0	54,4	31,5	23,5	45,9	116,2	686,9

De kolom “Andere” bevat de geassocieerde ondernemingen van Imerys.

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

4.1. Nettodividenden

In miljoen euro	30 juni 2019	30 juni 2018
LafargeHolcim	110,7	97,1
SGS	87,2	82,2
adidas	42,8	34,7
Pernod Ricard	23,5	20,1
Total	17,9	17,4
Umicore	17,7	15,6
GEA	13,1	10,0
Ontex	6,7	9,9
Overige	30,3	1,0
Totaal	349,9	288,0

In 2019 boekte GBL 350 miljoen euro aan dividenden (288 miljoen euro in 2018).

Deze wijziging is voornamelijk te wijten aan de toename van het dividend van LafargeHolcim afkomstig van de aangehouden disagio aangeboden op het dividend in aandelen en van een wisselkoersverschil, evenals aan de stijging van de dividenden per eenheid van adidas, SGS en Pernod Ricard.

Bovenop omvatten de nettodividenden terugbetalingen aangemeld door de Franse belastingautoriteiten in verband met bronheffingen die op ENGIE-dividenden in de jaren 2013-2015 werden toegepast (26 miljoen euro).

4.2. Reële waarde en schommelingen

Deelnemingen in genoteerde ondernemingen worden gewaardeerd tegen hun beurskoers op de afsluitingsdatum van de periode. De schommelingen in de reële waarde van deze deelnemingen worden in de herwaarderingsreserves opgenomen (zie toelichting 9.1).

De deelnemingen in de "Fondsen", waaronder Sagard, Sagard II en Sagard 3, PrimeStone, BDT Capital Partners II, Upfield en Mérieux Participations I worden geherwaardeerd tegen de reële waarde ervan, door de fondsbeheerders vastgesteld op basis van hun investeringsportefeuille. De wijzigingen in de reële waarde van deze beleggingen worden verantwoord in het financieel resultaat (zie toelichting 6).

In miljoen euro	31 december 2018	Aankopen/ (Verkopen)	Veranderingen in de reële waarde	Andere	30 juni 2019
Deelnemingen met veranderingen in de reële waarde in het eigen vermogen	13.329,1	(141,5)	1.861,2	23,8	15.072,6
adidas	2.862,7	(165,8)	1.004,9	-	3.701,8
Pernod Ricard	2.850,6	-	349,5	23,5	3.223,6
SGS	2.484,7	-	352,7	-	2.837,4
LafargeHolcim	2.050,9	-	407,0	-	2.457,8
Umicore	1.519,9	24,2	(293,9)	-	1.250,2
Total	748,5	0,1	49,9	0,3	798,8
GEA	345,5	-	38,4	-	383,9
Ontex	294,5	-	(61,2)	-	233,3
Andere	171,8	-	13,9	-	185,7
Deelnemingen met veranderingen in de reële waarde in de resultatenrekening	699,5	24,5	39,3	(5,3)	757,7
Fonds	686,6	25,3	39,2	(5,3)	745,7
Andere	12,9	(0,8)	0,1	-	12,0
Reële waarde	14.028,6	(117,0)	1.900,5	18,4	15.830,2

In miljoen euro	31 december 2017	Aankopen/ (Verkopen)	Veranderingen in de reële waarde	Andere	31 december 2018
Deelnemingen met veranderingen in de reële waarde in het eigen vermogen	14.280,9	157,8	(1.110,2)	0,6	13.329,1
adidas	2.623,3	-	239,4	-	2.862,7
Pernod Ricard	2.624,9	-	225,8	-	2.850,6
SGS	2.751,1	-	(266,4)	-	2.484,7
LafargeHolcim	2.692,5	-	(641,6)	-	2.050,9
Umicore	1.503,3	214,4	(197,9)	-	1.519,9
Total	746,0	-	1,9	0,6	748,5
GEA	327,6	228,5	(210,5)	-	345,5
Ontex	453,7	-	(159,2)	-	294,5
Burberry	557,1	(498,6)	(58,5)	-	-
Andere	1,4	213,6	(43,2)	-	171,8
Deelnemingen met veranderingen in de reële waarde in de resultatenrekening	504,2	174,0	33,6	(12,3)	699,5
Fonds	491,3	163,0	33,4	(1,1)	686,6
Andere	12,9	11,0	0,2	(11,2)	12,9
Reële waarde	14.785,1	331,8	(1.076,6)	(11,7)	14.028,6

5. Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten

In miljoen euro	30 juni 2019	30 juni 2018
Andere bedrijfsopbrengsten	0,4	0,4
Andere bedrijfskosten	(29,8)	(26,3)
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten – investeringsactiviteiten	(29,4)	(25,9)
Andere bedrijfsopbrengsten	39,3	36,7
Andere bedrijfskosten	(772,1)	(747,4)
Deel in het nettoresultaat van de geassocieerde deelnemingen verbonden aan de geconsolideerde operationele activiteiten	3,4	2,6
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten – operationele activiteiten	(729,4)	(708,1)

6. Financieel resultaat

In miljoen euro	30 juni 2019	30 juni 2018
Interestopbrengsten op geldmiddelen en vaste activa	1,0	-
Interestkosten op financiële schulden	(8,2)	(8,3)
Resultaat op financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden en afgeleide financiële instrumenten	(7,9)	8,3
Veranderingen in de reële waarde van andere kapitaalinvesteringen opgenomen tegen reële waarde in de resultatenrekening	39,3	15,2
Andere financiële opbrengsten	16,3	-
Andere financiële kosten	(2,7)	(5,7)
Financiële opbrengsten en kosten – investeringsactiviteiten	37,7	9,4
Interestopbrengsten op geldmiddelen en vaste activa	3,3	2,3
Interestkosten op financiële schulden	(33,5)	(37,1)
Resultaat op financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden en afgeleide financiële instrumenten	(2,4)	2,0
Andere financiële opbrengsten	22,4	19,2
Andere financiële kosten	(30,3)	(33,3)
Financiële opbrengsten en kosten – operationele activiteiten	(40,6)	(46,9)

De financiële opbrengsten en kosten van de investeringsactiviteiten bedragen 38 miljoen euro (tegenover 9 miljoen euro in 2018). Zij omvatten voornamelijk (i) de schommelingen van de reële waarde van de andere kapitaalinvesteringen tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de resultatenrekening voor 39 miljoen euro (15 miljoen euro in 2018), (ii) het wisselkoersresultaat van 11 miljoen euro (- 3 miljoen euro vorig jaar) en (iii) de moratoriuminteressen in verband met de bronheffingen die op ENGIE-dividenden in de jaren 2013-2015 verkeerd werden toegepast (5 miljoen euro tegenover 0 miljoen euro in 2018), gedeeltelijk gecompenseerd door (iv) de interestlasten op de schuld van GBL (met name obligatieleningen) voor - 8 miljoen euro (- 8 miljoen euro in 2018).

De financiële opbrengsten en kosten van de geconsolideerde operationele activiteiten zijn voornamelijk toe te schrijven aan de interestkosten op de schuld van Imerys en Sienna Capital voor 34 miljoen euro (37 miljoen euro in 2018).

GBL sloot in het eerste halfjaar van 2019 termijnverkoopovereenkomsten met voorafbetaling met betrekking tot 15,9 miljoen Total-aandelen, met vervaldatum januari 2020, en inde dus 771 miljoen euro geldmiddelen.

GBL heeft die termijnverkoopovereenkomsten boekhoudkundig tegen reële waarde afgedekt, als de kwalitatieve en kwantitatieve criteria beschreven in IFRS 9 vervuld zijn. Als gevolg werden de schommelingen van de reële waarde van deze afdekkingsinstrumenten (5 miljoen euro) geboekt onder het globale resultaat. Deze bedragen zullen niet worden gerecycleerd naar het resultaat, evenals de herwaarderingsreserves voor de andere kapitaalinvesteringen.

Op 30 juni 2019, is er geen inefficiëntie in het globale resultaat te boeken.

