

### **Données fin juin 2007 (fin juin 2006)**

**Résultat net** (global/par action) EUR 458 millions (EUR 2.718 millions) EUR 3,23 (EUR 19,99)

**Cash earnings** (global/par action) EUR 394 millions (EUR 326 millions) EUR 2,44 (EUR 2,22)

**Actif net ajusté** (global/par action) EUR 18.881 millions (EUR 15.145 millions) EUR 128,30 (EUR 102,91)

Le Conseil d'administration du 31 juillet 2007 a arrêté les états financiers consolidés IFRS de GBL pour le premier semestre 2007. Ces comptes ont été soumis à une revue limitée effectuée par le Commissaire Deloitte. La communication financière au 30 juin 2007 est conforme à l'IAS 34 – Information financière intermédiaire.

Le **résultat net consolidé** au 30 juin 2007 s'élève à EUR 458 millions (EUR 3,23 par action) contre EUR 2.718 millions pour le premier semestre 2006. Ce dernier incluait un montant de EUR 2.487 millions correspondant à la contribution en résultat et à la plus-value de cession de Bertelsmann. Hors prise en compte de cette plus-value, le résultat net est en augmentation de 35 %.

Les **cash earnings** atteignent EUR 394 millions, en augmentation de EUR 68 millions, traduisant à la fois l'accroissement des dividendes perçus en provenance des participations et la modification du portefeuille sur la période. En effet, GBL a redéployé, sur les douze derniers mois, plus du tiers de son portefeuille et a pu ainsi compenser largement les EUR 120 millions de dividendes Bertelsmann encaissés pour la dernière fois en 2006.

L'**actif net ajusté** de GBL s'établit au 30 juin 2007 à EUR 128,30 par action en croissance de près de 25% sur son niveau de fin juin 2006.

### **1 : Faits marquants**

GBL a mené sur le premier semestre 2007 une politique d'investissement dynamique pour un montant supérieur à EUR 3 milliards. En fin de période, le groupe a reconstitué ses moyens financiers par une augmentation de capital lui permettant de poursuivre le renforcement de son portefeuille et de saisir de nouvelles opportunités.

- GBL a réaffirmé son soutien à la stratégie de **Suez** et confirmé son rôle d'actionnaire historique en se renforçant, en janvier 2007, jusqu'à 9,5% du capital moyennant un investissement de près de EUR 800 millions. Sur les six premiers mois de l'année 2007, le cours de Suez a cru de 8% pour atteindre fin juin EUR 42,49.
- GBL a accru sa participation dans **Lafarge** de 15,9% du capital fin décembre 2006 à 17,3% pour un investissement de EUR 378 millions. Sur le premier semestre 2007, le cours de Lafarge s'est apprécié de 20%, passant de EUR 112,70 à EUR 135,40.
- GBL a renforcé la diversification de son portefeuille en accroissant sa participation amicale aux côtés de la famille Ricard de 2,8% au 31 décembre 2006 à 6,2% dans **Pernod Ricard**, 2<sup>e</sup> opérateur de vins et spiritueux dans le monde. Cet investissement s'est fait par acquisitions progressives en bourse pour un montant de près de EUR 560 millions. Le cours de Pernod Ricard a augmenté de +13% sur la période après prise en compte de l'attribution d'actions gratuites en janvier et s'élève à EUR 163,95 fin juin 2007.

- GBL a constitué, conjointement avec la Compagnie Nationale à Portefeuille, une position globale de 5% dans le capital d'**Iberdrola**, acteur majeur du secteur de l'énergie en Espagne. La part de GBL de 3% en capital représente un investissement d'un montant de EUR 1.450 millions.
- A côté de son portefeuille d'actifs cotés, GBL a maintenu et développé sa position dans le **private equity** à travers **Ergon Capital Partners II** et **Sagard II**, dont la capacité d'investissement s'élève respectivement à EUR 350 millions et EUR 1 milliard. Il a libéré à cet effet un montant de près de EUR 90 millions sur le premier semestre 2007.
- GBL a lancé, en juin, une **augmentation de capital** avec droit de préférence à raison d'une action nouvelle pour 10 actions existantes au prix de EUR 84. Cette émission a été particulièrement bien accueillie, avec un taux de participation de 95,7% des actionnaires, le solde étant souscrit par de nouveaux investisseurs via les scripts. Elle s'est traduite par la création de 14,2 millions de titres pour un montant brut de EUR 1.192 millions.

