

Données fin mars 2007 (fin mars 2006)

Résultat net (global/par action)	EUR 69 millions (EUR 26 millions)	EUR 0,47 (EUR 0,19)
Cash earnings (global/par action)	EUR 18 millions (EUR 2 millions)	EUR 0,12 (EUR 0,15)
Actif net ajusté (global/par action)	EUR 16.847 millions	EUR 114,47

Le Conseil d'Administration de GBL du 3 mai 2007 a arrêté le résultat consolidé IFRS non audité au 31 mars 2007 sur base des informations financières communiquées par les entreprises associées et par les fonds de private equity.

Le **résultat net consolidé** au 31 mars 2007 s'élève à EUR 69 millions, en progression de EUR 43 millions par rapport au premier trimestre 2006. Cette évolution traduit essentiellement les revenus sur la trésorerie positive ainsi que les résultats sur cessions réalisés au niveau des fonds de private equity (EUR 29 millions). Par ailleurs, rappelons que Bertelsmann avait contribué pour EUR 13 millions au bénéfice du premier trimestre 2006, cette dernière ayant été déconsolidée à partir du 2^e semestre 2006.

Les **cash earnings** de EUR 18 millions progressent de EUR 16 millions principalement sous l'effet des liquidités disponibles au premier trimestre 2007.

L'**actif net ajusté** de GBL clôture au 2 mai 2007 à EUR 118,39 par action et prend en considération l'évolution du portefeuille de GBL, à savoir

- La montée en puissance à 9,5% dans le capital de Suez ;
- Le renforcement dans Lafarge à hauteur de 17,2% ;
- L'acquisition de titres Pernod Ricard pour passer à 5,6%.

GBL a consacré EUR 1,5 milliard à ces investissements.

1. Portefeuille et actif net ajusté de GBL

2 mai 2007	Portefeuille		Actif net ajusté	
	% en capital	% en droits de vote	Cours de bourse (en EUR)	(en EUR millions)
Suez	9,5%	13,3%	42,82	5.225
Total	3,9%	4,0%	55,00	5.167
Lafarge	17,2%	16,0%	121,51	3.691
Imerys	26,4%	34,4%	72,00	1.206
Pernod Ricard	5,6%	5,0%	158,00	960
Autres participations				354
Portefeuille				16.603
Cash net/trading/actions propres				820
Actif net ajusté				17.423
Actif net ajusté par action (EUR)				118,39
Cours de bourse (EUR)				90,85

2. Résultat consolidé IFRS

Résultat non audité En EUR millions	Mars 2007				Mars 2006	
	Cash earnings	Mark to market et autres non cash	Entreprises associées	Eliminations et plus-values	Consolidé	
Résultat net des entreprises associées	-	-	22,3	-	22,3	14,8
Résultat sur activités abandonnées	-	-	-	-	-	12,8
Dividendes nets des participations	-	-	-	-	-	-
Produits et charges d'intérêts	11,3	(0,9)	-	-	10,4	(5,1)
Autres produits et charges financiers	3,0	8,8	-	-	11,8	(2,0)
Autres produits et charges d'exploitation	(4,7)	(0,2)	-	-	(4,9)	(4,0)
Résultat sur cessions et dépréciations d'actifs non courants	-	-	-	29,4	29,4	-
Impôts	8,5	(8,3)	-	-	0,2	9,5
Résultat consolidé de la période	18,1	(0,6)	22,3	29,4	69,2	26,0
<i>Résultat de base par action</i>					0,49	0,20
<i>Résultat dilué par action</i>					0,49	0,20

Le nombre moyen pondéré d'actions utilisé pour le calcul du résultat de base par action est de 141.895.361 (132.978.059 au 31 mars 2006) ; pour le calcul du résultat dilué par action, il est de 142.144.776 (133.241.374 au 31 mars 2006).

➤ **Cash earnings - Mark to market et autres non cash (EUR 18 millions)**

Ces postes à fin mars 2007 se composent principalement des revenus réalisés sur la trésorerie positive ayant bénéficié de la hausse de taux et de la variation de juste valeur d'instruments financiers optionnels.

Les dividendes nets, qui constituent l'essentiel des cash earnings de l'année, ne sont perçus qu'à partir du second trimestre et ne contribuent donc pas aux résultats des trois premiers mois de l'année.

➤ **Entreprises associées (EUR 22 millions)**

La contribution nette des entreprises associées s'élève à EUR 22 millions contre EUR 28 millions sur la même période en 2006 :

EUR millions	Mars 2007	Mars 2006
Bertelsmann	-	12,8
Imerys	17,3	14,9
Ergon Capital Partners	5,0	(0,1)
TOTAL	22,3	27,6

Imerys

Au premier trimestre 2007, Imerys a évolué sur des marchés globalement porteurs, résultant d'une économie mondiale dynamique. Le chiffre d'affaires qui s'élève à EUR 849 millions affiche une croissance de 1,8%, soit 4,3% à périmètre et changes comparables.

Le résultat opérationnel courant augmente de +6,7% grâce à la bonne progression des volumes et à la nouvelle amélioration du couple prix/mix produits dans toutes les branches d'activité. Le résultat courant net croît de +5,6% en raison de l'alourdissement attendu du résultat financier dû à l'augmentation des taux d'intérêt à court terme.

Après prise en compte de EUR -3 millions d'autres produits et charges opérationnels nets, le résultat net, part du groupe, s'élève à EUR 66 millions contre EUR 56 millions sur la même période 2006.

La contribution d'Imerys au résultat net de GBL s'élève à EUR 17 millions contre EUR 15 millions en 2006.

Ergon Capital Partners (ECP)

La contribution d'ECP au 30 mars 2007 s'élève à EUR 5 millions contre une participation quasi nulle pour la même période en 2006. La variation s'explique principalement par l'effet de la valorisation de son portefeuille de participations fin mars 2007.

➤ **Plus-values (EUR 29 millions)**

Les cessions réalisées au travers des fonds de private equity (Sagard et PAI Europe) sur le premier trimestre ont permis à GBL de dégager un résultat positif de EUR 29 millions, principalement sur la vente de Vivarte et de Medi Partenaires.

3. Perspectives pour l'exercice 2007

Etant donné le caractère saisonnier des cash earnings et des résultats des entreprises associées ainsi que la volatilité de l'impact du « mark to market », les résultats du premier trimestre ne permettent pas d'extrapoler ceux de l'année 2007.

Il convient cependant de souligner que les cash earnings, pour l'exercice 2007 dans son ensemble, bénéficieront de l'accroissement des dividendes communiqués par les participations : Suez +20%, Lafarge +18%, Total +15% et Imerys +9%, ainsi que de l'encaissement, pour la première fois, d'un dividende en provenance de Pernod Ricard. Ces augmentations devraient compenser les EUR 120 millions de dividende Bertelsmann encaissés pour la dernière fois en 2006.

Les prochains résultats aux 30 juin et 30 septembre seront publiés respectivement le 31 juillet et le 6 novembre 2007.