

Résultat net au 30 juin 2006 de EUR 2.718 millions

Plus-value sur la cession de Bertelsmann de EUR 2.378 millions

Hausse des cash earnings de EUR 59 millions

Le Conseil d'administration du 12 septembre 2006 a arrêté les états financiers consolidés IFRS de GBL pour le premier semestre 2006. Ces comptes ont été soumis à une revue limitée effectuée par le Commissaire. La communication financière au 30 juin 2006 est conforme à l'IAS 34 – Information financière intermédiaire.

GBL enregistre au 30 juin 2006 un résultat consolidé de EUR 2.718 millions (résultat de base de EUR 19,99 par action) à comparer aux EUR 262 millions (résultat de base par action de EUR 1,97) dégagés sur la même période de 2005.

Cette progression significative reflète principalement la plus-value réalisée sur la cession de la participation de 25,1% dans Bertelsmann, à savoir EUR 2.378 millions. La contribution globale de Bertelsmann au résultat semestriel de GBL s'élève à EUR 2.487 millions et intègre la partie privilégiée du dividende encaissée en mai 2006 et la quote-part de résultat sur les 6 premiers mois 2006 en tant qu'entreprise associée.

Hormis l'effet positif de la vente de Bertelsmann, le résultat semestriel de GBL est marqué par l'évolution positive des cash earnings qui augmentent de EUR 59 millions à EUR 326 millions. Cette progression traduit l'encaissement pour la première année du dividende de Lafarge (EUR 39 millions) et la croissance respective des dividendes de nos participations : Total +20%, Suez +25%, Imerys +10%, alors que le dividende conventionnel de Bertelsmann de EUR 120 millions a été perçu pour la dernière fois en 2006.

1 : Faits marquants

- GBL a annoncé fin mars 2006 et lancé début avril une augmentation de capital à laquelle les actionnaires pouvaient souscrire dans le respect du droit de préférence dans la proportion d'une action nouvelle pour 15 actions existantes au prix de EUR 80. Cette émission a été particulièrement bien accueillie, avec un taux de participation de 95,2% des anciens actionnaires, le solde étant souscrit par de nouveaux investisseurs via les scripts. L'opération s'est traduite par l'émission de 8,8 millions de titres pour un montant de EUR 709,4 millions.
- Le 27 janvier 2006, le Conseil d'administration de GBL a publié sa décision de demander à partir de fin mai, l'introduction en bourse de BERTELSMANN conformément à la convention d'actionnaires conclue avec la famille Mohn.
Le 25 mai 2006, GBL, Bertelsmann et Bertelsmann Verwaltungsgesellschaft mbH contrôlée par la famille Mohn, ont conclu un accord de principe portant sur la cession au groupe allemand des 25,1% détenus par GBL pour un prix de EUR 4,5 milliards.
Cet accord a été ratifié par le Conseil de GBL à la fin mai et a abouti à la signature d'une convention de vente entre le groupe GBL et Bertelsmann en date du 28 juin 2006.
GBL a encaissé le produit de la vente soit EUR 4,5 milliards le 4 juillet 2006 et a dégagé sur cette opération une plus-value de EUR 2,4 milliards.

Le 12 juillet 2006, GBL, Bertelsmann et RTL Group ont obtenu gain de cause dans le litige qui les opposait depuis 2001 aux actionnaires minoritaires de RTL Group visant l'annulation de l'apport des actions RTL Group par le groupe GBL à Bertelsmann. En effet après avoir été déboutés le 8 juillet 2003 en première instance, les minoritaires avaient fait appel du jugement au fond, le 8 octobre 2003.

- Le 24 février 2006, GBL a réaffirmé son soutien à la stratégie de Suez en se déclarant favorable à un rapprochement entre Suez et Gaz de France. Les 25 et 26 février 2006, les Conseils d'administration de ces deux entreprises ont approuvé le projet d'une fusion amicale, sous condition d'obtention des approbations et des autorisations nécessaires.

Au 30 juin 2006, GBL détenait une participation de 8% au capital de Suez à la suite de l'acquisition de 9,8 millions de titres durant le premier semestre pour un investissement de EUR 296 millions. Sur cette même période, le cours de Suez s'est apprécié de 24%, passant de EUR 26,3 fin décembre 2005 à EUR 32,5 au 30 juin 2006.

- Le 18 mai 2006, Total a réalisé le spin-off d'Arkema qui regroupait ses trois activités dans les produits vinyliques, la chimie industrielle et les produits de performance. Cette opération d'apport-scission s'est traduite par la distribution aux actionnaires de Total, d'une action Arkema pour 10 actions Total détenues. La première cotation du titre s'est effectuée le même jour, à un cours d'ouverture de EUR 27,5. Au 30 juin, GBL détenait 3,9% d'Arkema pour une valeur totale de EUR 72 millions sur base du cours de l'action Arkema de EUR 30,5.

Le 18 mai 2006, Total a réalisé une division par 4 de son titre.

Sur cette nouvelle base, le cours au 30 juin s'établissait à EUR 51,45 contre EUR 53,05 au 31 décembre 2005.

- Le 22 mai 2006, GBL a annoncé avoir franchi à la hausse le seuil de 10% du capital et des droits de vote de Lafarge. Dans sa déclaration d'intention, GBL a précisé qu'elle se réservait la possibilité de faire évoluer cette position et n'envisageait pas une présence immédiate au Conseil d'administration de Lafarge. La constitution de cette position connue du management de Lafarge s'inscrit dans un contexte à la fois amical et stable.

Cette position résultait de l'acquisition d'environ 12 millions de titres Lafarge sur le premier semestre 2006 pour un investissement global de EUR 1.040 millions. Sur cette même période, le cours de Lafarge s'est apprécié de 29%, passant de EUR 76,00 fin décembre 2005 à EUR 98,15 au 30 juin 2006

Au 30 juin 2006, GBL détenait 10,2% du capital et 9,7% des droits de vote de Lafarge en raison de mouvements sur le capital et les droits de vote de la société.

