

Données fin mars 2008

Résultat net (global/par action*)	EUR 119 millions (+72 %)	<i>EUR 0,76 (+56%)</i>
Cash earnings (global/par action*)	EUR 16 millions (-13%)	<i>EUR 0,10 (-17%)</i>
Actif net ajusté (global/par action*)	EUR 17.556 millions (+4%)	<i>EUR 108,80 (-5%)</i>

**La méthode de calcul par action se base sur le nombre d'actions émises au 31 mars 2008 (161,4 millions de titres), sauf pour le résultat net par action qui se réfère, en application des IFRS, au nombre moyen pondéré de base (156,1 millions de titres)*

Le Conseil d'administration de GBL du 5 mai 2008 a arrêté le résultat consolidé IFRS non audité au 31 mars 2008 sur base des informations financières communiquées par les entreprises associées.

Le **résultat net consolidé** au 31 mars 2008 s'élève à EUR 119 millions, en progression de EUR 50 millions par rapport au premier trimestre 2007. Ce résultat prend en compte la première mise en équivalence de Lafarge à partir du 1^{er} janvier 2008 dont la contribution s'élève à EUR 28 millions. Il comprend également EUR 47 millions de plus-value réalisée sur la vente de titres Iberdrola.

Les **cash earnings** s'élèvent à EUR 16 millions. Ils traduisent pour l'essentiel les revenus des liquidités disponibles du groupe au premier trimestre 2008, aucun dividende n'étant perçu sur nos participations durant cette période.

L'actif net ajusté de GBL clôture au 5 mai 2008 à EUR 115,06 par action, reflétant l'évolution du portefeuille de GBL, à savoir :

- le renforcement dans Lafarge, notre intérêt s'élevant aujourd'hui à 18,7 % post opération Orascom;
- l'acquisition de titres Pernod Ricard et Imerys, dont GBL détient respectivement 6,3 % et 27,6 % du capital ;
- la cession partielle de la participation dans Iberdrola, celle-ci passant dès lors de 1,4 % à 0,6 %.

1. Portefeuille et actif net ajusté de GBL

	5 mai 2008		
	Portefeuille % en capital	Cours de bourse (en EUR)	(en EUR millions)
Suez	9,4	44,62	5.478
Total	3,9	54,47	5.117
Lafarge	18,7	115,00	4.192
Pernod Ricard	6,3	73,76	1.026
Imerys	27,6	56,06	977
Iberdrola	0,6	9,47	274
Autres participations			324
Portefeuille			17.388
Cash net/trading/actions propres			1.178
Actif net ajusté			18.566
Actif net ajusté par action (EUR)			115,06
Cours de bourse (EUR)			81,16

2. Résultat consolidé IFRS

Résultat non audité En EUR millions	Mars 2008				Mars 2007	
	Cash earnings	Mark to market et autres non cash	Entreprises associées	Eliminations et plus-values	Consolidé	
Résultat net des entreprises associées	-	-	43,3	-	43,3	22,3
Dividendes nets des participations	-	-	-	-	0,0	0,0
Produits et charges d'intérêts	16,6	(1,0)	-	-	15,6	10,4
Autres produits et charges financiers	4,1	13,5	-	-	17,6	11,8
Autres produits et charges d'exploitation	(4,9)	(0,5)	-	-	(5,4)	(4,9)
Résultat sur cessions et dépréciations d'actifs non courants	-	-	-	47,4	47,4	29,4
Impôts	-	0,3	-	-	0,3	0,2
Résultat consolidé (3 mois 2008)	15,8	12,3	43,3	47,4	118,8	
<i>Résultat de base par action</i>					<i>0,76</i>	
<i>Résultat dilué par action</i>					<i>0,76</i>	
Résultat consolidé (3 mois 2007)	18,1	(0,6)	22,3	29,4		69,2
<i>Résultat de base par action</i>						<i>0,49</i>
<i>Résultat dilué par action</i>						<i>0,49</i>

Le nombre moyen pondéré d'actions utilisé pour le calcul du résultat de base par action est de 156.058.512 (141.895.361 au 31 mars 2007) ; pour le calcul du résultat dilué par action, il est de 156.300.147 (142.144.776 au 31 mars 2007).