## **2: Portefeuille et actif net ajusté de GBL au 30 juillet 2007**

	Portefeuille		Actif net ajusté	
	% en capital	% en droits de vote	Cours de bourse (EUR)	(en EUR millions)
Total	3,9%	3,6%	57,20	5.373
Suez	9,5%	13,2%	38,11	4.650
Lafarge	17,3%	16,2%	121,76	3.741
Iberdrola	3,0%	3,0%	40,23	1.509
Imerys	26,3%	34,3%	71,82	1.203
Pernod Ricard	6,2%	5,6%	153,13	1.036
Autres participations				344
<b>Portefeuille</b>				<b>17.856</b>
Cash net/trading/actions propres				786
<b>Actif net ajusté</b>				<b>18.642</b>
Actif net ajusté par action (EUR)				115,53
Cours de bourse (EUR)				87,65

L'actif net ajusté au 30 juillet intègre la trésorerie d'un montant brut de EUR 1.192 millions liée à l'augmentation de capital clôturée début juillet. Le nombre d'actions en circulation, suite à cette opération, s'élève désormais à 161.358.287.

## **3: Résultat consolidé semestriel IFRS**

EUR millions	juin 2007					juin 2006
	Cash earnings	Mark to market et autres non cash	Entreprises associées	Eliminations et plus-values	Consolidé	Consolidé
Résultat net des entreprises associées	-	-	52,4	-	<b>52,4</b>	<b>25,8</b>
Résultat sur activités abandonnées	-	-	-	-	<b>0,0</b>	<b>2.487,0</b>
Dividendes nets de participations	368,4	-	-	(30,1)	<b>338,3</b>	<b>187,3</b>

Produits et charges d'intérêts	12,9	(1,8)	-	-	<b>11,1</b>	<b>(11,3)</b>
Autres produits et charges financiers	14,9	(13,2)	-	-	<b>1,7</b>	<b>20,7</b>
Autres produits et charges d'exploitation	(10,7)	(0,4)	-	-	<b>(11,1)</b>	<b>(12,1)</b>
Résultat sur cessions et dépréciations d'actifs non courants	-	-	-	65,2	<b>65,2</b>	<b>11,1</b>
Impôts	8,5	(8,0)	-	-	<b>0,5</b>	<b>9,8</b>
<b>Résultat consolidé de la période</b>	<b>394,0</b>	<b>(23,4)</b>	<b>52,4</b>	<b>35,1</b>	<b>458,1</b>	<b>2.718,3</b>
<i>Résultat de base par action</i>					3,23	3
<i>Résultat dilué par action</i>					3,17	19,99
						19,30

Le nombre moyen pondéré d'actions utilisé pour le calcul du résultat de base par action est de 141.898.865 (135.989.650 au 30 juin 2006) ; pour le calcul du résultat dilué par action, il est de 147.227.115 (141.244.115 au 30 juin 2006).

### 3.1. Cash earnings (EUR 394,0 millions contre EUR 326,4 millions)

Les cash earnings au 30 juin 2007 s'élèvent à EUR 394 millions, soit une progression de 21 % par rapport à leur niveau du 30 juin 2006 qui résulte principalement de l'accroissement des dividendes perçus et des revenus de trésorerie sur la période :

- les dividendes nets des participations progressent malgré la disparition du dividende contractuel de Bertelsmann (EUR 120 millions) perçu pour la dernière fois en 2006. Ils s'établissent à EUR 368 millions en croissance de EUR 34 millions à la suite de :
  - L'accroissement des dividendes unitaires de Suez (+ 20%), Lafarge (+ 18%), Total (+ 15%), Imerys (+ 9%) ;
  - L'augmentation des investissements dans les participations existantes et la prise en compte pour la première fois du dividende à concurrence de EUR 9 millions en provenance de Pernod Ricard ;
  - La disparition de la retenue à la source de 15% pour les dividendes des sociétés françaises détenues à plus de 5%.

Pour les titres Iberdrola et Lafarge acquis après leurs assemblées respectives, les dividendes n'ont pas été pris en résultat et ont été portés en diminution de la participation respectivement pour EUR 18 millions et EUR 2 millions.

<b>Dividendes nets (cash earnings) EUR millions</b>	<b>30 juin 2007</b>	<b>30 juin 2006</b>
Suez	146,4	78,2
Total (solde)	91,9	69,5
Lafarge	91,3	38,8
Imerys	30,1	27,6
Pernod Ricard (acompte)	8,5	-
Bertelsmann	-	120,0
Autres	0,2	0,8
<b>Total</b>	<b>368,4</b>	<b>334,9</b>

- Les revenus nets d'intérêts se sont élevés sur la période à EUR 13 millions et sont à mettre en perspective avec la trésorerie du groupe de EUR 2,6 milliards de début d'année, progressivement investie dans le renforcement et la diversification du portefeuille.
- L'encaissement d'une créance fiscale de EUR 9 millions reconnue dans les comptes au 31 décembre 2006 et extournée de la rubrique mark to market au 30 juin 2007.