Le 7 septembre dernier, GBL a déclaré avoir franchi à nouveau à la hausse le seuil de 10% en droits de vote suite à des achats en bourse récents.

- Postérieurement au 30 juin, et conformément à sa volonté de se développer dans le « Private Equity », GBL s'est engagé à souscrire dans Ergon Capital Partners II, nouveau fonds prenant la suite du premier fonds Ergon Capital Partners, co-créé en février 2005 par GBL et Parcom Ventures (ING) et actuellement investi à hauteur de 80%. ECP II sera doté d'une capacité d'investissement de EUR 350 millions. De même, GBL s'est engagé à souscrire à hauteur de EUR 150 millions dans le fonds Sagard 2 qui succède au fonds Sagard auquel GBL participait depuis 2002.

2: Portefeuille et actif net ajusté de GBL

11 septembre 2006	Portefeuille		Actif net ajusté	
	% en capital	% en droits de vote	Cours de bourse (EUR)	(en EUR millions)
Total	3,9	7,0	50,15	4.711
Suez	8,0	12,0	33,20	3.377
Lafarge	11,3	10,6	99,45	1.974

Imerys	26,3	20,8	60,35	1.011
Autres participations				206
Portefeuille				11.279
Cash net				3.794
Actif net ajusté				15.073
Actif net ajusté par action (EUR)				102,42
Cours de bourse (EUR)				81,15

L'actif net ajusté s'élève au 11 septembre à EUR 15.073 millions, soit EUR 102,42 par action. Les liquidités intègrent notamment le prix de cession de la participation de 25,1% dans Bertelsmann pour un montant de EUR 4,5 milliards encaissé début juillet 2006.

Le cours de bourse de GBL clôture au 11 septembre 2006 à EUR 81,15, ce qui représente une décote par rapport à l'actif net ajusté de 20,8%.

3 : Résultat consolidé semestriel IFRS

En EUR millions	juin 2006					juin 2005
	Cash earnings	Mark to market et autres non cash	Entreprises associées	Eliminations et plus-values	Consolidé	Consolidé
Résultat net des entreprises associées	-	-	86,8	(61,0)	25,8	47,6
Résultat sur activités abandonnées	-	-	48,0	2.439,0	2.487,0	94,9
Dividendes nets de participations	334,9	-	-	(147,6)	187,3	109,4
Produits et charges d'intérêts	(9,6)	(1,7)	-	-	(11,3)	3,2
Autres produits et charges financiers	5,5	15,2	-	-	20,7	11,5
Autres produits et charges d'exploitation	(13,7)	1,6	-	-	(12,1)	(9,3)
Résultat sur cessions et dépréciations d'actifs non courants	-	-	-	11,1	11,1	4,5
Impôts	9,3	0,5	-	-	9,8	0,0
Résultat consolidé de la période	326,4	15,6	134,8	2.241,5	2.718,3	261,8
<i>Résultat de base par action</i>					<i>19,99</i>	<i>1,97</i>
<i>Résultat dilué par action</i>					<i>19,30</i>	<i>1,96</i>

3.1. Cash earnings (EUR 326,4 millions contre EUR 267,4 millions)

Les cash earnings au 30 juin 2006 progressent de 22%, soit EUR 59 millions, comparativement au 30 juin 2005.

Cette hausse résulte principalement de l'accroissement des dividendes perçus et de la récupération du précompte mobilier sur les dividendes étrangers (notamment Suez et Total) (EUR 9 millions), atténué par l'augmentation des charges financières.

Les dividendes perçus en provenance des participations sont en hausse de EUR 80 millions.

Lafarge, dont GBL perçoit pour la première fois un dividende, contribue à hauteur de EUR 39 millions.

Suez augmente de EUR 29 millions sa contribution aux cash earnings de GBL. Cette hausse s'explique par les investissements 2005 de GBL en Suez de EUR 440 millions combinés à la croissance du dividende unitaire (+25%).

Les dividendes nets encaissés de Total augmentent de EUR 10 millions, ce qui s'explique par l'augmentation de 16% du solde de dividende (EUR 3,48 contre EUR 3,0 en 2005) payé au premier semestre. Néanmoins, rappelons que Total contribuera aux cash earnings de GBL du deuxième semestre 2006 par le paiement de l'acompte 2006.

Imerys permet à GBL d'encaisser EUR 2 millions de dividendes supplémentaires en 2006.

Le dividende de Bertelsmann reçu pour la dernière fois par GBL en mai 2006 est quant à lui inchangé à EUR 120 millions. Au 30 juin 2006, ce dividende représente 36% des dividendes encaissés.

Dividendes nets (cash earnings) EUR millions	30 juin 2006	30 juin 2005
Bertelsmann	120,0	120,0
Total (solde de dividende)	69,5	59,9
Suez	78,2	49,3
Lafarge	38,8	-
Imerys	27,6	25,1
Autres	0,8	0,2
Total	334,9	254,5

Le recours à l'endettement bancaire au début de l'année 2006 pour financer le passage à 8% et 10% dans Suez et Lafarge respectivement se traduit principalement au niveau des cash earnings par une hausse des charges d'intérêts.

3.2. Mark to market et autres non cash (EUR 15,6 millions contre EUR - 7,5 millions)

EUR millions	30 juin 2006	30 juin 2005
Produits et charges d'intérêts	(1,7)	(0,5)
Autres produits et charges financiers	15,2	(6,6)
Autres produits et charges d'exploitation	1,6	(0,4)
Impôts différés	0,5	-
Total	15,6	(7,5)

Les variations de valeur sur le swap de taux (IRS à 7 ans) conclu par GBL fin 2005 ainsi que sur les 7.513.436 calls Total échéance mars 2009 s'élèvent au premier semestre 2006 à EUR 19 millions.

