



# Assemblée Générale Ordinaire 2014

Présentation  
Financière

# Présentation financière

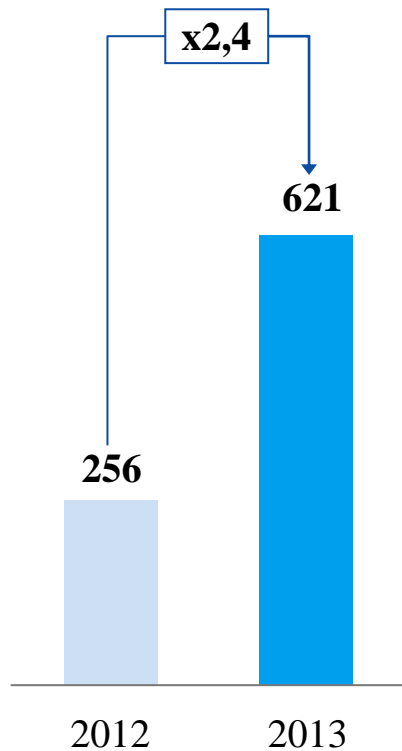
## Agenda

- 1 Synthèse des performances financières**
- 2 Eléments du résultat net**
- 3 Cash earnings / dividendes et perspectives**
- 4 Actif net ajusté / cours de bourse et décote**
- 5 Structure financière – trésorerie brute / endettement net**
- 6 Communication financière**
- 7 Calendrier**

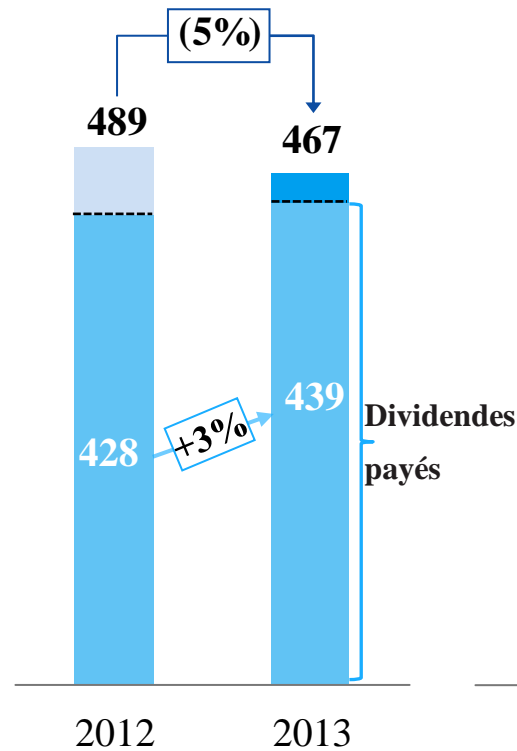
# Synthèse des performances financières

## Des performances financières solides

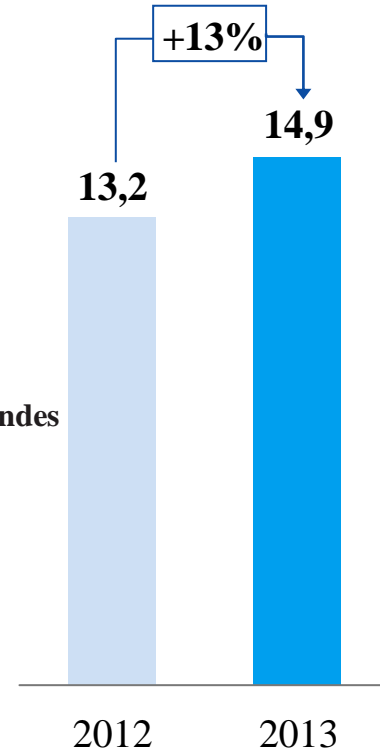
Résultat net  
(M€)



