



GBL

Groupe Bruxelles Lambert

Assemblée

Générale

Ordinaire

2012

Présentation Financière

2011, des performances résilientes, eu égard à un environnement de marché instable ...

- 1) Résultats consolidés solides mais impactés par Lafarge
- 2) Résistance des cash earnings
- 3) Proposition d'une nouvelle augmentation du dividende
- 4) Investissements dans plusieurs lignes du portefeuille
- 5) Structure financière saine
- 6) Evolution boursière dans un contexte de marché volatil
- 7) Cours de bourse décoté par rapport à l'actif net ajusté

Résultats consolidés solides mais impactés par Lafarge

- Résultat net ajusté⁽¹⁾ en hausse de 3%
- Impairment complémentaire Lafarge : EUR 650 millions ramenant la valeur comptable de cette participation à la quote-part de GBL dans les fonds propres consolidés de Lafarge

	2011	2010	Delta
<i>(Présentation économique - quote-part groupe en EUR millions)</i>			
Cash earnings	522	565	(43)
Mark to Market et autres non cash	19	(20)	39
Entreprises associées et private equity	284	260	24
Eliminations, plus-values, dépréciations et reprises	(751)	(164)	(587)
Résultat net	75	641	(566)
Hors:			
Dépréciations / (reprises)	650	20	630
Résultats sur cessions (y compris Private equity)	(45)	(2)	(43)
Résultat net ajusté⁽¹⁾	680	660	20
par action	4,38	4,25	+ 3,1%

(1) Hors cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants

Résistance des cash earnings

- Maintien d'un gap dividendaire⁽¹⁾ positif supérieur à EUR 100 millions
- Malgré la baisse du dividende de Lafarge

(Présentation économique - quote-part groupe en EUR millions)

	2011	2010	Delta
Dividendes	567	595	(28)
<i>Total</i>	206	205	1
<i>GDF SUEZ</i>	176	176	-
<i>Lafarge</i>	61	121	(60)
<i>Imerys</i>	51	23	28
<i>Pernod Ricard</i>	38	35	3
<i>Suez Environnement</i>	23	23	-
<i>Autres</i>	12	12	-
Autres produits et charges	(45)	(30)	(15)
<i>Produits et charges d'intérêts</i>	(27)	(13)	(14)
<i>Produits et charges financiers</i>	6	3	3
<i>Produits et charges d'exploitation</i>	(24)	(20)	(4)
Cash earnings	522	565	(43)
Distribution dividendaire	420	410	
Gap dividendaire	102	155	

(1) Ecart entre les cash earnings et la distribution dividendaire au titre de l'exercice y relatif

Proposition d'une nouvelle augmentation du dividende s'inscrivant dans la politique de hausse continue du dividende

Paramètres

2011

Cash earnings (par action) **EUR 3,24**

Dividende unitaire brut **EUR 2,60**

Croissance dividendaire **+2,4%**

Taux de distribution **80,3%**

Rendement dividendaire (1) **5,1%**

Modalités

2011

Dividende unitaire net (précompté à 25%) **EUR 1,950**

Dividende unitaire net VVPR (précompté à 21%) (2) **EUR 2,054**

Date de détachement **26 avril 2012**

Date de paiement **3 mai 2012**

(1) *Dividende brut / cours au 31 décembre 2011 (EUR 51,5)*

(2) *L'actionnaire soumis à l'Impôt des Personnes Physiques peut opter, en sus, pour la retenue à la source de la cotisation spéciale de 4 %.*

Investissements dans plusieurs lignes du portefeuille

En 2011 Rationnel

Titres cotés

1.182 millions

▪ Acquisitions

- Imerys

1.101 millions

Prise du contrôle exclusif
(57 % du capital / 67 % des droits de vote)

- Arkema

171 millions

Renforcement jusqu'à 10 % du capital

▪ Cessions

- Iberdrola

-90 millions

Vente partielle de 0,4 % du capital (solde 0,2 %)

Private equity

20 millions

▪ Investissements

95 millions

Acquisitions notamment des groupes De Boeck et Benito par Ergon

▪ Désinvestissements

-75 millions

Cessions avec plus-values d'actifs chez PAI
(Yoplait, ...) et Sagard (Kiloutou, ...)

