

Résultat au 31 mars 2006

Le Conseil d'Administration de GBL du 3 mai 2006 a arrêté le résultat consolidé IFRS non audité du groupe au 31 mars 2006 sur base des informations financières communiquées par les entreprises associées.

Le **résultat net consolidé** au 31 mars 2006 s'élève à EUR 34 millions, en hausse de EUR 10 millions par rapport au premier trimestre 2005. Cette progression traduit essentiellement:

- l'amélioration des contributions des entreprises associées notamment Bertelsmann et Ergon Capital Partners. Cette dernière, fonds de private equity créé par GBL en partenariat avec Parcom Ventures (filiale de ING) a réalisé quatre acquisitions à ce jour pour un encours de EUR 115 millions.
- la récupération du précompte mobilier sur les dividendes étrangers (notamment, Suez et Total) compensée par la charge complémentaire liée au financement externe.

Les **cash earnings** de EUR 2 millions sont non significatifs au 1^{er} trimestre 2006 dans la mesure où les dividendes des participations ne sont perçus qu'à partir du second trimestre.

L'actif net ajusté au 2 mai 2006 s'établit à EUR 12,8 milliards contre EUR 11,1 milliards au 31 décembre 2005.

Cette variation reflète essentiellement :

- l'apport de cash résultant de **l'augmentation de capital de GBL**. Cette opération de marché annoncée fin mars 2006 a connu un franc succès : les actionnaires existants ont participé à concurrence de 95,2% et le solde des titres a été totalement souscrit par de nouveaux investisseurs par le biais des scripts. L'opération globale porte sur EUR 709,4 millions avec émission de 8,8 millions de nouveaux titres.
- la poursuite de l'investissement dans le capital de **Lafarge** dont la participation de GBL s'élève au 2 mai 2006 à 9,2% en capital.

1. Résultat consolidé IFRS

En EUR millions	Mars 2006				Mars 2005	
	Cash earnings	Mark to market et autres non cash	Entreprises associées	Eliminations et plus-values	Consolidé	Consolidé
Résultat net des entreprises associées	-	-	35,4	-	35,4	24,0
Dividendes nets des participations	-	-	-	-	-	-
Produits et charges d'intérêts	(4,2)	(2,5)	-	-	(6,7)	1,7
Autres produits et charges financiers	0,8	(1,2)	-	-	(0,4)	1,6
Autres produits et charges d'exploitation	(3,8)	(0,2)	-	-	(4,0)	(3,5)
Résultats sur cessions et dépréciations d'actifs non courants	-	-	-	-	-	-
Impôts	9,3	0,2	-	-	9,5	0,1
Résultat consolidé de la période	2,1	(3,7)	35,4	-	33,8	23,9
<i>Résultat de base par action</i>					0,25	0,18
<i>Résultat dilué par action</i>					0,27	0,18

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 de dégager une tendance pour le reste de l'année.

Il convient cependant de souligner que les cash earnings, pour l'exercice 2006 dans son ensemble, seront favorablement influencés par les croissances respectives des dividendes en provenance des participations : Imerys +10%, Total + 20%, Suez +25% ainsi que par le dividende conventionnel de Bertelsmann de EUR 120 millions perçu en 2006 pour la dernière fois. En outre, GBL encaissera pour la première fois un dividende en provenance de Lafarge.

A. Cash earnings et mark to market

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

B. Entreprises associées

La contribution nette des entreprises associées s'élève à EUR 35 millions contre EUR 24 millions sur la même période en 2005 :

EUR millions	Mars 2006	Mars 2005
Bertelsmann	12,8	8,3
Imerys	14,9	15,7
Ergon Capital Partners	7,7	0,0
TOTAL	35,4	24,0

Bertelsmann

Sur base des informations fournies par la société, le chiffre d'affaires de Bertelsmann, au premier trimestre 2006, s'élève à EUR 4.463 millions, en augmentation de 17,3% par rapport au premier trimestre 2005 (EUR 3.804 millions). Cette croissance reflète l'évolution positive des affaires tant en Europe qu'aux U.S. En particulier, les acquisitions de 2005, non consolidées au premier trimestre 2005, contribuent de manière significative à cette hausse. A périmètre et change constants, le chiffre d'affaires afficherait une hausse de 4,5%.

Dans le même temps, l'EBIT opérationnel progresse de 35,2% pour atteindre un niveau record de EUR 215 millions (EUR 159 millions en 2005). Cette croissance reflète les bonnes performances des divisions.