Cette rubrique comprend également l'élimination du dividende sur actions propres (EUR 9 millions au 30 juin 2005 et 2006). Elle couvre aussi, pour l'émission obligataire échangeable en actions GBL en cours, l'amortissement actuariel de l'écart entre le taux facial et le taux prévalant sur le marché à la date d'émission (EUR 2 millions en 2006 et EUR 1 million au 30 juin 2005).

Les frais liés aux différentes opérations entreprises en 2006, telles que notamment les acquisitions en Suez et Lafarge ainsi que ceux liés à l'augmentation de capital de GBL, sont éliminés, en application des IFRS, dans cette section à concurrence de EUR 10 millions.

3.3. Entreprises associées (EUR 134,8 millions contre EUR 142,5 millions)

La contribution des entreprises associées au résultat net de GBL passe de EUR 143 millions en 2005 à EUR 135 millions au 30 juin 2006.

En application de l'IFRS 5, une distinction a été opérée entre Imerys et Ergon Capital Partners d'une part et d'autre part Bertelsmann, identifiée sous la terminologie « activité abandonnée ». Les données au 30 juin 2005 ont été reclassifiées afin d'assurer la comparabilité et la lisibilité des résultats semestriels.

Hormis la plus-value de cession, Bertelsmann participe en effet au résultat 30 juin 2006 de GBL pour EUR 109 millions (EUR 95 millions fin juin 2005). Cette contribution se scinde entre la quote-part de GBL dans le résultat du premier semestre de Bertelsmann (EUR 61 millions) et la partie non éliminée (EUR 48 millions) en consolidation du dividende privilégié de EUR 120 millions encaissé par GBL.

La quote-part d'Imerys dans le résultat chute de EUR 33 millions, tandis que celle d'Ergon Capital Partners croît de EUR 11 millions.

EUR millions		30 juin 2006	30 juin 2005
Bertelsmann (activité abandonnée)		109,0	94,9
- Dividende	48,0	38,7	
- Résultat premier semestre	61,0	56,2	
Imerys		14,5	47,9
Ergon Capital Partners		11,3	(0,3)
Total		134,8	142,5

Bertelsmann

En EUR millions	30 juin 2006	30 juin 2005
EBIT opérationnel	701	644
« Special items »	(8)	(80)
EBIT	693	564
Charges financières	(172)	(147)
Impôts	(182)	(87)
Résultat net	339	330
Intérêts des tiers	(96)	(106)
Total	243	224

Bertelsmann a maintenu sa croissance durant le premier semestre 2006, en améliorant son chiffre d'affaires et son profit opérationnel. Le chiffre d'affaires consolidé de la période s'élève à EUR 9,1 milliards, en hausse de 14,5%.

Alors que la croissance organique compte pour 4,0%, les investissements de 2005 expliquent en grande partie l'augmentation du chiffre d'affaires.

L'EBIT opérationnel est, quant à lui, passé de EUR 644 millions à EUR 701 millions, soit une hausse de 8,9%. RTL Group et Direct Group ont amélioré leur contribution au résultat par rapport à juin 2005 tandis que Random House et Arvato ont maintenu leur niveau. Gruner + Jahr voit sa contribution diminuer tout comme BMG sous l'effet d'un déclin de l'industrie de la musique et des retards dans des sorties.

Déduction faite des « Special items », en baisse suite à de moindres charges de restructuration, l'EBIT s'élève à EUR 693 millions. Le résultat financier ainsi que la charge d'impôts se détériorent de respectivement EUR 25 millions et EUR 95 millions, la charge d'impôts en 2005 ayant été positivement impactée par des éléments de nature unique.

Le résultat net de Bertelsmann, s'élève ainsi à EUR 243 millions, ce qui représente une quote-part de EUR 61 millions pour GBL.

Bertelsmann a payé un dividende à GBL de EUR 120 millions en mai 2006. La partie « privilégiée » de ce dernier, non éliminée en consolidation, s'élève en 2006 à EUR 48 millions contre EUR 39 millions en 2005.

Imerys

Au cours du premier semestre 2006, Imerys a réalisé un chiffre d'affaires de EUR 1.666 millions, en progression de 12,1% par rapport à 2005. A périmètre et changes comparables, la croissance est de 4,6%.

Dans un environnement macro-économique marqué par la forte inflation des coûts externes (en particulier l'énergie), Imerys dégage un résultat opérationnel courant de EUR 229 millions (+4,5%) et un résultat courant net de EUR 150 millions (+7,8%).

En date du 4 juillet 2006, Imerys a également annoncé son intention de réorganiser sa base de production de kaolin afin de limiter son exposition aux coûts de l'énergie au Royaume-Uni, coûts dont l'évolution depuis la fin de l'année 2005 est particulièrement pénalisante.

Les mesures de restructuration engagées dans l'ensemble du groupe entraînent une charge globale nette de EUR -95 millions au premier semestre 2006.

Cette réorganisation explique la variation entre le résultat courant net et le résultat net consolidé sur la période qui s'établit à EUR 55 millions.

Sur base du taux de détention de GBL, la contribution d'Imerys au résultat semestriel de GBL s'élève à EUR 15 millions contre EUR 48 millions au 30 juin 2005.

Ergon Capital Partners (ECP)

Tenant compte de la participation de GBL à concurrence de 43% dans ECP, cette dernière contribue pour EUR 11 millions au résultat fin juin 2006 de GBL, ce qui s'explique principalement par la valorisation de son portefeuille d'investissements.

3.4. Eliminations et plus-values (EUR 2.241,5 millions contre EUR -140,6 millions)

En consolidé, GBL élimine les dividendes nets encaissés en provenance de Bertelsmann et d'Imerys, soit un total de EUR 148 millions au 30 juin 2006 (EUR 145 millions fin juin 2005).