Autocontrôle

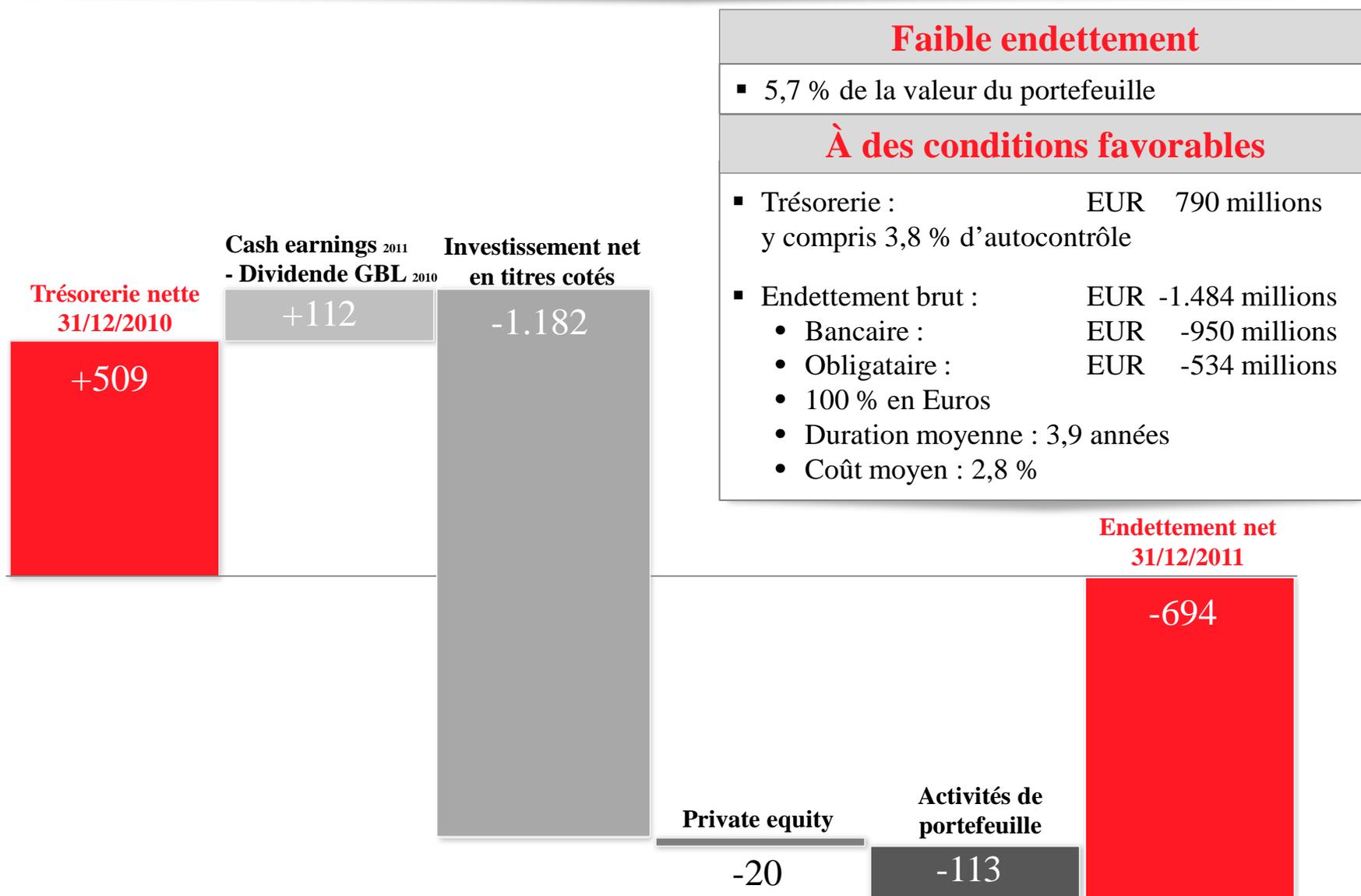
92 millions

- Rachat cumulé
d'obligations
échangeables GBL

**EUR 251 millions sur
EUR 435 millions**

Libération en 2011 de 1,1 million d'actions auto-détenues en couverture de cette obligation

Structure financière saine ...