### 3.2. Mark to market et autres non cash (EUR -23,4 millions contre EUR 15,6 millions)

EUR millions	30 juin 2007	30 juin 2006
Produits et charges d'intérêts	(1,8)	(1,7)
Autres produits et charges financiers	(13,2)	15,2
Autres produits et charges d'exploitation	(0,4)	1,6
Impôts	(8,0)	0,5
<b>Total</b>	<b>(23,4)</b>	<b>15,6</b>

Au 30 juin 2007, cette rubrique inclut essentiellement l'amortissement actuariel relatif aux obligations échangeables, les variations de juste valeur des instruments financiers optionnels et l'élimination du dividende sur actions propres.

### 3.3. Entreprises associées (EUR 52,4 millions contre EUR 134,8 millions)

#### Imerys (EUR 39,9 millions contre EUR 14,5 millions)

Au cours du premier semestre 2007, Imerys a réalisé un chiffre d'affaires de EUR 1.705 millions, en progression de 2,3% par rapport à la même période en 2006. A périmètre et changes comparables, la croissance est de 4,4%.

Dans un environnement macro-économique marqué par la poursuite de la dépréciation du dollar américain par rapport à l'euro et par la stabilisation des prix de l'énergie, Imerys dégage un résultat opérationnel courant de EUR 243 millions (+6,2%), principalement grâce à l'amélioration de l'offre produit dans chacune des trois branches d'activité, et un résultat courant net de EUR 155 millions (+3,0%), reflétant l'augmentation attendue du résultat financier au cours du premier semestre 2007. Au 30 juin 2007, le résultat net s'élève quant à lui à EUR 151 millions contre EUR 55 millions sur la même période en 2006. Pour rappel, le résultat net au 30 juin 2006 avait été marqué par le plan de réorganisation de la production des kaolins pour un montant de EUR -95,4 millions.

Le premier semestre 2007 a également été marqué par la réalisation d'acquisitions permettant à Imerys de poursuivre son développement. Après l'acquisition de UCM, en avril 2007, Imerys a poursuivi le renforcement de ses positions avec des opérations en Chine, en Inde, en Argentine et en Ukraine.

Le taux de détention de GBL dans Imerys est inchangé et sa contribution au résultat semestriel s'élève à EUR 40 millions contre EUR 15 millions au 30 juin 2006.

#### Ergon Capital Partners /Ergon Capital Partners II (ECP) (EUR 12,5 millions contre EUR 11,3 millions)

La contribution d'ECP au résultat de GBL s'élève à EUR 13 millions (EUR 11 millions au 30 juin 2006) principalement en raison de la variation de juste valeur de ses participations. Début 2007, ECP a investi dans 2 sociétés belges Aliplast et Joris Ide qui viennent compléter son portefeuille déjà composé de Stroili, King Benelux, La Gardenia et Seves.

### **3.4. Eliminations et plus-values (EUR 35,1 millions contre EUR 2.241,5 millions),**

Le résultat semestriel 2006 de GBL avait principalement été marqué par la cession de sa participation de 25,1% dans Bertelsmann qui avait contribué à hauteur de EUR 2.378 millions au titre de plus-value de cession.

Sur le premier semestre 2007, les cessions réalisées par les fonds de private equity (Sagard et PAI Europe) ont dégagé un résultat positif de EUR 45 millions, principalement sur la vente de Vivarte, de Medi Partenaires, de Saur, de Provimi et la recapitalisation de Coin. En juin 2006, les fonds de private equity avaient permis de dégager EUR 11 millions. En outre, GBL a réalisé une plus-value de EUR 19 millions sur différentes opérations d'arbitrage d'actions de son portefeuille.

Les dividendes nets des participations mises en équivalence sont éliminés et représentent EUR 30 millions en provenance de Imerys.

### **4: Perspectives pour l'exercice 2007**

Les résultats annuels de GBL devraient être très largement influencés par le résultat du premier semestre. En effet, l'essentiel des dividendes nets en provenance des participations a été enregistré au 30 juin 2007 sauf pour les acomptes ou soldes sur dividendes décrétés, à payer courant second semestre 2007, en provenance de Total, Pernod Ricard et Iberdrola.

Toutefois, les revenus de trésorerie au second semestre 2007 bénéficieront de l'encaissement net début juillet des EUR 1.183 millions relatifs à l'augmentation de capital.

Enfin, le résultat de fin d'année restera également sujet à l'évolution des contributions des entreprises associées Imerys et ECP, aux ajustements éventuels de juste valeur des instruments financiers ainsi qu'aux résultats sur cessions éventuelles.