En outre, cette colonne comprend, comme énoncé précédemment, la plus-value, nette des frais de transaction, réalisée sur la vente de Bertelsmann (EUR 2.378 millions) ainsi que la quote-part de GBL dans les plus-values dégagées par les fonds PAI et Sagard au 30 juin 2006 (EUR 11 millions).

4: Perspectives pour l'exercice 2006

L'essentiel des dividendes nets en provenance des participations a été encaissé au premier semestre sauf pour l'acompte de Total à payer courant du deuxième semestre qui s'élevait en novembre 2005 à une soixantaine de millions d'euros.

La vente de Bertelsmann a permis de dégager, quant à elle, EUR 2.487 millions de résultat au premier semestre, ce qui fige sa contribution sur l'année 2006. De plus, la rentrée de liquidités de EUR 4,5 milliards portera ses fruits au niveau de la trésorerie au second semestre 2006.

Malgré la prépondérance de la contribution de Bertelsmann au résultat de GBL en 2006, ce dernier restera cependant sujet à ajustement au vu de l'impact de l'évaluation à la juste valeur des instruments financiers et de l'évolution des résultats des entreprises associées.

Au niveau des entreprises associées, seul Imerys et Ergon Capital Partners participeront au résultat du deuxième semestre.

Pour l'ensemble de l'année Imerys pense enregistrer un taux de croissance de son résultat courant net de l'ordre de 7%.

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 2006. Ces informations financières intermédiaires ont été établies sous la responsabilité du Conseil d'administration. Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur les informations financières intermédiaires sur base de notre revue.

Les informations financières intermédiaires ont été préparées conformément à IAS 34 – Information financière intermédiaire.

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 2006 ne sont pas établies conformément aux dispositions légales et réglementaires applicables et à l'IAS 34 - Information financière intermédiaire.

Le Commissaire,

Deloitte
Reviseurs d'Entreprises SC s.f.d. SCRL
Représentée par Michel Denayer

Evolution des participations au cours du premier semestre 2006

TOTAL (31,2% de l'actif net ajusté)

www.total.com

L'industrie pétrolière a continué de bénéficier de conditions de marché favorables au premier semestre 2006. En effet, le maintien d'une demande soutenue et la persistance de tensions sur les capacités de production de pétrole ont tiré les prix du brut à des niveaux très supérieurs à ceux ayant prévalu au cours de la même période de 2005. En revanche, en aval de la chaîne pétrolière, les marges de raffinage et les activités de pétrochimie ont été globalement moins porteuses.

Dans ce contexte, Total affiche au premier semestre 2006 un résultat net ajusté de EUR 6,7 milliards en hausse de 16% par rapport à 2005 et de 18% en données par action. La rentabilité de la compagnie pétrolière atteint 29% sur les douze derniers mois. Ces performances ont été obtenues malgré une baisse de la production d'hydrocarbures sur la période, laquelle ne remet néanmoins pas en cause les perspectives de croissance des productions et de rentabilité exprimées par le groupe.

Par ailleurs, Total a réalisé, conformément à ses objectifs, le spin-off d'Arkema, permettant ainsi le rééquilibrage de son pôle Chimie.

SUEZ (22,4% de l'actif net ajusté)

www.suez.com

Le premier semestre 2006 se caractérise par l'amélioration des performances de l'ensemble des activités au-delà des objectifs à moyen terme du groupe.

Ainsi, le taux de croissance organique du résultat brut d'exploitation (EUR 3,7 milliards) s'élève à 9,6 % et est en ligne avec celui du chiffre d'affaires (+ 9,5 %), nonobstant le fait qu'une partie du développement de l'activité résulte de la hausse généralisée des prix des énergies fossiles laquelle a un impact moindre sur les marges. Au total, le résultat net part du groupe s'établit à EUR 2,2 milliards, en progression de 40 % sur son niveau du 30 juin 2005 ; le résultat net par action

progressant également grâce à l'impact immédiatement relatif de l'offre publique mixte réalisée fin 2005 sur Electrabel.

Par ailleurs, le processus de rapprochement avec Gaz de France se poursuit selon le calendrier et autour des lignes directrices définies lors de l'annonce du projet en février 2006. L'Assemblée Générale Extraordinaire de Suez devrait se prononcer en décembre sur les modalités de la fusion.

LAFARGE (13,1% de l'actif net ajusté)

www.lafarge.com

L'ensemble des activités de Lafarge ont tiré parti au cours du premier semestre 2006 de leur positionnement et des tendances favorables de leur marché. Le groupe a ainsi profité d'un accroissement des volumes vendus et de hausses de prix généralement supérieures aux augmentations de ses coûts.

Dans ces conditions, l'évolution du chiffre d'affaires et du résultat d'exploitation courant affiche au 30 juin 2006 une croissance organique de respectivement 15% et 39% par rapport à leur niveau du premier semestre 2005. Le résultat net semestriel part du groupe s'établit à EUR 548 millions en progression de 53% et bénéficie notamment des premiers effets relatifs liés à l'acquisition des intérêts minoritaires de Lafarge North America effective depuis le 16 mai 2006.

Lafarge s'est par ailleurs engagé dans la mise en œuvre de son plan Excellence 2008 lequel s'accompagne entre autres du processus de cession partiel de ses activités Toitures.

IMERYS (6,7% de l'actif net ajusté)

www.imerys.com

Au cours du premier semestre 2006, Imerys a réalisé un chiffre d'affaires de EUR 1.666 millions en progression de 12,1% par rapport à 2005, les activités étant soutenues notamment par la contribution des acquisitions récentes du groupe.

En dépit d'un contexte macro-économique contrasté, marqué par la forte inflation des coûts externes (énergie, transports, produits chimiques,...), le résultat courant net part du groupe d'Imerys s'améliore de 7,8 % à EUR 150 millions.