Faible endettement

- 5,7 % de la valeur du portefeuille

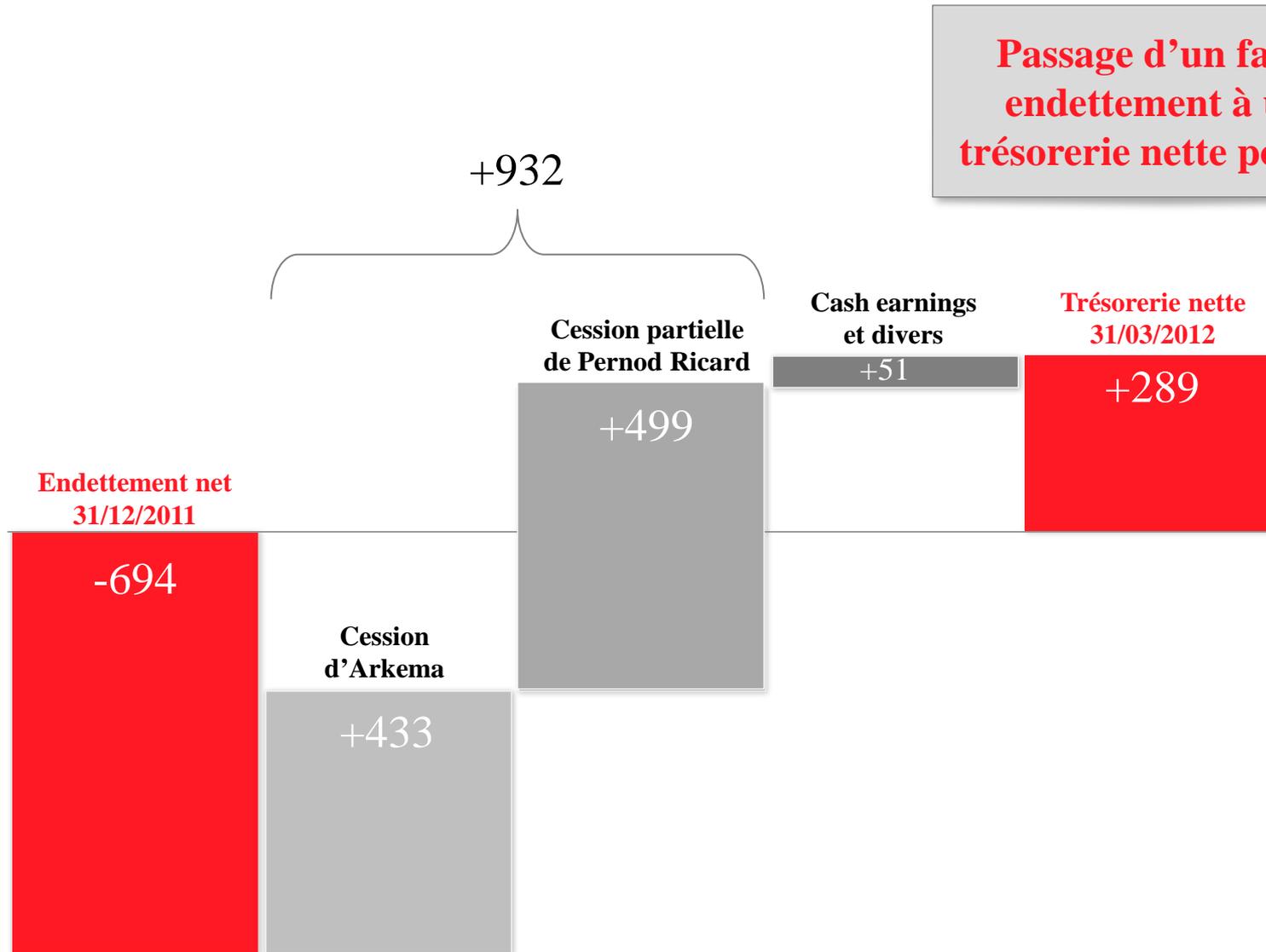
À des conditions favorables

- Trésorerie : EUR 790 millions
y compris 3,8 % d'autocontrôle
- Endettement brut : EUR -1.484 millions
 - Bancaire : EUR -950 millions
 - Obligataire : EUR -534 millions
 - 100 % en Euros
 - Duration moyenne : 3,9 années
 - Coût moyen : 2,8 %