Les résultats au 30 septembre seront publiés le 6 novembre 2007.

### **5: Rapport du Commissaire sur l'information semestrielle**

Nous avons effectué une revue limitée du bilan consolidé, du compte de résultats consolidé, du tableau consolidé des flux de trésorerie, de l'état consolidé des variations des capitaux propres et des annexes 1 à 8 (conjointement les "informations financières intermédiaires") de Groupe Bruxelles Lambert (la «société») et ses filiales (conjointement le «groupe») pour le semestre clôturé au 30 juin 2007.

La préparation et la présentation des informations financières intermédiaires conformément à IAS 34 - Information financière intermédiaire, tel qu'adopté dans l'Union européenne, relèvent de la responsabilité du Conseil d'Administration.

Notre responsabilité consiste à émettre un rapport sur les informations financières intermédiaires sur base de notre revue limitée.

Notre revue limitée a été réalisée conformément aux recommandations en matière de revue limitée telles qu'édictées par l'Institut des Reviseurs d'Entreprises. Une revue limitée consiste principalement en la discussion des informations financières intermédiaires avec la direction et l'analyse et la comparaison des informations financières intermédiaires et des données financières sous-jacentes. L'étendue de ces travaux est moins importante que celle qui résulte d'un contrôle complet, exécuté suivant les normes de révision appliquées pour la certification des comptes consolidés telles qu'édictées par l'Institut des Reviseurs d'Entreprises. De ce fait, nous ne pouvons pas certifier les informations financières intermédiaires.

Sur base de notre revue limitée, aucun fait n'a été porté à notre attention qui nous porterait à croire que les informations financières intermédiaires pour le semestre clôturé au 30 juin 2007 ne sont pas établies conformément aux dispositions légales et réglementaires applicables et à IAS 34 - Information financière intermédiaire, tel qu'adopté dans l'Union européenne.

Le Commissaire,

## **Etats financiers semestriels IFRS**

### **Compte de résultats consolidé**

EUR millions	Notes	30 juin 2007	30 juin 2006
<b>Quote-part dans le résultat net des entreprises associées</b>	<b>1</b>	<b>52,4</b>	<b>25,8</b>
<b>Résultat sur activités abandonnées</b>	<b>2</b>	<b>0,0</b>	<b>2.487,0</b>
<b>Dividendes nets de participations</b>	<b>3</b>	<b>338,3</b>	<b>187,3</b>
<b>Produits et charges d'intérêts</b>	<b>4</b>	<b>11,1</b>	<b>(11,3)</b>
Actifs non courants		1,8	2,1
Actifs courants		31,8	0,9
Dettes financières		(22,5)	(14,3)
<b>Autres produits et charges financiers</b>	<b>5</b>	<b>1,7</b>	<b>20,7</b>
Résultats sur titres de trading et produits dérivés		2,8	21,6
Autres		(1,1)	(0,9)
<b>Autres produits et charges d'exploitation</b>		<b>(11,1)</b>	<b>(12,1)</b>
<b>Résultat sur cessions et dépréciations d'actifs non courants</b>	<b>6</b>	<b>65,2</b>	<b>11,1</b>
<b>Impôts</b>		<b>0,5</b>	<b>9,8</b>
<b>Résultat consolidé de la période</b>		<b>458,1</b>	<b>2.718,3</b>
Intérêts minoritaires		-	-
<b>Part du groupe dans le résultat consolidé</b>		<b>458,1</b>	<b>2.718,3</b>
Résultat de base par action		3,23	19,99
Résultat dilué par action		3,17	19,30

### **Bilan consolidé**

EUR millions	Notes	30 juin 2007	31 décembre 2006
<b>Actifs non courants</b>		<b>18.519,7</b>	<b>13.496,0</b>
Immobilisations corporelles		20,4	17,0
Participations		18.482,6	13.471,6

Participations dans les entreprises associées	1	600,5	536,6
Participations disponibles à la vente	3	17.882,1	12.935,0
Autres actifs non courants		16,2	6,9
Actifs d'impôts différés		0,5	0,5
<b>Actifs courants</b>	<b>4</b>	<b>397,1</b>	<b>2.737,2</b>
Actifs de trading		57,5	43,4
Trésorerie et équivalents de trésorerie		304,1	2.648,2
Autres actifs		35,5	45,6
<b>Total actif</b>		<b>18.916,8</b>	<b>16.233,2</b>
<b>Capitaux propres</b>	<b>8</b>	<b>17.678,2</b>	<b>15.682,0</b>
Capital		595,7	595,7
Primes d'émission		2.690,7	2.690,7
Réserves		14.391,8	12.395,6
Intérêts minoritaires		0,0	0,0
<b>Passifs non courants</b>	<b>4</b>	<b>436,0</b>	<b>434,6</b>
Emprunts échangeables		414,7	412,7
Autres dettes financières		15,2	15,2
Impôts différés passifs		5,2	5,8
Provisions		0,9	0,9
<b>Passifs courants</b>	<b>4</b>	<b>802,6</b>	<b>116,6</b>
Dettes financières		607,0	4,3
Dettes fiscales		1,6	3,4
Produits dérivés		51,4	35,4
Autres dettes		142,6	73,5
<b>Total des passifs et capitaux propres</b>		<b>18.916,8</b>	<b>16.233,2</b>