7. Omzet

Onderstaande tabel geeft een uitsplitsing van de omzet in de verkoop van goederen, dienstverlening en overige:

In miljoen euro	30 juni 2019	30 juni 2018
Verkoop van goederen	2.217,0	2.256,9
Dienstverlening	375,7	301,1
Overige	1,3	1,2
Totaal	2.594,1	2.559,2

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

In miljoen euro	30 juni 2019	30 juni 2018
Performante Materialen (Imerys)	1.227,1	1.259,9
Hooge Temperatuur Oplossingen en Materialen (Imerys)	1.036,4	1.047,6
Holdings (Imerys)	(0,1)	3,0
Imerys	2.263,4	2.310,5
svt (Sienna Capital)	74,8	57,4
Keesing (Sienna Capital)	72,8	69,3
opseo (Sienna Capital)	70,8	53,3
Looping (Sienna Capital)	38,4	27,6
Sausalitos (Sienna Capital)	26,1	23,6
Vanreusel (Sienna Capital)	24,2	-
Indo (Sienna Capital)	23,5	-
Benito (Sienna Capital)	-	17,5
Sienna Capital	330,7	248,7
Totaal	2.594,1	2.559,2

8. Geldmiddelen en schulden

8.1. Geldmiddelen en gelijkgestelde

In miljoen euro	30 juni 2019	31 december 2018
Overheidspapier (termijn < 3 maanden)	269,8	20,0
Deposito's (termijn < 3 maanden)	0,1	339,9
Zichtrekeningen	854,6	653,7
Totaal	1.124,5	1.013,6

Op 30 juni 2019 was de thesaurie gespreid over termijndeposito's, overheidspapier en zichtrekeningen bij diverse financiële instellingen. De toename van de geldmiddelen en gelijkgestelde over het halfjaar is in hoofdzaak toe te schrijven aan een stijging van de zichtrekeningen in het Holding-segment, gedeeltelijk gecompenseerd door de daling van de liquide middelen van Imerys.

8.2. Schulden

In miljoen euro	30 juni 2019	31 december 2018
Langlopende financiële schulden	3.905,0	3.623,8
Institutionele obligaties (GBL)	992,2	991,5
Bankschulden (Sienna Capital)	489,6	467,6
Institutionele obligaties (Imerys)	1.926,5	1.982,1
Leaseverplichtingen (Imerys, Sienna Capital, GBL)	328,5	1,8
Andere langlopende financiële schulden	168,2	180,8
Kortlopende financiële schulden	1.094,2	205,6
Bankschulden (GBL)	741,5	-
Bankschulden (Imerys)	243,3	155,9
Leaseverplichtingen (Imerys, Sienna Capital, GBL)	89,1	0,5
Andere kortlopende financiële schulden	20,3	49,2

Door GBL uitgeschreven obligatieleningen

Op 19 juni 2018 heeft GBL een obligatielening van 500 miljoen euro op 7 jaar geplaatst met een coupon van 1,875%. Deze uitgifte diende ter dekking van de algemene behoeften van de groep en verlengde de gewogen gemiddelde looptijd van de brutoschuld. De boekwaarde van deze lening bedraagt 495 miljoen euro per 30 juni 2019 (495 miljoen euro per 31 december 2018).

In de loop van het eerste halfjaar 2017 heeft GBL een obligatielening van 500 miljoen euro geplaatst met een coupon van 1,375% die vervalt op 23 mei 2024. De boekwaarde van deze lening bedraagt 497 miljoen euro per 30 juni 2019 (497 miljoen euro per 31 december 2018).

Bankleningen (Sienna Capital)

Deze post omvat de verschillende bankschulden van de operationele dochterondernemingen van ECP III.