➤ **Cash earnings - Mark to market et autres non cash (EUR 28 millions contre EUR 18 millions)**

Ces postes à fin mars 2008 se composent principalement des revenus réalisés sur la trésorerie, laquelle a bénéficié de la hausse des 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 au résultat des trois premiers mois de l'année.

➤ **Entreprises associées (EUR 43 millions contre EUR 22 millions)**

La contribution nette des entreprises associées s'élève à EUR 43 millions contre EUR 22 millions sur la même période en 2007 :

EUR millions	Mars 2008	Mars 2007
Lafarge	28,0	-
Imerys	18,5	17,3
Ergon Capital Partners	(3,2)	5,0
TOTAL	43,3	22,3

Lafarge

Au cours du premier trimestre 2008, Lafarge a bénéficié d'une solide croissance dans les marchés émergents et d'un équilibre offre-demande globalement favorable dans ses principaux métiers. Les résultats de son programme d'économies de coûts ainsi que l'impact de la consolidation d'Orascom Cement, acquis fin janvier, ont également fortement contribué à l'amélioration des indicateurs du groupe.

Le chiffre d'affaires, à EUR 4.000 millions, s'établit en hausse de 8,3 % (5,2 % à périmètre et taux de change constants) tandis que le résultat d'exploitation courant, à EUR 512 millions enregistre une progression de 48,4 % (26,6% à périmètre et taux de change constants).

En excluant l'effet des plus-values enregistrées au premier trimestre 2007 sur les cessions d'actifs en Turquie et de la division toiture, le résultat net part du Groupe s'inscrit en forte hausse (+ 49 %), à EUR 150 millions.

Pour sa première période de mise en équivalence, la contribution de Lafarge au résultat net de GBL, s'élève à EUR 28 millions.

Imerys

Au premier trimestre 2008, Imerys a évolué sur des marchés contrastés, le dynamisme des pays émergents faisant plus que compenser le ralentissement nord-américain. Le chiffre d'affaires, qui s'élève à EUR 882 millions, affiche une croissance de 3,9%, soit 3,2% à périmètre et changes comparables.

Le résultat opérationnel courant augmente de 3,6% grâce à l'amélioration des prix et du mix produits, qui compense l'augmentation de certains coûts variables, et aux économies de coûts fixes résultant des plans industriels lancés en 2007.

Après prise en compte de EUR - 6 millions d'autres charges opérationnelles nettes, le résultat, part du groupe, s'élève à EUR 66 millions.

La contribution d'Imerys au résultat net de GBL s'élève à EUR 19 millions contre EUR 17 millions en 2007.

Ergon Capital Partners (ECP)

La contribution d'ECP au 31 mars 2008 s'élève à EUR -3 millions contre EUR 5 millions sur la même période en 2007. Cette variation reflète les valorisations comptables de son portefeuille.

➤ **Plus-values (EUR 47 millions contre EUR 29 millions)**

Début 2008, GBL a partiellement cédé sa position en Iberdrola pour un prix de vente total de EUR 436 millions, lui permettant de dégager EUR 47 millions de plus-value. Le solde de la position s'élève actuellement à 0,6%.

3. Perspectives pour l'exercice 2008

Etant donné le caractère saisonnier des cash earnings 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 2008.

Il convient cependant de souligner que, pour l'exercice 2008 dans son ensemble, les cash earnings traduiront l'accroissement des dividendes publiés par les participations : Suez +13%, Lafarge +33%, Total +7% et Imerys +6%.

Par ailleurs, la contribution nette des entreprises associées bénéficiera de l'inclusion de la quote-part des résultats de Lafarge, laquelle est mise en équivalence depuis le 1^{er} janvier 2008.

Les résultats aux 30 juin et 30 septembre seront publiés respectivement le 1^{er} août et le 7 novembre 2008.