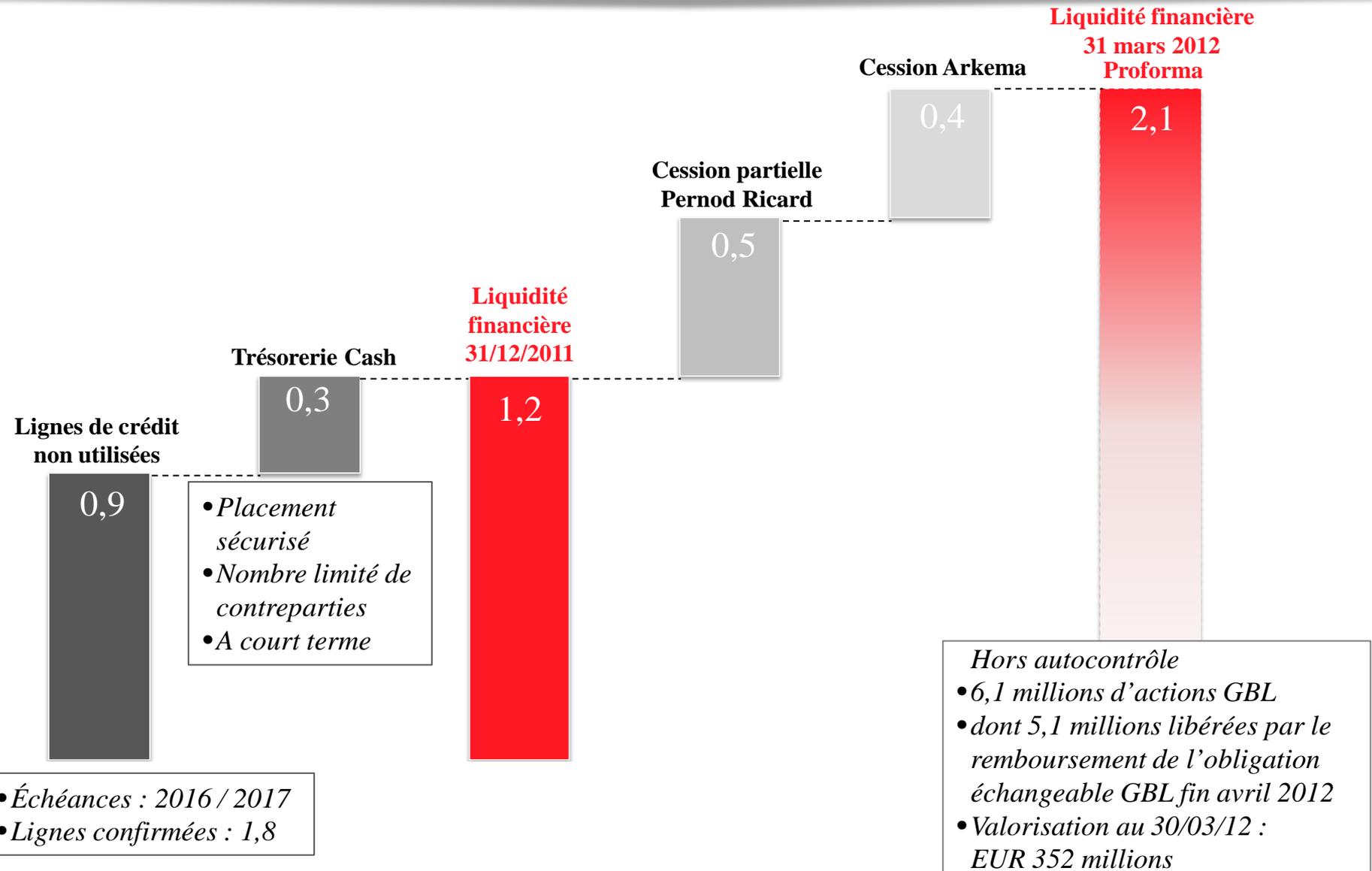
Endettement net 31/12/2011

-694

... renforcée par les cessions opérées au 1^{er} trimestre 2012 ...