Obligatieleningen (Imerys)

Imerys heeft genoteerde en niet-genoteerde obligatieleningen uitgeschreven. Beschrijving van de obligatieleningen per 30 juni 2019:

	Nominale waarde in valuta In miljoen	Nominale rentevoet	Effectieve rentevoet	Genoteerd/ niet-genoteerd	Vervaldag	Reële waarde In miljoen euro	Boekwaarde In miljoen euro
EUR	167,6	2,50%	2,60%	Genoteerd	26/11/2020	175,2	167,6
EUR	55,9	2,50%	1,31%	Genoteerd	26/11/2020	58,4	55,9
EUR	500,0	2,00%	2,13%	Genoteerd	10/12/2024	543,6	500,0
EUR	300,0	0,88%	0,96%	Genoteerd	31/03/2022	306,9	300,0
EUR	300,0	1,88%	1,92%	Genoteerd	31/03/2028	319,7	300,0
EUR	600,0	1,50%	1,63%	Genoteerd	15/01/2027	629,3	600,0
Totaal						2.033,1	1.923,5

Het detail van de obligatieleningen was de volgende per 31 december 2018:

	Nominale waarde in valuta In miljoen	Nominale rentevoet	Effectieve rentevoet	Genoteerd/ niet-genoteerd	Vervaldag	Reële waarde In miljoen euro	Boekwaarde In miljoen euro
JPY	7.000,0	3,40%	3,47%	Niet genoteerd	16/09/2033	80,6	72,1
EUR	167,6	2,50%	2,60%	Genoteerd	26/11/2020	174,7	168,7
EUR	55,9	2,50%	1,31%	Genoteerd	26/11/2020	58,3	55,9
EUR	500,0	2,00%	2,13%	Genoteerd	10/12/2024	513,8	496,1
EUR	300,0	0,88%	0,96%	Genoteerd	31/03/2022	304,1	300,6
EUR	300,0	1,88%	1,92%	Genoteerd	31/03/2028	296,4	302,3
EUR	600,0	1,50%	1,63%	Genoteerd	15/01/2027	582,0	600,1
Totaal						2.009,9	1.995,8

Leaseverplichtingen (Imerys, Sienna Capital, GBL)

Overeenkomstig IFRS 16, omvat deze post alle leaseverplichtingen in verband met de gebruiksrechten geboekt aan de activa van de geconsolideerde balans onder "Materiële vaste activa".

Bankschulden (GBL)

GBL sloot in het eerste halfjaar van 2019 termijnverkoopovereenkomsten met voorafbetaling met betrekking tot 15,9 miljoen Total-aandelen, met vervaldatum januari 2020, en inde dus 771 miljoen euro geldmiddelen.

Als gevolg van deze transacties en overeenkomstig IFRS 9, werd een schuld opgenomen, gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs, voor een initiële bedrag van 742 miljoen euro. De boekwaarde van deze schuld bedraagt 741 miljoen euro per 30 juni 2019 en de waarde van de afgeleide component gekoppeld aan deze transacties, dat geboekt wordt onder de andere kortlopende verplichtingen, bedraagt 24 miljoen euro.

Bankschulden (Imerys)

Deze bankschulden van Imerys omvatten op 30 juni 2019 239 miljoen euro bankschulden op korte termijn en 4 miljoen euro debetsaldi bij banken (respectievelijk 146 miljoen euro en 10 miljoen euro op 31 december 2018).

Andere langlopende financiële schulden

Deze post omvat voornamelijk de schuldenlast van de operationele dochterondernemingen van ECP III, aangegaan ten opzichte van 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	Pernod Ricard	SGS	Lafarge-Holcim	Umicore	Total	GEA	Ontex	Andere	Totaal
Per 31 december 2018	1.599,5	2.027,8	304,8	(72,6)	647,4	372,7	(201,7)	(159,9)	(46,2)	4.471,8
Wijziging in reële waarde	1.338,0	349,5	352,7	407,0	(293,9)	49,9	38,4	(61,2)	13,9	2.194,3
Herclassificering in geval van verkopen naar de geconsolideerde reserves	(333,2)	-	-	-	-	-	-	-	-	(333,2)
Per 30 juni 2019	2.604,4	2.377,2	657,6	334,3	353,5	422,5	(163,3)	(221,1)	(32,3)	6.333,2

9.2. Resultaat per aandeel

Geconsolideerd resultaat van de periode (deel van de groep)

In miljoen euro	30 juni 2019	30 juni 2018
Basis		
Geconsolideerd resultaat over de periode (inclusief stopgezette activiteiten)	405,3	383,7
Geconsolideerd resultaat over de periode (exclusief stopgezette activiteiten)	405,3	366,1
Verwaterd		
Geconsolideerd resultaat over de periode (inclusief stopgezette activiteiten)	405,3	379,6
Geconsolideerd resultaat over de periode (exclusief stopgezette activiteiten)	405,3	362,0