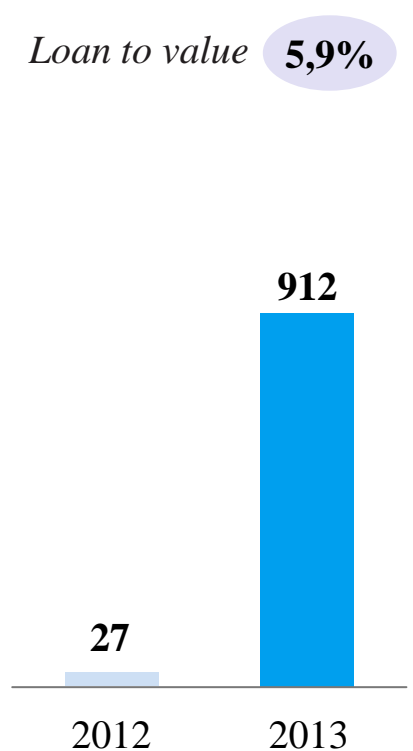
Cash earnings  
(M€)



Actif net ajusté  
(Mds€)



Endettement net  
(M€)



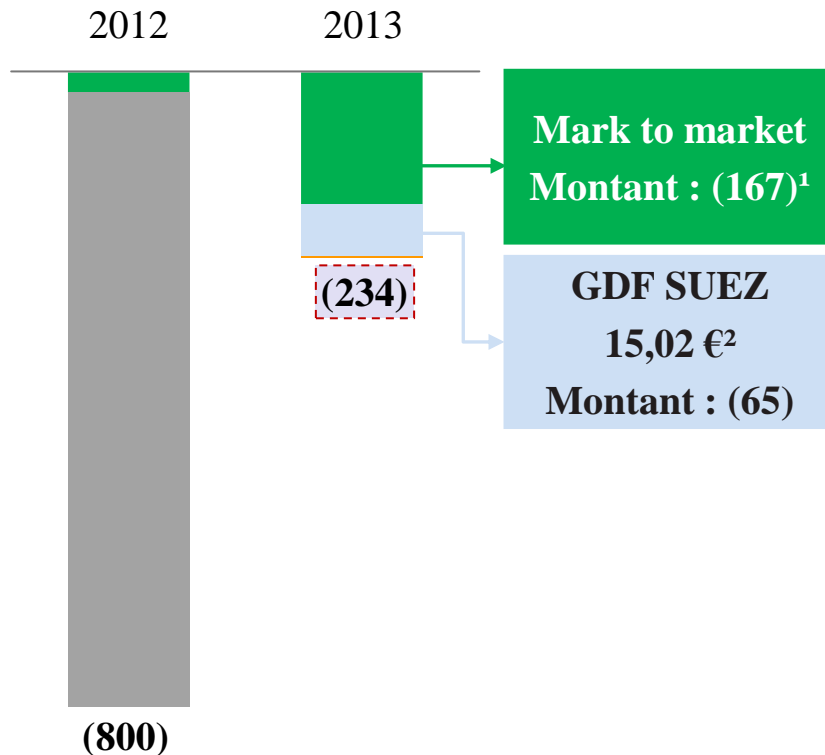
## Éléments du résultat net

# Un résultat net en forte augmentation

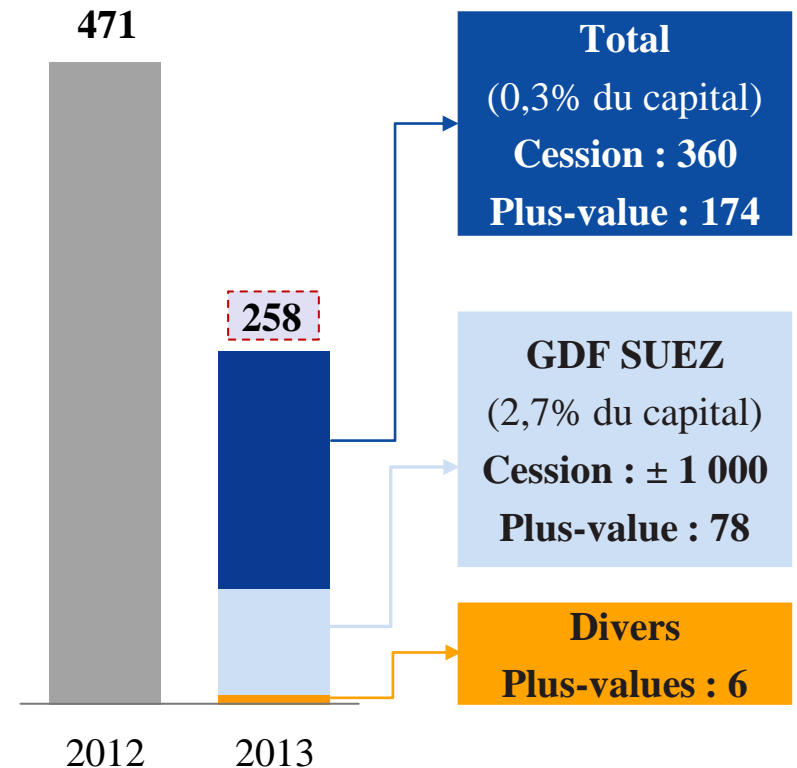
	2012 (M€)	2013 (M€)	Différence (M€)
<b>Cash earnings</b>	489	467	(22)
+			
Mark to market et autres non cash	(26)	(167)	(141)
+			
Entreprises opérationnelles et Pilier Financier	189	256	+67
+			
Eliminations, plus-values, dépréciations et reprises	(397)	65	+462
=			
<b>Résultat net consolidé</b>	<b>256</b>	<b>621</b>	<b>+365</b>
		x2,4	

## Des plus-values de cessions qui absorbent entièrement en 2013 les mark to market et dépréciations comptables

### Mark to market et dépréciations (M€)



### Plus-values de cessions (M€)



<sup>1</sup> Incluant (16) M€ de mise à valeur de marché des instruments dérivés, (129) M€ de mise à valeur de marché de la composante dérivée associée aux obligations échangeables Suez Environnement et GDF SUEZ et aux obligations convertibles GBL ainsi que (17) M€ d'élimination du dividende sur actions propres reconnu comme autres produits et charges dans les cash earnings 2013

<sup>2</sup> Valeur comptable (15,58 €/action à fin 2012) ajustée à la valeur boursière des titres GDF SUEZ au 31/03/2013 (soit 15,02 €/action)

## Cash earnings / dividendes et perspectives

## Des cash earnings résilients ...





















	2012 (M€)	2013 (M€)	
<b>Dividendes nets</b>	529	499	<p>(60) M€ de dividendes GDF SUEZ compensés par +31 M€ de Lafarge</p>
<b>Produits et charges d'intérêts financiers nets</b>	(26)	(31)	
<b>Autres produits et charges nets<sup>1</sup></b>	(14)	(1)	
<b>Cash earnings</b>	489	467	
		(5%)	

## Cash earnings / dividendes et perspectives

... et des perspectives préservées même si le repositionnement du portefeuille en faveur des valeurs de croissance pourrait peser à court terme ...