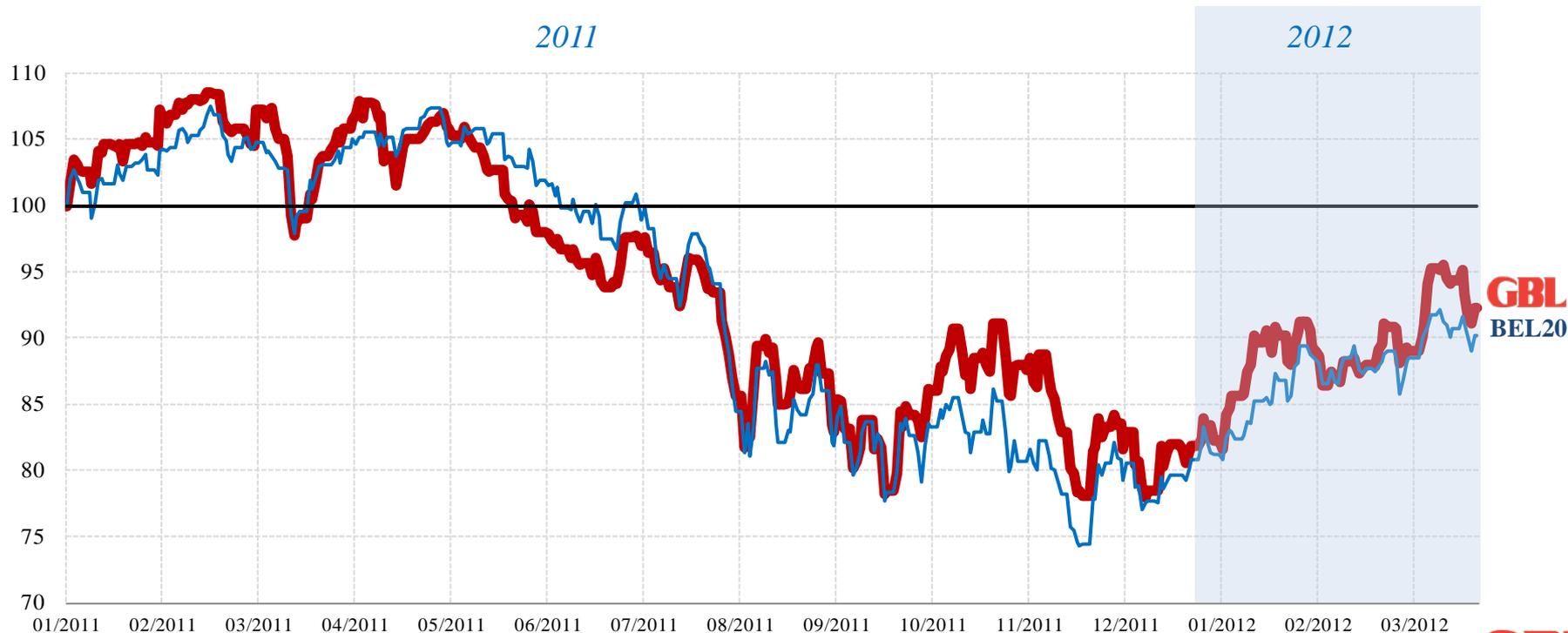
... et le maintien d'une liquidité financière importante