Aantal aandelen

	30 juni 2019	30 juni 2018
Uitgegeven aandelen bij begin van de periode	161.358.287	161.358.287
Eigen aandelen bij begin van de periode	(2.642.982)	(5.660.482)
Gewogen variatie van de periode	(707.037)	781.984
Gewogen gemiddeld aantal aandelen aangewend voor het gewone resultaat per aandeel	158.008.268	156.479.789
Invloed van financiële instrumenten met verwaterend effect:		
Converteerbare/omruilbare leningen	-	2.235.073
Aandelenopties	106.824	148.588
Gewogen gemiddeld aantal aandelen aangewend voor het verwaterde resultaat per aandeel	158.115.092	158.863.450

Op 30 juni 2019 bezit GBL, rechtstreeks en via haar dochtervennootschappen, 4.696.545 GBL-aandelen, die 2,9% vertegenwoordigen van het uitstaand kapitaal.

Synthese van het resultaat per aandeel

In euro per aandeel	30 juni 2019	30 juni 2018
Basis	2,56	2,45
Voortgezette activiteiten	2,56	2,34
Stopgezette activiteiten	-	0,11
Verwaterd	2,56	2,39
Voortgezette activiteiten	2,56	2,28
Stopgezette activiteiten	-	0,11

10. Financiële instrumenten

Reële waarde

Om het gewicht van de bij de waardering tegen reële waarde gebruikte inputs 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 inputs 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: inputs voor het actief of de verplichting die niet gebaseerd zijn op waarneembare marktgegevens (niet-waarneembare inputs).

Analyse van de financiële instrumenten per categorie - geconsolideerde balansen

De onderstaande tabellen geven een vergelijking weer van de boekwaarde en de reële waarde van de financiële instrumenten op 30 juni 2019 en op 31 december 2018, evenals de classificatie van de reële waarde.

De categorie volgens IFRS 9 gebruikt de volgende afkortingen:

- FATOCI: Kapitaalinvesteringen gewaardeerd tegen reële waarde en waarvan de wijzigingen worden opgenomen in het eigen vermogen (*Financial Assets measured at fair value through Other Comprehensive Income*)
- FATPL: Kapitaalinvesteringen gewaardeerd tegen reële waarde waarvan schommelingen in de resultaatrekeningen worden opgenomen (*Financial Assets measured at fair value through Profit or Loss*)
- FLTPL: Financiële verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in het resultaat (*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: Hedging activiteiten (*Hedge Accounting*)

In miljoen euro	Categorie volgens IFRS 9	Boekwaarde	Reële waarde	Classificatie van de reële waarden
Op 30 juni 2019				
Financiële activa				
Vaste activa				
Andere kapitaalinvesteringen				
Kapitaalinvesteringen gewaardeerd tegen reële waarde, waarvan de veranderingen in het eigen vermogen worden opgenomen	FATOCI	15.072,6	15.072,6	Niveau 1
Kapitaalinvesteringen gewaardeerd tegen reële waarde, waarvan de veranderingen zijn opgenomen in de resultatenrekening	FATPL	757,7	757,7	Niveau 3
Andere vaste activa				
Afgeleide instrumenten - afdekking	HeAc	7,3	7,3	Niveau 2
Andere financiële activa	FAAC	75,5	75,5	-
Vlottende activa				
Handelsvorderingen	FAAC	823,0	823,0	-
Financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden	FATPL	838,7	838,7	Niveau 1
Geldmiddelen en gelijkgestelde	FAAC	1.124,5	1.124,5	-
Andere vlottende activa				
Afgeleide instrumenten - afdekking	HeAc	5,1	5,1	Niveau 2
Andere financiële activa	FAAC	128,1	128,1	-
Financiële verplichtingen				
Langlopende verplichtingen				
Financiële schulden				
Leaseverplichtingen	FLAC	328,5	328,5	-
Andere financiële schulden	FLAC	3.576,5	3.708,7	-
Andere langlopende verplichtingen				
Afgeleide instrumenten - afdekking	HeAc	1,5	1,5	Niveau 2
Andere langlopende verplichtingen	FLAC	8,6	8,6	-
Kortlopende verplichtingen				
Financiële schulden				
Leaseverplichtingen	FLAC	89,1	89,1	-
Andere financiële schulden	FLAC	1.005,1	1.005,1	-
Handelsschulden				
	FLAC	592,6	592,6	-
Andere kortlopende verplichtingen				
Afgeleide instrumenten - afdekking	HeAc	32,3	32,3	Niveau 2
Afgeleide instrumenten - andere	FLTPL	27,3	27,3	Niveau 2
Andere kortlopende verplichtingen	FLAC	40,7	40,7	-