Le résultat net part du groupe s'établit à EUR 55 millions et est négativement influencé à hauteur de EUR 95,4 millions par différentes mesures de restructuration et notamment celles liées à l'annonce de la réorganisation de la base de production de kaolin du groupe au Royaume-Uni.

En plus de ses quatre participations stratégiques, GBL détient également quelques participations plus modestes à l'échelle du portefeuille du groupe parmi lesquelles ses investissements dans le private equity :

ERGON CAPITAL PARTNERS (Ergon)

Lancé en février 2005 par GBL en partenariat avec Parcom Ventures, une filiale d'ING, Ergon est un fonds de private equity doté d'une capacité d'investissements de EUR 150 millions et ayant pour vocation d'acquérir des sociétés ayant des positions de leader dans des marchés de niche et localisées principalement en Belgique, en Italie ou en France.

Au cours du premier semestre 2006, Ergon a poursuivi activement sa politique d'investissements et a élargi son portefeuille en prenant des participations majoritaires ou de co-contrôle dans trois actifs supplémentaires (King Benelux, La Gardenia, Seves) pour un montant global de EUR 97 millions. Dans le même temps, le fonds négociait très favorablement une vente partielle de sa position dans Stroili, sa première acquisition.

SAGARD PRIVATE EQUITY PARTNERS (Sagard)

www.sagard.com

GBL participe depuis 2002 aux développements du fonds Sagard vis-à-vis duquel le groupe s'est engagé à souscrire un montant de EUR 50 millions.

Au cours du premier semestre 2006, Sagard a poursuivi son développement en finalisant les acquisitions de trois nouvelles sociétés (Souriau, Régis Linge Développement et Dépolabo) ; un douzième investissement (Olympia) ayant été réalisé en juillet 2006. Dans le même temps, le fonds a disposé dans de bonnes conditions de deux participations (Le Moniteur et AFE) acquises en 2004.

Dans ce contexte, les versements cumulés de GBL à Sagard totalisent au 30 juin 2006 EUR 40 millions ; tandis que les sommes ristournées par le fonds au titre des cessions s'élèvent à EUR 14 millions.

PAI EUROPE III

Sur l'engagement de souscription pris par GBL en 2001 dans PAI Europe III de EUR 40 millions, GBL a libéré au 30 juin 2006 EUR 38 millions et a perçu des distributions de l'ordre de EUR 17 millions.

Le portefeuille d'investissements est resté stable au cours du premier semestre 2006. PAI Europe III a effectué des opérations de refinancement sur FTE Automotive et Compagnie Européenne de Prévoyance. En outre au cours de l'été 2006 des recapitalisations de Vivarte et de Saeco ont été réalisées ce qui a permis d'effectuer un remboursement aux investisseurs.

Etats financiers semestriels IFRS

1: Compte de résultats consolidé

EUR millions	Notes	30 juin 2006	30 juin 2005
Quote-part dans le résultat net des entreprises associées	1	25,8	47,6
Résultat sur activités abandonnées	2	2.487,0	94,9
Quote-part dans le résultat net		61,0	56,2
Dividende net		48,0	38,7
Plus-value nette		2.378,0	-
Dividendes nets de participations	3	187,3	109,4
Dividendes bruts		220,1	128,8
Retenues à la source		(32,8)	(19,4)

Produits et charges d'intérêts		(11,3)	3,2
Actifs non courants		2,1	1,3
Actifs courants		0,9	5,0
Dettes financières	4	(14,3)	(3,1)
Autres produits et charges financiers	5	20,7	11,5
Résultats sur titres de trading et produits dérivés		21,6	12,4
Autres		(0,9)	(0,9)
Autres produits et charges d'exploitation		(12,1)	(9,3)
Résultat sur cessions et dépréciations d'actifs non courants	6	11,1	4,5
Impôts		9,8	-
Résultat consolidé de la période		2.718,3	261,8
Intérêts minoritaires		-	-
Part du groupe dans le résultat consolidé		2.718,3	261,8
Résultat de base par action	8	19,99	1,97
Résultat dilué par action	8	19,30	1,96

En application de l'IFRS 5, l'impact de la cession de Bertelsmann a été identifié distinctement dans une section dénommée « Résultat sur activités abandonnées ». Corollairement, la présentation du résultat au premier semestre 2005 a été adaptée pour des raisons de comparabilité et de lisibilité au regard du 30 juin 2006.

2: Bilan consolidé

EUR millions	Notes	30 juin 2006	31 décembre 2005
Actifs non courants		10.566,4	10.533,6
Immobilisations corporelles		15,0	16,6
Participations		10.544,9	10.515,1
Participations dans les entreprises associées	1	491,1	2.582,7
Participations disponibles à la vente	3	10.053,8	7.932,4
Autres actifs non courants		6,0	1,4
Actifs d'impôts différés		0,5	0,5
Actifs courants		4.611,2	123,6
Titres de trading		28,6	34,8
Trésorerie et équivalents de trésorerie		41,0	82,5
Autres actifs courants	2	4.541,6	6,3
Total actif		15.177,6	10.657,2

Capitaux propres		14.154,0	10.159,7
Capital	8	595,7	559,8
Primes d'émission	8	2.690,7	2.023,3
Réserves		10.867,6	7.576,6
Intérêts minoritaires		-	-
Passifs non courants		436,7	437,6
Emprunts échangeables	4	410,9	409,0
Autres dettes financières	4	18,4	20,0
Impôts différés passifs		6,2	6,7
Provisions		1,2	1,9
Passifs courants		586,9	59,9
Dettes financières	4	501,5	1,4
Dettes fiscales		1,9	1,9
Produits dérivés		29,1	11,0
Autres dettes		54,4	45,6
Total des passifs et capitaux propres		15.177,6	10.657,2