# GBL

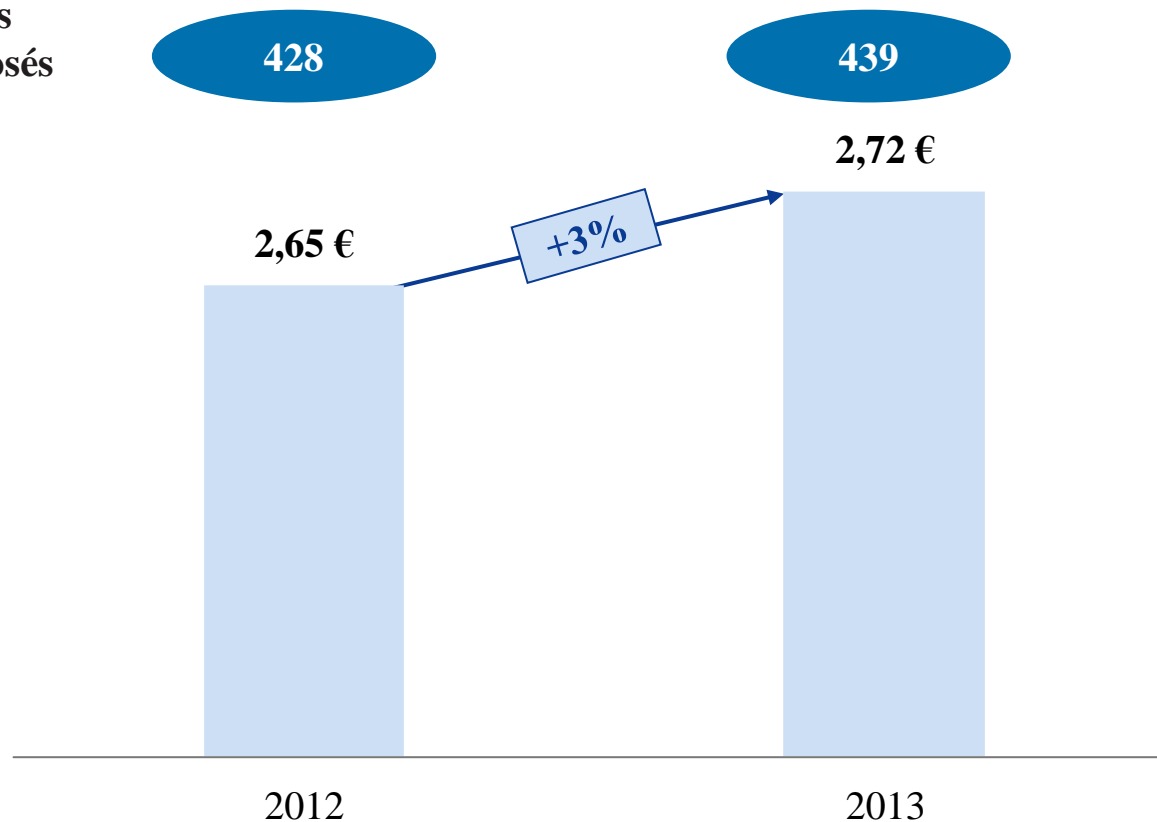
% en capital détenu fin 2013 (% en capital détenu fin 2012)

Participations Stratégiques							Invest. Pépinière	Pilier Financier	Total
 TOTAL	 LAFARGE	 IMERYS	 SGS	 Pernod Ricard	 GDF SUEZ	 SUEZ	 umicore	 ERGON CAPITAL PARTNERS  SAGARD  KARTESIA	
3,6 % (4,0 %)	21,0 % (21,0 %)	56,2 % (56,9 %)	15,0 % (-)	7,5 % (7,5 %)	2,4 % (5,1 %)	7,2 % (7,2 %)	5,6 % (n.s.)		
Dividendes nets perçus en 2013 (M€)									
193	61	66	-	33	117	23	4	-	499 <sup>1</sup>
Perspectives de contribution aux cash earnings 2014 et futurs de GBL									
									

... soutenant une nouvelle hausse du dividende en 2013, et la confirmation d'une distribution au moins équivalente à ce niveau pour les années à venir

Dividende proposé par action (€)

Montant total des  
dividendes proposés  
(M€)