### Tableau consolidé des flux de trésorerie

EUR millions	30 juin 2007	30 juin 2006
<b>Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles</b>	<b>459,0</b>	<b>333,2</b>
Résultat avant intérêts et impôts	446,5	2.719,8
Ajustement pour :		
Résultat net des entreprises associées	(52,4)	(86,8)
Résultat des activités abandonnées	-	(2.378,0)
Dividendes des entreprises associées	30,1	99,6
Réévaluations à la juste valeur	6,4	(17,0)
Résultat sur cessions et dépréciations d'actifs non courants	(65,2)	(11,0)
Autres	(5,9)	0,3
Produits et charges d'intérêts encaissés (payés)	9,6	(17,7)
Impôts effectivement reçus	8,5	9,2
Variation des instruments financiers de trading	(4,5)	6,2
Variation du besoin en fonds de roulement	85,9	8,6
<b>Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement</b>	<b>(3.136,9)</b>	<b>(1.352,6)</b>

Acquisitions de :

Participations	(50,3)	(28,9)
Immobilisations corporelles	(4,1)	-
Autres actifs financiers	(3.220,4)	(1.336,3)
Cessions de participations et autres actifs financiers	137,9	12,6
<b>Flux de trésorerie provenant des activités de financement</b>	<b>333,8</b>	<b>977,9</b>
Augmentation de capital nette	-	703,3
Dividendes versés	(269,6)	(228,8)
Encaissements provenant de dettes financières	602,7	500,0
Remboursements de dettes financières	-	-
Mouvements nets sur actions propres	0,7	3,4
<b>Augmentation (diminution) nette de trésorerie et équivalents de trésorerie</b>	<b>(2.344,1)</b>	<b>(41,5)</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de l'exercice	2.648,2	82,5
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de l'exercice	304,1	41,0

## **Etat consolidé des variations des capitaux propres**

<b>EUR millions</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
<b>Capitaux propres au 1<sup>er</sup> janvier</b>	<b>15.682,0</b>	<b>10.159,7</b>
Variation de la juste valeur des participations	1.815,9	807,3
Variations des écarts de conversion et autres	(8,9)	(9,4)
<i>Total des éléments imputés directement en capitaux propres</i>	<i>1.807,0</i>	<i>797,9</i>
<i>Résultat de la période</i>	<i>458,1</i>	<i>2.718,3</i>
Dividendes versés	(269,6)	(228,8)
Augmentation de capital	-	703,3
Autres	0,7	3,6
<i>Total des transactions avec les actionnaires</i>	<i>(268,9)</i>	<i>478,1</i>
<b>Capitaux propres au 30 juin</b>	<b>17.678,2</b>	<b>14.154,0</b>

## **Notes**

### **Principes comptables et saisonnalité**

Les états financiers consolidés ont été établis conformément au référentiel IFRS (International Financial Reporting Standards) tel qu'adopté dans l'Union européenne ainsi qu'aux interprétations publiées par l'International Financial Reporting Interpretations Committee de l'IASB (IFRIC).

Les méthodes comptables et les modalités de calcul adoptées dans les états financiers intermédiaires sont identiques à celles utilisées dans les états financiers annuels relatifs à l'exercice 2006. Les états financiers consolidés au 30 juin 2007 sont conformes à IAS 34 - Information financière intermédiaire.

La saisonnalité des résultats est explicitée préalablement dans les perspectives pour l'exercice 2007.

### **1. Mise en équivalence d'Imerys et des sociétés de private equity Ergon Capital Partners et Ergon Capital Partners II (ensemble ECP)**

#### **1.1 Quote-part dans le résultat net**

EUR millions	30 juin 2007	30 juin 2006

Imerys	39,9	14,5
ECP	12,5	11,3
<b>Quote part dans le résultat net des entreprises associées</b>	<b>52,4</b>	<b>25,8</b>

Le résultat net consolidé d'Imerys au premier semestre 2007 s'élève à EUR 151 millions. Sur base du taux de détention de GBL, la contribution d'Imerys au résultat semestriel s'élève à EUR 40 millions, en hausse de EUR 25 millions.