3: Tableau consolidé des flux de trésorerie

EUR millions	30 juin 2006	30 juin 2005
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles	333,2	329,0
Résultat avant intérêts et impôts	2.719,8	258,6
Ajustement pour :		
Résultat net des entreprises associées	(86,8)	(103,8)
Résultat des activités abandonnées	(2.378,0)	-
Dividendes des entreprises associées	99,6	106,4
Réévaluations à la juste valeur	(17,0)	(1,9)
Résultat sur cessions et dépréciations d'actifs non courants	(11,0)	(4,5)
Autres	0,3	(4,7)
Produits et charges d'intérêts encaissés (payés)	(17,7)	2,4
Impôts effectivement reçus	9,2	-
Variation des instruments financiers de trading	6,2	26,7
Variation du besoin en fonds de roulement	8,6	49,8
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement	(1.352,6)	(102,5)
Acquisitions de :		
Participations	(28,9)	(7,9)
Immobilisations corporelles	-	-
Autres actifs financiers	(1.336,3)	(171,7)
Cessions de participations et autres actifs financiers	12,6	77,1
Flux de trésorerie provenant des activités de financement	977,9	236,5
Augmentation de capital nette	703,3	-
Dividendes versés	(228,8)	(212,4)
Encaissements provenant de dettes financières	500,0	428,0
Remboursements de dettes financières	-	-

Mouvements nets sur actions propres	3,4	20,9
Augmentation (diminution) nette de trésorerie et équivalents de trésorerie	(41,5)	463,0
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de l'exercice	82,5	315,8
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de l'exercice	41,0	778,8

4 : Etat consolidé des variations des capitaux propres

En EUR millions	Capital souscrit	Primes d'émission	Réserves de réévaluation	Ecart de conversion	Actions propres	Obligation Echangeable 2005-2012	Résultats non distribués	Total
Notes	8	8	3	1	8		8	
Solde au 31 décembre 2004	559,8	2.023,3	1.740,2	(89,8)	(214,2)	0,0	3.892,3	7.911,6
Juste valeur des participations	-	-	993,9	-	-	-	-	993,9
Variation des écarts de conversion	-	-	-	69,9	-	-	-	69,9
Option liée à l'obligation échangeable 2005-2012	-	-	-	-	-	17,6	-	17,6
Autres	-	-	-	-	-	-	(9,8)	(9,8)
Eléments de charges et de produits imputés directement en capitaux propres	0,0	0,0	993,9	69,9	0,0	17,6	(9,8)	1.071,6
Résultat de la période	-	-	-	-	-	-	261,8	261,8
Total des charges et produits de la période	0,0	0,0	993,9	69,9	0,0	17,6	252,0	1.333,4
Dividendes	-	-	-	-	-	-	(212,4)	(212,4)
Mouvements sur actions propres	-	-	-	-	22,3	-	(1,4)	20,9
Total des mouvements	0,0	0,0	993,9	69,9	22,3	17,6	38,2	1.141,9
Solde au 30 juin 2005	559,8	2.023,3	2.734,1	(19,9)	(191,9)	17,6	3.930,5	9.053,5
Juste valeur des participations	-	-	806,1	-	-	-	-	806,1
Variation des écarts de conversion	-	-	-	24,0	-	-	-	24,0
Autres	-	-	-	-	-	-	11,1	11,1
Eléments de charges et de produits imputés directement en capitaux propres	0,0	0,0	806,1	24,0	0,0	0,0	11,1	841,2
Résultat de la période	-	-	-	-	-	-	261,2	261,2
Total des charges et produits de la période	0,0	0,0	806,1	24,0	0,0	0,0	272,3	1.102,4
Dividendes	-	-	-	-	-	-	-	-
Mouvements sur actions propres	-	-	-	-	4,0	-	(0,2)	3,8
Total des mouvements	0,0	0,0	806,1	24,0	4,0	0,0	272,1	1.106,2
Solde au 31 décembre 2005	559,8	2.023,3	3.540,2	4,1	(187,9)	17,6	4.202,6	10.159,7

En EUR millions	Capital souscrit	Primes d'émission	Réserves de réévaluation	Ecarts de conversion	Actions propres	Obligation Echangeable 2005-2012	Résultats non distribués	Total
Notes	8	8	3	1	8		8	
Solde au 31 décembre 2005	559,8	2.023,3	3.540,2	4,1	(187,9)	17,6	4.202,6	10.159,7
Juste valeur des participations	-	-	779,4	-	-	-	-	779,4
Variation des écarts de conversion	-	-	-	(22,6)	-	-	-	(22,6)
Augmentation de capital (nette)	35,9	667,4	-	-	-	-	-	703,3
Autres	-	-	27,9	17,6	-	-	(4,2)	41,3
Eléments de charges et de produits imputés directement en capitaux propres	35,9	667,4	807,3	(5,0)	0,0	0,0	(4,2)	1.501,4
Résultat de la période	-	-	-	-	-	-	2.718,3	2.718,3
Total des charges et produits de la période	35,9	667,4	807,3	(5,0)	0,0	0,0	2.714,1	4.219,7
Dividendes	-	-	-	-	-	-	(228,8)	(228,8)
Mouvements sur actions propres	-	-	-	-	3,6	-	(0,2)	3,4
Total des mouvements	35,9	667,4	807,3	(5,0)	3,6	0,0	2.485,1	3.994,3
Solde au 30 juin 2006	595,7	2.690,7	4.347,5	(0,9)	(184,3)	17,6	6.687,7	14.154,0

5: Notes

Principes comptables et saisonnalité

Les comptes consolidés sont conformes aux normes comptables internationales (IFRS) publiées par l'International Accounting Standards Board (IASB) et aux interprétations des IFRS 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 2005. Les états financiers consolidés au 30 juin 2006 sont conformes à IAS 34 – Information financière intermédiaire.

Néanmoins en application de l'IFRS 5, la présentation a été adaptée pour distinguer dans une section spécifique l'effet sur le résultat de GBL de la cession de Bertelsmann, considérée comme une activité abandonnée.