## Actif net ajusté / cours de bourse et décote

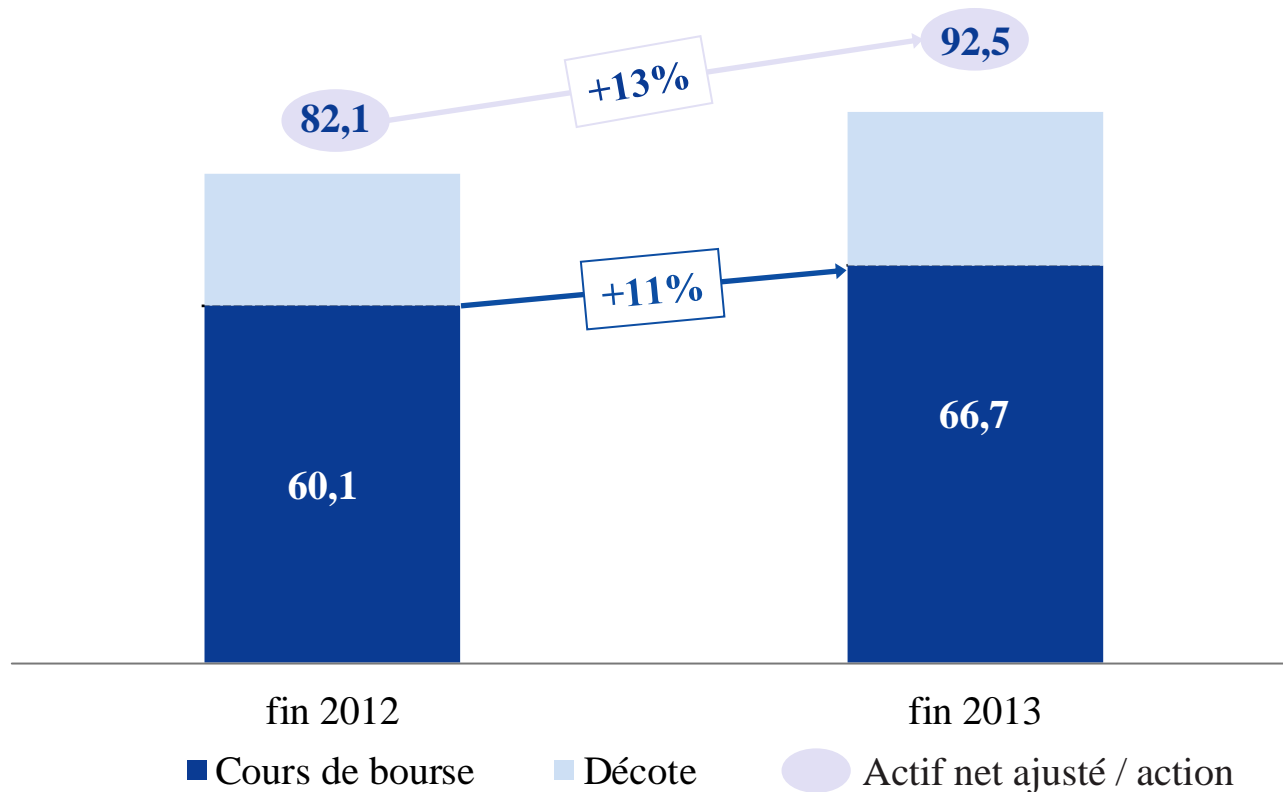
Une croissance de 13% de l'Actif net ajusté après 15% de hausse en 2012 ...

	2012 (M€)	2013 (M€)	Différence	
			M€	%
<b>Portefeuille</b>	<b>12 908</b>	<b>15 413</b>	<b>+2 505</b>	<b>+19%</b>
Actions propres	366	416	+50	+14%
Obligations échangeables / Obligations convertibles	(401)	(1 851)	(1 450)	n.m.
Endettement bancaire et retail bond	(950)	(950)	-	-
Cash/Quasi-cash/Trading	1 324	1 889	+565	+43%
<b>Actif net ajusté</b>	<b>13 247</b>	<b>14 917</b>	<b>+1 670</b>	<b>+13%</b>
<b>Actif net ajusté par action (€)</b>	<b>82,10</b>	<b>92,45</b>	<b>+10,35</b>	

## Actif net ajusté / cours de bourse et décote

... entraînant une progression corollaire du cours de bourse, ...