La contribution d'ECP au 30 juin 2007 s'élève à EUR 13 millions contre EUR 11 millions en juin 2006, ce qui s'explique par la valorisation de son portefeuille d'investissements.

### **1.2. Valeur de mise en équivalence**

EUR millions	<b>Imerys</b>	<b>ECP</b>	<b>Total</b>
<b>Solde au 31 décembre 2006</b>	<b>472,0</b>	<b>64,6</b>	<b>536,6</b>
Investissement	-	50,3	50,3
Résultat de la période	39,9	12,5	52,4
Distribution	(30,1)	-	(30,1)
Ecart de conversion	(4,6)	-	(4,6)
Variation des réserves de réévaluation	0,5	-	0,5
Autres	(4,5)	(0,1)	(4,6)
<b>Solde au 30 juin 2007</b>	<b>473,2</b>	<b>127,3</b>	<b>600,5</b>

## **2. Résultat sur activités abandonnées**

Rappelons que le résultat semestriel 2006 de GBL avait principalement été marqué par la cession de sa participation de 25,1% en Bertelsmann. Cette dernière, qui avait été mise en équivalence jusqu'au 30 juin 2006, avait contribué à hauteur de EUR 2.487 millions au résultat de GBL. Cette opération avait également permis à GBL d'encaisser EUR 4.500 millions au titre du produit de la vente.

## **3. Suez, Total, Lafarge, Iberdrola, Pernod Ricard et autres participations**

### **3.1. Dividendes nets des participations**

EUR millions	<b>30 juin 2007</b>	<b>30 juin 2006</b>
Suez	146,4	78,2
Total	91,9	69,5
Lafarge	91,3	38,8
Pernod Ricard	8,5	-
Autres	0,2	0,8

<b>Total</b>	<b>338,3</b>	<b>187,3</b>
--------------	--------------	--------------

Au cours du premier semestre 2007, GBL a enregistré EUR 338 millions de dividendes, soit une progression de EUR 151 millions par rapport au premier semestre 2006. Cette croissance s'explique par l'augmentation des dividendes unitaires versés (Suez +20%, Lafarge +18%, Total +15%), les investissements réalisés par GBL sur une année ainsi que l'absence de la retenue à la source de 15% sur les dividendes des sociétés françaises détenues à plus de 5%. Le dividende relatif à Pernod Ricard a été perçu pour la première fois début du mois de juillet. Pour les titres Lafarge et Iberdrola acquis après leurs assemblées respectives, le dividende y relatif a été porté en diminution de la participation pour respectivement EUR 2 millions et EUR 18 millions.

### **3.2. Juste valeur et variation**

Les participations dans les sociétés cotées sont évaluées sur base des cours de bourse de clôture.

Les participations dans les « Fonds », regroupant PAI Europe III, Sagard et Sagard II, sont réévaluées à leur juste valeur en fonction de leur portefeuille d'investissements.

EUR millions	<b>31 décembre 2006</b>	<b>Acquisitions</b>	<b>Variation des réserves de réévaluation</b>	<b>Résultats des Fonds</b>	<b>30 juin 2007</b>
Total	5.133,8	-	527,0	-	5.660,8
Suez	3.990,2	798,3	395,8	-	5.184,3
Lafarge	3.170,4	323,4	666,6	-	4.160,4
Iberdrola	-	1.433,2	124,2	-	1.557,4
Pernod Ricard	446,1	557,9	105,2	-	1.109,2
Fonds	101,6	(26,5)	(25,9)	45,4	94,6
Autres	92,9	-	22,5	-	115,4
<b>Juste valeur</b>	<b>12.935,0</b>	<b>3.086,3</b>	<b>1.815,4</b>	<b>45,4</b>	<b>17.882,1</b>

### **3.3. Réserves de réévaluation**

Les variations de juste valeur des participations à la clôture sont comptabilisées dans les réserves de réévaluation.

EUR millions	<b>Total</b>	<b>Suez</b>	<b>Lafarge</b>	<b>Iberdrola</b>	<b>Pernod Ricard</b>	<b>Fonds</b>	<b>Autres</b>	<b>Total</b>
<b>Au 31 décembre 2006</b>	<b>3.008,6</b>	<b>1.972,3</b>	<b>615,1</b>	<b>0,0</b>	<b>17,6</b>	<b>40,0</b>	<b>63,2</b>	<b>5.716,8</b>
Variation de la juste valeur	527,0	395,8	666,6	124,2	105,2	(25,9)	23,0	<b>1.815,9</b>
<b>Au 30 juin 2007</b>	<b>3.535,6</b>	<b>2.368,1</b>	<b>1.281,7</b>	<b>124,2</b>	<b>122,8</b>	<b>14,1</b>	<b>86,2</b>	<b>7.532,7</b>