La saisonnalité des résultats est explicitée préalablement dans les perspectives pour l'exercice 2006.

1. Mise en équivalence d'Imerys et d'Ergon Capital Partners

1.1 Quote-part dans le résultat net

EUR millions	30 juin 2006	30 juin 2005
Imerys	14,5	47,9

Ergon Capital Partners	11,3	(0,3)
Quote part dans le résultat net des entreprises associées	25,8	47,6

Le résultat net consolidé d'Imerys au premier semestre 2006 est influencé par une opération de réorganisation de sa base de production de kaolin et s'élève à EUR 55 millions.

Par conséquent, sur base du taux de détention de GBL, la contribution d'Imerys au résultat semestriel s'élève à EUR 15 millions, en baisse de EUR 33 millions.

La contribution d'Ergon Capital Partners au 30 juin s'élève à EUR 11 millions contre EUR -0,3 million en juin 2005, ce qui s'explique par la valorisation de son portefeuille d'investissements au 30 juin 2006.

1.2. Valeur de mise en équivalence

EUR millions	Bertelsmann	Imerys	Ergon Capital Partners	Goodwill Imerys	Total
Solde au 31 décembre 2005	2.090,3	442,1	9,3	41,0	2.582,7
Sortie de périmètre	(2.090,3)	-	-	-	(2.090,3)
Investissement	-	-	28,9	-	28,9
Résultat de la période	-	14,5	11,3	-	25,8
Distribution	-	(27,6)	-	-	(27,6)
Ecart de conversion	-	(22,6)	-	-	(22,6)
Variation du pourcentage d'intégration	-	(0,2)	-	0,2	0,0
Variation des réserves de réévaluation	-	0,7	-	-	0,7
Autres	-	(6,5)	-	-	(6,5)
Solde au 30 juin 2006	0,0	400,4	49,5	41,2	491,1

La valeur de mise en équivalence des entreprises associées s'élève à EUR 491 millions au 30 juin 2006, en baisse de EUR 2 milliards par rapport à fin 2005, suite à la sortie de périmètre de Bertelsmann cédé au premier semestre 2006. L'impact de l'opération de vente de Bertelsmann est explicité sous le point 2.

2. Vente de Bertelsmann

Sur base des IFRS et plus spécifiquement de l'IFRS 5, la vente de Bertelsmann a été comptabilisée au premier semestre 2006 et l'impact de cette cession sur le résultat de GBL a été identifié spécifiquement sous la rubrique « Résultat sur activités abandonnées ». A l'actif au 30 juin 2006, GBL reconnaît une créance de EUR 4,5 milliards correspondant au prix de vente.

2.1. Résultat sur activités abandonnées (Bertelsmann)

EUR millions	30 juin 2006	30 juin 2005
Quote-part dans le résultat net	61,0	56,2
Dividende net	48,0	38,7
Plus-value nette	2.378,0	-
Total	2.487,0	94,9

La contribution globale de Bertelsmann au 30 juin 2006 s'élève à EUR 2.487 millions contre EUR 95 millions en 2005. Celle-ci se compose principalement de la plus-value nette des frais de transaction dégagée sur la cession (EUR 2.378 millions). Cette plus-value a été calculée sur base du prix de revient de la participation fin juin 2006.

En outre, Bertelsmann a continué à être consolidée au premier semestre 2006 par mise en équivalence et a contribué pour EUR 61 millions au résultat semestriel 2006 de GBL (EUR 56 millions pour la même période en 2005).

Bertelsmann a payé un dividende à GBL de EUR 120 millions en mai 2006. La partie « privilégiée » de ce dernier, non éliminée en consolidation, s'élève à EUR 48 millions en 2006 contre EUR 39 millions en 2005.

2.2. Autres actifs courants

EUR millions	30 juin 2006	31 décembre 2005
Créance sur Bertelsmann	4.500,0	-
Swap de taux (IRS)	19,7	-
Prêt à ECP	15,0	-
Autres	6,9	6,3
Total	4.541,6	6,3

Le prix de cession de EUR 4,5 milliards a été encaissé le 4 juillet 2006. En application des IFRS, la vente de Bertelsmann ayant été conclue avant fin juin par la signature du contrat de cession, GBL reconnaît dans son bilan une créance de EUR 4,5 milliards sur la société Bertelsmann, contrepartie de l'opération.

Dans le cadre de sa politique générale de financement, GBL a conclu fin décembre 2005 un swap de taux (IRS) à long terme (7 ans) sur EUR 500 millions. La valorisation à la juste valeur de cet instrument financier au 30 juin 2006 s'élève à EUR 20 millions suite à l'évolution à la hausse des taux depuis le début de l'année 2006. Ce montant est passé en résultat au 30 juin 2006.

3. Suez, Total, Lafarge et autres participations

3.1. Dividendes des participations

EUR millions	30 juin 2006		30 juin 2005	
	Brut	Net	Brut	Net
Suez	91,9	78,2	58,0	49,3
Total	81,7	69,5	70,5	59,9
Lafarge	45,6	38,8	-	-
Autres	0,9	0,8	0,3	0,2
Total	220,1	187,3	128,8	109,4

Les dividendes en provenance de Suez, Total et Lafarge sont grevés d'une retenue à la source de 15 %.

3.2. Juste valeur et variation

EUR millions	31 décembre 2005	Acquisition / Transfert	Résultats des fonds d'investissement	Cessions / Remboursement	Variation de la juste valeur	30 juin 2006
Total	4.983,4	(64,6)	-	-	(85,7)	4.833,1
Suez	2.418,2	295,8	-	-	591,7	3.305,7
Lafarge	450,0	1.040,5	-	-	266,4	1.756,9
Arkema	0,0	64,6	-	-	7,0	71,6
PAI Europe III	47,6	-	3,0	(1,5)	1,9	51,0
Sagard	31,2	2,7	10,0	(10,4)	-	33,5
Divers	2,0	-	-	-	-	2,0
Juste valeur totale	7.932,4	1.339,0	13,0	(11,9)	781,3	10.053,8

Les participations dans les sociétés cotées Total, Suez, Lafarge et Arkema sont évaluées sur base des cours de bourse de clôture.