Actif net ajusté et cours de bourse (€ / action)



## ... et une décote par rapport à l'actif net ajusté en ligne avec la moyenne historique

Evolution historique de la décote par rapport à l'actif net ajusté

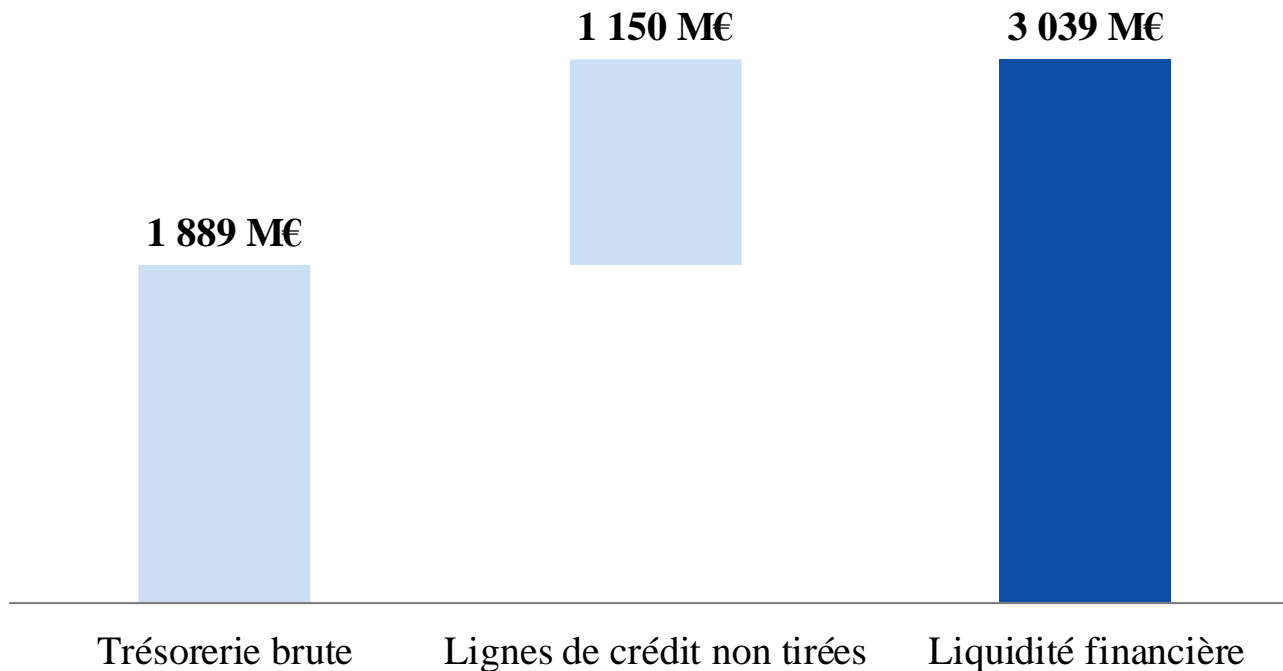


## Préservation des équilibres financiers : les opérations de cessions et de financement couvrant largement les investissements de l'année ...

	Trésorerie brute (M€)	Dettes brute (M€)	Trésorerie nette (M€)	
<b>Au 31/12/2012</b>	<b>1 324</b>	<b>(1 351)</b>	<b>(27)</b>	
<b>Gap dividendaire</b>	19		19	
<b>Investissements</b>	(2 295)		(2 295)	→ - ± (2,0) Mds€ de SGS - (0,3) Md€ d'investissements alternatifs
<b>Besoins de financement</b>	<b>(2 276)</b>		<b>(2 276)</b>	
<b>Cessions</b>	1 417		1 417	→ - ± 1 Md€ de GDF SUEZ - 0,4 Md€ de Total
<b>Opérations de financement</b>	1 425	(1 450)	(25)	
<b>Sources de financement</b>	<b>2 842</b>	(1 450)	<b>1 392</b>	→ - 1 Md€ d'OE GDF SUEZ - 450 M€ d'OC GBL
<b>Au 31/12/2013</b>	<b>1 889</b>	<b>(2 801)</b>	<b>(912)</b>	

... en disposant toujours d'une trésorerie importante  
et d'une liquidité globale confortable...