#### 4. Trésorerie et endettement

##### 4.1. Actifs et passifs courants

EUR millions	30 juin 2007	31 décembre 2006
<b>Actifs courants</b>	<b>397,1</b>	<b>2.737,2</b>
<i>Dont Trésorerie et équivalent de trésorerie</i>	304,1	2.648,2
<b>Passifs courants</b>	<b>802,6</b>	<b>116,6</b>
<i>Dont Dettes financières</i>	607,0	4,3
<b>Actifs courants – Passifs courants</b>	<b>(405,5)</b>	<b>2.620,6</b>

Dans le cadre de sa politique de financement, GBL a accru, au début de l'exercice 2007, ses lignes de crédit bancaires de EUR 950 millions au 31 décembre 2006 à EUR 1.800 millions. Au 30 juin 2007, GBL en a fait usage pour un montant de EUR 600 millions.

##### 4.2. Passifs financiers non courants

EUR millions	30 juin 2007	31 décembre 2006
<b>Dettes financières non courantes</b>	<b>429,9</b>	<b>427,9</b>
Emprunts échangeables	414,7	412,7
Autres dettes financières	15,2	15,2

En avril 2005, GBL a émis un montant de EUR 435 millions d'obligations échangeables en actions GBL. Au 30 juin 2007, la valeur comptable de cette obligation s'élève à EUR 415 millions.

##### 4.3. Produits et charges d'intérêts

EUR millions	30 juin 2007	30 juin 2006
Intérêts sur actifs non courants	1,8	2,1
Intérêts sur emprunts échangeables	(8,2)	(8,1)
Intérêt facial (cash earnings)	(6,4)	(6,4)
Coût amorti	(1,8)	(1,7)
Intérêts sur trésorerie	17,5	(5,3)
<b>Produits et charges d'intérêts</b>	<b>11,1</b>	<b>(11,3)</b>

Les charges d'intérêts se composent principalement des intérêts sur l'obligation échangeable 2005-2012. Ces derniers comprennent le coût relatif au coupon annuel (2,95%) et la charge de reconstitution de la valeur nominale de l'obligation échangeable.

#### 5. Autres produits et charges financiers

EUR millions	30 juin 2007	30 juin 2006
--------------	--------------	--------------

Résultats sur titres de trading et produits dérivés	2,8	21,6
Autres	(1,1)	(0,9)
<b>Total</b>	<b>1,7</b>	<b>20,7</b>

Au 30 juin 2007, cette rubrique comporte essentiellement les variations de juste valeur sur un swap de taux et sur les instruments optionnels en cours.

## 6. Résultat sur cessions et dépréciations d'actifs non courants

EUR millions	30 juin 2007	30 juin 2006
Fonds	45,1	11,1
Autres	20,1	-
<b>Total</b>	<b>65,2</b>	<b>11,1</b>

Les cessions réalisées au travers des fonds de private equity (Sagard et PAI Europe) sur le premier semestre ont permis à GBL de dégager un résultat positif de EUR 45 millions, principalement sur la vente de Vivarte, de Medi Partenaires, de Saur, de Provimi et la recapitalisation de Coin.

## 7. Transactions avec des parties liées/apparentées

EUR millions	Pargesa
<b>Actif</b>	
Titres de trading	18,6
<b>Passif</b>	
Produits dérivés émis	11,5
<b>Compte de résultats</b>	0,3

Les montants repris en « Titres de trading » et « Produits dérivés émis » sont relatifs aux options sur actions Pargesa ainsi qu'aux actions détenues en vue de les livrer en cas d'exercice de ces options.

## 8. Capitaux propres

### 8.1. Capital, primes d'émission et réserves

EUR millions	Capital	Primes d'émission	Réserves de réévaluation	Actions propres	Ecarts de conversion	OE 2005 - 2012	Résultat non distribué	Total
<b>Au 31 décembre 2005</b>	<b>559,8</b>	<b>2.023,3</b>	<b>3.540,2</b>	<b>(187,9)</b>	<b>4,1</b>	<b>17,6</b>	<b>4.202,6</b>	<b>10.159,7</b>
Total des éléments imputés directement en capitaux propres	-	-	807,3	-	(5,0)	-	(4,4)	797,9
Résultat de la période	-	-	-	-	-	-	2.718,3	2.718,3
Total des transactions avec les actionnaires	35,9	667,4	-	3,6	-	-	(228,8)	478,1