Tijdens het boekjaar afgesloten per 30 juni 2019 zijn er geen belangrijke overdrachten tussen de verschillende niveaus geweest.

In miljoen euro	Categorie volgens IFRS 9	Boekwaarde	Reële waarde	Classificatie van de reële waarden
Per 31 december 2018				
Financiële activa				
Vaste activa				
Andere kapitaalinvesteringen				
Kapitaalinvesteringen gewaardeerd tegen reële waarde, waarvan de veranderingen in het eigen vermogen worden opgenomen	FATOCI	13.329,1	13.329,1	Niveau 1
Kapitaalinvesteringen gewaardeerd tegen reële waarde, waarvan de veranderingen zijn opgenomen in de resultatenrekening	FATPL	699,5	699,5	Niveau 3
Andere vaste activa				
Afgeleide instrumenten - afdekking	HeAc	19,4	19,4	Niveau 2
Andere financiële activa	FAAC	75,5	75,5	-
Viottende activa				
Handelsvorderingen	FAAC	739,7	739,7	-
Financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden	FATPL	341,4	341,4	Niveau 1
Geldmiddelen en gelijkgestelde	FAAC	1.013,6	1.013,6	-
Andere viottende activa				
Afgeleide instrumenten - afdekking	HeAc	7,3	7,3	Niveau 2
Andere financiële activa	FAAC	19,1	19,1	-
Financiële verplichtingen				
Langlopende verplichtingen				
Financiële schulden				
Afgeleide instrumenten - afdekking	HeAc	16,2	16,2	Niveau 2
Afgeleide instrumenten - andere	FLTPL	(0,1)	(0,1)	Niveau 2
Andere financiële schulden	FLAC	3.607,7	3.640,7	-
Andere langlopende verplichtingen				
Afgeleide instrumenten - afdekking	HeAc	0,4	0,4	Niveau 2
Andere langlopende verplichtingen	FLAC	7,1	7,1	-
Kortlopende verplichtingen				
Financiële schulden				
Afgeleide instrumenten	FLTPL	0,4	0,4	Niveau 2
Andere financiële schulden	FLAC	205,2	205,2	-
Handelsschulden	FLAC	597,8	597,8	-
Andere kortlopende verplichtingen				
Afgeleide instrumenten - afdekking	HeAc	9,7	9,7	Niveau 2
Afgeleide instrumenten - andere	FLTPL	14,2	14,2	Niveau 2
Andere kortlopende verplichtingen	FLAC	25,7	25,7	-

11. Gebeurtenissen na afsluiting

Webhelp:

Op 9 juli 2019 kondigde GBL aan een exclusiviteitsovereenkomst aangegaan te zijn voor de verwerving van een meerderheidsparticipatie in de Webhelp-groep, naast zijn aandeelhouders-medeoprichters, Frédéric Jousset en Olivier Duha, alsook het management team, op de basis van een ondernemingswaarde aan 100% van 2,4 miljard euro. Het wordt verwacht dat de juridische documentatie begin augustus zal worden ondertekend, met een voltooiing, na het verkrijgen van de gebruikelijke wettelijke toelatingen, in het vierde kwartaal van 2019.

Marcho Partners:

Op 16 juli 2019 investeerde Sienna Capital 150 miljoen euro in Marcho Partners LLP, een fonds gebaseerd in Londen en gespecialiseerd in innovatie en technologie.