en EUR milliards

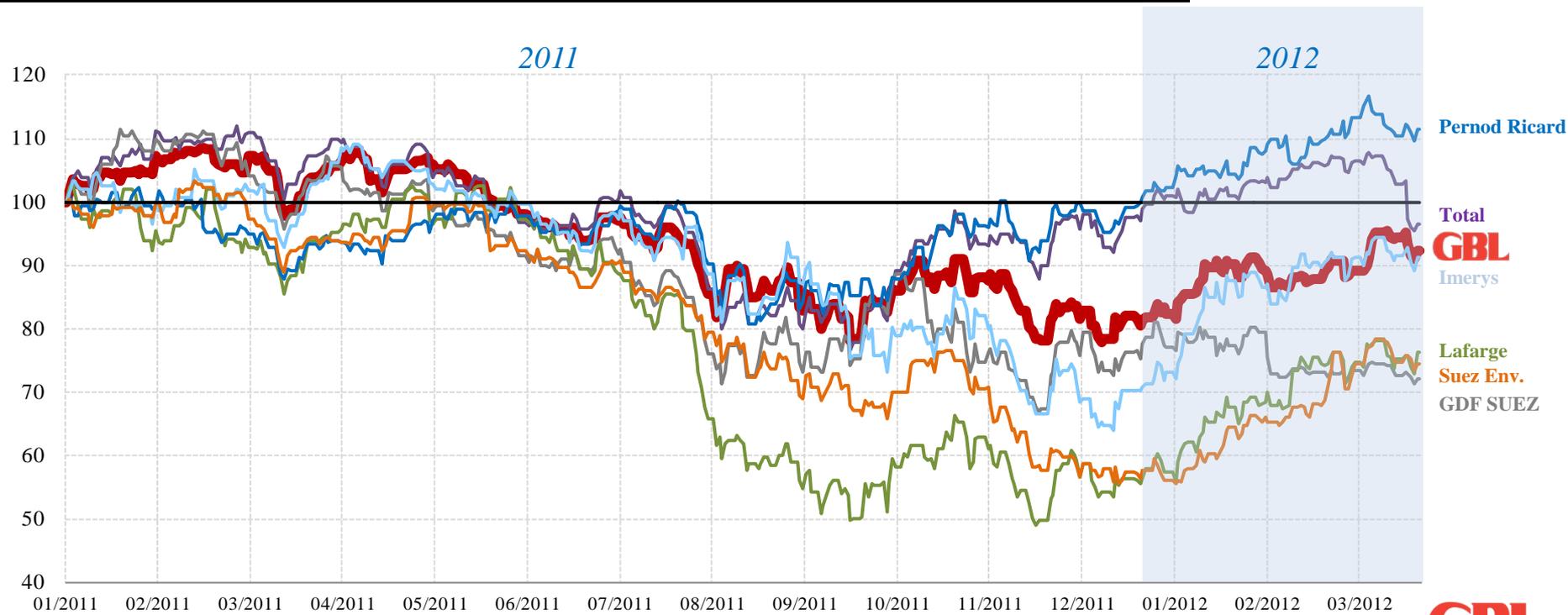
Evolution boursière légèrement supérieure aux indices boursiers ...

	Cours au 31/12/11	Evolution 31/12/10 - 31/12/11	Cours au 30/03/12	Evolution 31/12/11-30/03/12
GBL	51,51	-18,1%	58,04	12,7%
CAC40	3.159,81	-17,0%	3.423,81	8,4%
BEL20	2.083,42	-19,2%	2.324,05	11,5%
Eurostoxx 50	2.316,55	-17,1%	2.477,28	6,9%