Le résultat net du trimestre s'élève à EUR 90 millions, montant pratiquement deux fois supérieur à celui enregistré sur les trois premiers mois de 2005 (EUR 48 millions). Le résultat net, quote-part groupe, s'établit au 31 mars 2006 à EUR 51 millions (EUR 33 millions sur la même période en 2005).

Sur base d'une participation de 25,1%, Bertelsmann contribue positivement au résultat trimestriel de GBL à concurrence de EUR 13 millions, contre EUR 8 millions fin mars 2005.

Ces résultats fin mars 2006 constituent une prolongation du développement opérationnel amorcé en 2005. Fort de ses nouvelles bases, Bertelsmann confirme ses prévisions de croissance significative du chiffre d'affaires et du résultat 2006.

Bertelsmann distribuera à GBL en mai 2006 un dividende de EUR 120 millions qui sera repris en cash earnings. La partie privilégiée de ce dividende, soit EUR 48 millions en 2006 contre EUR 39 millions en 2005, ne sera pas éliminée en consolidation et s'ajoutera donc à la contribution de Bertelsmann au résultat 2006 de GBL.

Imerys

Au premier trimestre 2006, Imerys a poursuivi sa progression dans des marchés contrastés et particulièrement compétitifs. Le chiffre d'affaires qui s'élève à EUR 834 millions affiche une croissance de 10,8% reflétant notamment la contribution positive des acquisitions réalisés en 2005.

Le résultat opérationnel courant s'élève à EUR 104 millions, en augmentation de 5% par rapport au premier trimestre 2005. Cette croissance prend en compte l'impact positif des devises et les variations nettes de périmètre et souligne le travail réalisé dans l'ensemble du groupe Imerys pour compenser la persistance de la forte inflation des coûts externes (en particulier l'énergie).

Le résultat courant net affiche également une progression de 13,2% et atteint EUR 65 millions, ce qui s'explique par une légère amélioration du résultat financier et une quasi-stabilité de la charge d'impôts.

En dépit de cette croissance du résultat courant net, le résultat net, part du groupe, s'élève à EUR 56 millions en baisse de 5% par rapport à 2005, en raison de la prise en compte d'une charge de EUR -8,6 millions liée à la mise en œuvre de restructurations, principalement en Europe.

La contribution d'Imerys au résultat net de GBL s'élève à EUR 15 millions contre EUR 16 millions en 2005.

Ergon Capital Partners (ECP)

ECP participe au résultat du 1^{er} trimestre de GBL à concurrence de EUR 8 millions. Ce résultat traduit la valorisation de Stroili (premier distributeur de bijoux en Italie) pour lequel ECP et L Capital ont reçu une offre de plus de EUR 150 millions, soit un multiple de 2,5 du prix d'acquisition de cet investissement.

C. Détermination du résultat par action

Le nombre moyen pondéré d'actions utilisé pour le calcul du résultat de base par action est de 132.978.059 (132.541.097 au 31 mars 2005) ; pour le calcul du résultat dilué par action, il est de 138.241.374 (133.102.087 au 31 mars 2005).

2. Actif net ajusté

	2 mai 2006		31 décembre 2005	
	Cours de bourse, EUR	Contribution EUR millions	Cours de bourse, EUR	Contribution EUR millions
Total	221,60	5.204	212,20	4.984
Suez	32,29	2.969	26,30	2.418
Bertelsmann	-	2.103	-	2.090
Lafarge	98,55	1.599	76,00	450
Imerys	69,80	1.169	61,10	1.023
Autres participations		131		89
Portefeuille		13.175		11.054
Cash net		(347)		56
Actif net ajusté		12.828		11.110
Actif net ajusté par action (EUR)		87,17		80,33
Cours de bourse (EUR)		89,90		82,85
Nombre de titres		147.167.666		138.300.053

Au 2 mai 2006, le chiffre de EUR 2.103 millions retenu pour Bertelsmann, est basé sur la quote-part de GBL dans les fonds propres consolidés IFRS de Bertelsmann au 31 décembre 2005 après prise en compte du résultat réalisé sur le premier trimestre 2006 (management accounts). Ce chiffre ne constitue pas une estimation de la valeur de la participation mais une simple référence comptable, le marché devant décider de la valeur qu'il entend lui attribuer.