Parques Reunidos:

Piolin Bidco, S.A.U. ('Piolin') kondigde op 26 april 2019 aan dat het van plan is om over te gaan tot een vrijwillig openbaar bod tot aankoop vergoed in contanten op de aandelen van Parques Reunidos (het 'Bod'). Piolin is onrechtstreeks voor 23,96% in handen van Miles Capital, een dochtervennootschap die onrechtstreeks voor 100,00% door GBL wordt aangehouden. Het saldo van het kapitaal is onrechtstreeks in bezit van EQT AB en Corporación Financiera Alba ('Alba') voor respectievelijk 50,01% en 26,03%. Op 24 juli 2019 heeft de CNMV (Comisión Nacional del Mercado de Valores) het Bod goedgekeurd dat op 26 juli 2019 begon en op 6 september 2019 zal eindigen. GBL en Alba hebben zich er onherroepelijk toe verbonden om hun Parques Reunidos-aandelen in het Bod in te brengen.

12. Verklaring van de Verantwoordelijken

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

- de op 30 juni 2019 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⁽¹⁾;
- het haljaarlijks 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 2019 overeenstemmen met de beoordeling die wordt gegeven in het hoofdstuk "Risicobeheer en interne controle" van het Jaarverslag 2018 van GBL, en houden rekening met de huidige economische en financiële context. Betreffende de termen van de financiële gegevens van de participaties, weergegeven op pagina's 23 tot 53 van het Jaarverslag 2018, 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.

Groep Brussel Lambert NV | 30 juni 2019

Verslag inzake de beoordeling van de geconsolideerde tussentijdse financiële informatie van Groep Brussel Lambert NV voor de zes maanden eindigend op 30 juni 2019

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 2019, 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 26 814,0 miljoen EUR en de geconsolideerde winst (aandeel van de groep) van de periode bedraagt 405,3 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

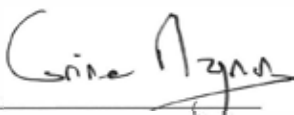
We hebben onze beoordeling uitgevoerd overeenkomstig de internationale standaard ISRE 2410, "Beoordeling van tussentijdse financiële informatie", uitgevoerd door de onafhankelijke auditor van de entiteit. Een dergelijke beoordeling van tussentijdse financiële informatie bestaat uit het verzoeken om inlichtingen, 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 2019

De commissaris



Deloitte Bedrijfsrevisoren CVBA

Vertegenwoordigd door Corine Magnin

Deloitte Bedrijfsrevisoren/Réviseurs d'Entreprises
Coöperatieve vennootschap met beperkte aansprakelijkheid/Société coopérative à responsabilité limitée
Registered Office: Gateway building, Luchthaven Brussel 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 2019, 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

Het dividendrendement wordt gedefinieerd als de verhouding tussen (i) het ontvangen brutodividend en (ii) de beurskoers 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 genoteerde deelnemingen en van eigen aandelen, de dividende en interesten van Sienna Capital 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, verschillende non-cash kosten 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, deel van de groep, 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 het resultaat van Sienna Capital, deel van de groep.

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 waarderingsmethodes van de portefeuille en de eigen aandelen zijn dezelfde als deze gebruikt voor het netto-actiefwaarde.

Netto-actiefwaarde

De evolutie van het 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.

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

De volgende waarderingsbeginselen worden in aanmerking genomen:

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

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

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

De netto-actiefwaarde wordt doorgaans wekelijks op de website van GBL gepubliceerd (www.gbl.be).

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 andere kapitaalinvesteringen⁽¹⁾ 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 brutothesaurie 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 (financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden, ...) van het segment Holding. Zij wordt gewaardeerd tegen boekwaarde of marktwaarde (voor bepaalde kasequivalenten).

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

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.

(1) Voor verkoop beschikbare deelnemingen volgens IAS 39

Voor meer inlichtingen

Groep Brussel Lambert
Marnixlaan 24
1000 Brussel
België
RPR: Brussel
BTW: BE 0407 040 209
IBAN: BE07 3100 0655 5266
BIC: BBRUBEBB
Website: www.gbl.be

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