GBL a par ailleurs été crédité en tant qu'actionnaire de Total d'une participation de 3,9% dans Arkema consécutive au spin-off de celle-ci par le groupe pétrolier.

3.3. Réserves de réévaluation sur participations

EUR millions	Suez	Total	Lafarge	Autres	Total
Solde au 31 décembre 2005	696,1	2.829,8	25,6	(11,3)	3.540,2
Variation de la juste valeur	591,7	(85,7)	266,4	34,9	807,3
Autres variations (transfert)	-	(36,2)	-	36,2	0,0

Solde au 30 juin 2006	1.287,8	2.707,9	292,0	59,8	4.347,5
------------------------------	----------------	----------------	--------------	-------------	----------------

La variation des réserves de réévaluation provient principalement de l'évolution des cours de bourse de nos participations dans Suez, Total et Lafarge.

4. Endettement

4.1. Dettes financières

	30 juin 2006	31 décembre 2005
EUR millions		
Dettes financières non courantes	429,3	429,0
Emprunts échangeables	410,9	409,0
Autres dettes financières	18,4	20,0
Dettes financières courantes	501,5	1,4
Dettes bancaires	500,0	-
Autres	1,5	1,4
Total	930,8	430,4

Avec l'encaissement du produit de cession de Bertelsmann début juillet 2006, l'endettement bancaire de quelque EUR 500 millions a été remboursé et GBL dispose dès lors de liquidités pour EUR 4 milliards.

Pour rappel, dans le cadre de sa politique de financement, GBL avait accru, début 2006, ses lignes de crédit bancaires de EUR 300 millions à EUR 950 millions.

4.2. Charges d'intérêts sur dettes financières

	30 juin 2006	30 juin 2005
EUR millions		
Intérêts sur emprunts échangeables	(8,1)	(2,8)
Intérêt facial (cash earnings)	(6,4)	(2,3)
Coût amorti	(1,7)	(0,5)
Intérêts sur dettes financières bancaires	(6,2)	(0,3)
Total	(14,3)	(3,1)

Les charges d'intérêts sur dettes financières comprennent les charges relatives à l'endettement bancaire ainsi que les intérêts sur l'obligation échangeable GBL 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 (différence entre le taux conventionnel de 2,95% et le taux de marché théorique d'un emprunt convertible ayant les mêmes caractéristiques à l'émission).

5. Autres produits et charges financiers

	30 juin 2006	30 juin 2005
EUR millions		
Résultats sur titres de trading et produits dérivés	21,6	12,4
Autres	(0,9)	(0,9)
Total	20,7	11,5

Au 30 juin 2006, cette rubrique comprend essentiellement les variations de valeur sur le swap de taux (IRS à 7 ans) conclu fin 2005 ainsi que sur les 7.513.436 calls Total vendus mi-janvier 2006 (sous jacent : EUR 507 millions).

Au 30 juin 2005, cette section comportait des plus-values réalisées et latentes ainsi que des dividendes perçus sur le portefeuille de trading.

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

EUR millions	30 juin 2006	30 juin 2005
Sagard	9,4	-
PAI Europe III	1,7	4,2
Divers	-	0,3
Total	11,1	4,5

Les résultats sur cessions de EUR 11 millions au 30 juin 2006 proviennent des plus-values réalisées au niveau des fonds Sagard et PAI Europe III.

7. Transactions avec des parties liées/apparentées

EUR millions	Entreprises liées
Titres de trading	16,7
Autres actifs courants	15,0
Produits dérivés émis	9,6
Dividendes nets sur participations	0,3
Produits d'actifs courants	0,1

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.

Sous « Autres actifs courants » est repris le montant d'un prêt envers Ergon Capital Partners qui a rapporté EUR 0,1 million de produits d'intérêts.

8. Capital

8.1. Dividende de GBL

Le 26 avril 2006, un dividende brut de EUR 1,72 par action (EUR 1,60 en 2005) a été versé aux actionnaires de GBL.

8.2. Augmentation de capital

En date du 28 mars 2006, le Conseil d'administration de GBL a décidé de procéder à une augmentation de capital en espèces avec droit de préférence d'un montant de EUR 709,4 millions. Le prix d'émission des 8.867.613 actions nouvelles a été fixé à EUR 80. Après cette opération, le capital de GBL est représenté par 147.167.666 actions.

8.3. Résultat par action

Le résultat de base et le résultat dilué par action proviennent des calculs suivants :

EUR Millions	30 juin 2006	30 juin 2005
Résultat consolidé utilisé pour le résultat de base par action	2.718,3	261,8
Influence des instruments financiers à effet dilutif :		
Intérêts sur emprunt échangeable (net d'impôts)	7,8	2,7
Résultat consolidé utilisé pour le résultat dilué par action	2.726,1	264,5
Nombre d'actions	30 juin 2006	30 juin 2005
Actions émises	138.300.053	138.300.053
Actions propres à l'ouverture	(5.382.726)	(6.134.556)
Mouvements pondérés de l'exercice	3.072.323	494.093
Nombre moyen pondéré d'actions utilisé pour le résultat de base par action	135.989.650	132.659.590
Influence des instruments financiers à effet dilutif :		
Emprunt échangeable	5.000.000	1.777.778
Options sur actions	254.465	474.890
Nombre moyen pondéré d'actions utilisé pour le résultat dilué par action	141.244.115	134.912.258

8.4. Actions propres

Au 30 juin 2006, le groupe détient 5.277.001 actions propres.

Actions détenues au 31 décembre 2005	5.382.726
Cessions de l'exercice	(105.725)
Actions détenues au 30 juin 2006	5.277.001