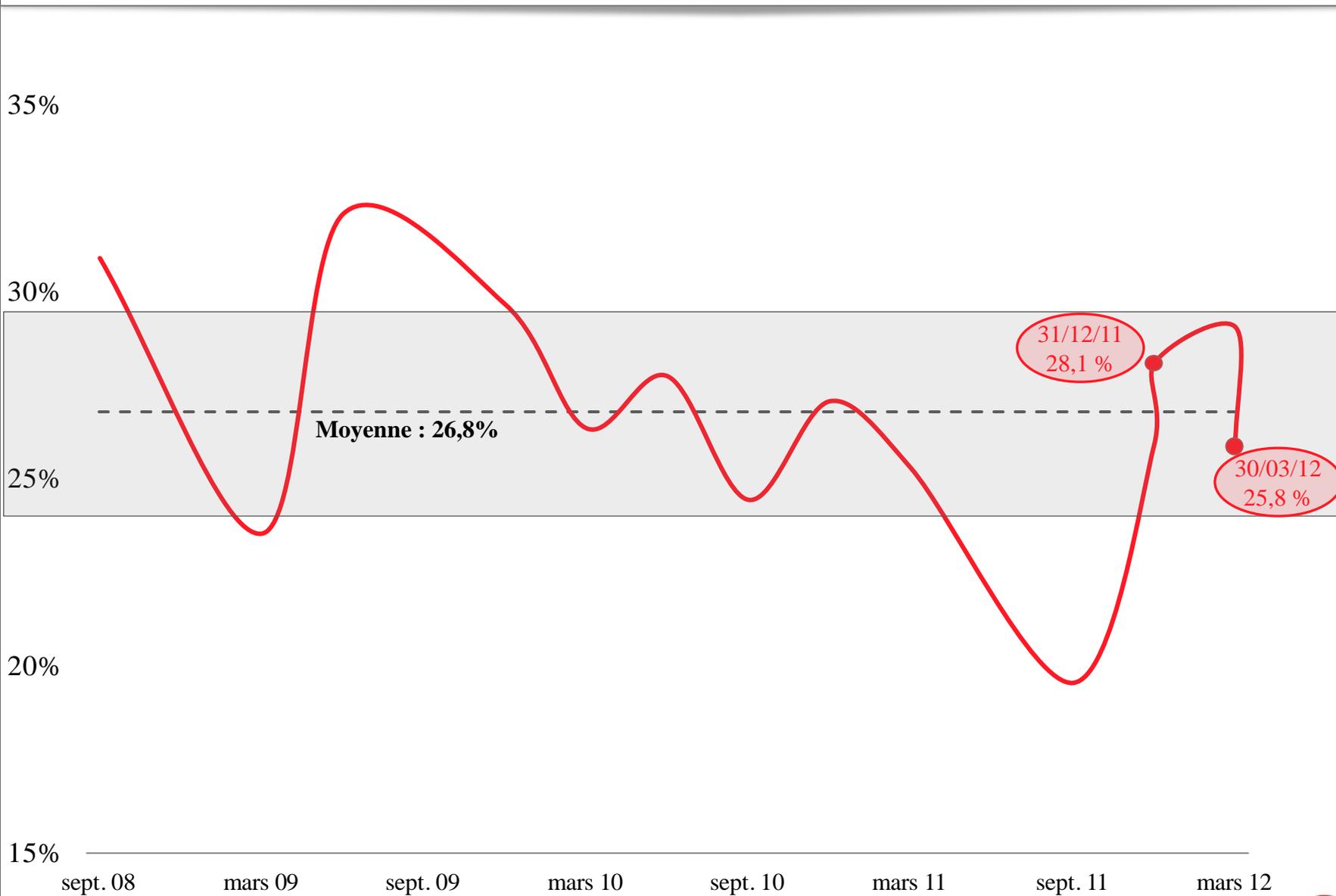


... mais contrastée pour chacune des lignes du portefeuille

	Cours au 31/12/11	Evolution 31/12/10 - 31/12/11	Cours au 30/03/12	Evolution 31/12/11-30/03/12
GBL	51,51	-18,1%	58,04	12,7%
Total	39,50	-0,4%	38,24	-3,2%
GDF SUEZ	21,12	-21,3%	19,37	-8,3%
Lafarge	27,16	-43,5%	35,79	31,8%
Imerys	35,59	-30,9%	45,59	28,1%
Pernod Ricard	71,66	4,0%	78,40	9,4%
Suez Environnement	8,90	-41,9%	11,50	29,2%



Cours de bourse décoté par rapport à l'actif net ajusté



Décote qui s'élève à 28,1 % au 31 décembre 2011

	31/12/2010	Variations		31/12/2011
		Acquisitions	Effet cours	
<i>en EUR millions</i>				
Total	3.725	-	(14)	3.711
GDF SUEZ	3.146	-	(671)	2.475
Lafarge	2.830	-	(1.192)	1.638
Pernod Ricard	1.836	-	34	1.870
Imerys	1.157	1.101	(733)	1.525
Suez Environnement	541	-	(230)	311
Iberdrola	181	(90)	(22)	69
Arkema	166	171	2	339
Private equity et autres	233	59	25	317
Portefeuille	13.815	1.241	(2.801)	12.255
Cash/endettement net/trading/actions propres	509		(1.203)	(694)
Actif net ajusté	14.324		(2.763)	11.561
<i>Actif net ajusté par action (en EUR)</i>	<i>88,77</i>			<i>71,65</i>
<i>Cours de bourse (en EUR)</i>	<i>62,93</i>			<i>51,51</i>
<i>Décote (en %)</i>	<i>29,1%</i>			<i>28,1%</i>

2011, des performances résilientes, eu égard à un environnement de marché instable ...

- 1) Résultats consolidés solides mais impactés par Lafarge
- 2) Résistance des cash earnings
- 3) Proposition d'une nouvelle augmentation du dividende
- 4) Investissements dans plusieurs lignes du portefeuille
- 5) Structure financière saine
- 6) Evolution boursière dans un contexte de marché volatil
- 7) Cours de bourse décoté par rapport à l'actif net ajusté

Présentation disponible sur le site Internet www.gbl.be dès le 25/4/2012



GBL

Groupe Bruxelles Lambert

Assemblée

Générale

Ordinaire

2012

Présentation Financière

Investor Relations : **Axelle Henry**

02/289.17.62