	<b>Au 30 juin 2006</b>	<b>595,7</b>	<b>2.690,7</b>	<b>4.347,5</b>	<b>(184,3)</b>	<b>(0,9)</b>	<b>17,6</b>	<b>6.687,7</b>	<b>14.154,0</b>
Total des éléments imputés directement en capitaux propres	-	-	1.369,3	-	(6,4)	-	-	-	1.362,9
Résultat de la période	-	-	-	-	-	-	-	165,0	165,0
Total des transactions avec les actionnaires	-	-	-	0,2	-	-	-	(0,1)	0,1
	<b>Au 31 décembre 2006</b>	<b>595,7</b>	<b>2.690,7</b>	<b>5.716,8</b>	<b>(184,1)</b>	<b>(7,3)</b>	<b>17,6</b>	<b>6.852,6</b>	<b>15.682,0</b>
Total des éléments imputés directement en capitaux propres	-	-	1.815,9	-	(4,6)	-	-	(4,3)	1.807,0
Résultat de la période	-	-	-	-	-	-	-	458,1	458,1
Total des transactions avec les actionnaires	-	-	-	0,7	-	-	-	(269,6)	(268,9)
	<b>Au 30 juin 2007</b>	<b>595,7</b>	<b>2.690,7</b>	<b>7.532,7</b>	<b>(183,4)</b>	<b>(11,9)</b>	<b>17,6</b>	<b>7.036,8</b>	<b>17.678,2</b>

Une augmentation de capital en espèces avec droit de préférence d'un montant brut de EUR 1.192 millions a été constatée par actes notariés en date du 2 et 4 juillet 2007. Après cette opération, le capital de GBL, représenté par 161.358.287 actions, et les primes d'émission s'élèvent respectivement en consolidé à EUR 653,1 millions et à 3.825,3 millions.

Le 25 avril 2007, un dividende brut de EUR 1,90 par action (EUR 1,72 en 2006) a été versé aux actionnaires de GBL.

Au 30 juin 2007, GBL détient 5.261.451 actions propres (contre 5.272.701 au 31 décembre 2006).

## **8.2. Résultat par action**

<u>Résultat consolidé</u> EUR millions	<b>30 juin 2007</b>	<b>30 juin 2006</b>
<b>De base</b>	<b>458,1</b>	<b>2.718,3</b>
Activités non abandonnées	458,1	231,3
Activités abandonnées	-	2.487,0
<b>Dilué</b>	<b>466,0</b>	<b>2.726,1</b>
Activités non abandonnées	466,0	239,1
Activités abandonnées	-	2.487,0

## Nombre d'actions

	<b>30 juin 2007</b>	<b>30 juin 2006</b>
<b>Actions émises</b>	<b>147.167.666</b>	<b>138.300.053</b>
Actions propres à l'ouverture	(5.272.701)	(5.382.726)
Mouvements pondérés de l'exercice	3.900	3.072.323

<b>Nombre moyen pondéré d'actions utilisé pour le résultat de base par</b>	<b>141.898.865</b>	<b>135.989.650</b>
Influence des instruments financiers à effet dilutif :		
Emprunt échangeable	5.085.340	5.000.000
Options sur actions	242.910	254.465
<b>Nombre moyen pondéré d'actions utilisé pour le résultat dilué par</b>	<b>147.227.115</b>	<b>141.244.115</b>

L'émission de 14.190.621 actions relative à l'augmentation de capital de début juillet impactera, à partir du second semestre, le nombre moyen d'actions utilisé pour les calculs du résultat par action.

Par ailleurs, cette opération a déclenché un ajustement au 30 juin 2007 sur le nombre d'actions GBL à livrer dans le cadre de l'emprunt échangeable 2005 – 2012 et du plan d'options GBL 1999 et ce, en vertu de clauses anti-dilution. Le nombre d'actions GBL à livrer en cas d'exercice par les détenteurs d'obligations ou d'options GBL s'élève respectivement à 5.085.340 et à 242.910.

En outre, durant l'exercice 2007, 110.258 options sur actions ont été émises au profit du Management Exécutif et du personnel. Celles-ci, qui ont une durée de vie de 10 années, seront définitivement acquises par les bénéficiaires trois années après la date de l'offre, à concurrence d'un tiers par an. Le prix d'exercice a été fixé à EUR 91,90 par option. Ce nouveau plan d'intéressement n'a pas d'impact sur les comptes consolidés au 30 juin 2007.

#### Synthèse du résultat par action

En EUR	<b>30 juin 2007</b>	<b>30 juin 2006</b>
<b>De base</b>	<b>3,23</b>	<b>19,99</b>
Activités non abandonnées	3,23	1,70
Activités abandonnées	-	18,29
<b>Dilué</b>	<b>3,17</b>	<b>19,30</b>
Activités non abandonnées	3,17	1,69
Activités abandonnées	-	17,61