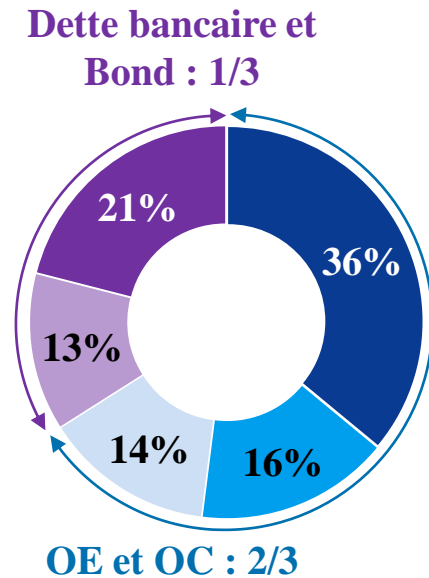
Liquidité financière de GBL à fin 2013



... et en améliorant les conditions de financement  
autour d'un loan to value faible de 5,9%

### Répartition de l'endettement brut

- OE GDF SUEZ  
1,0 Md€ / 2017 (1,25%)
- OC GBL  
450 M€ / 2018 (0,375%)
- OE Suez  
Environnement  
401 M€ / 2015 (0,125%)
- Retail Bond  
350 M€ / 2017 (4%)
- Dette bancaire  
600 M€



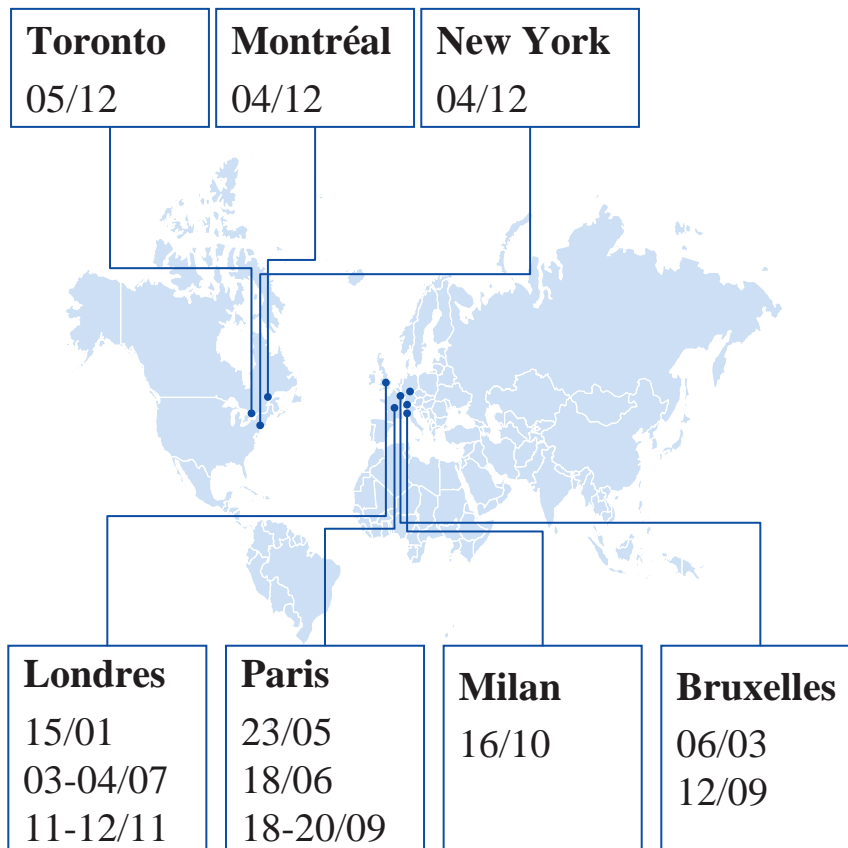
### Éléments clés

	2012	2013
<b>Dette brute (M€)</b>	<b>1 351</b>	<b>2 801</b>
<b>Coût moyen de la dette (%)</b>	<b>2,8%</b>	<b>1,6%</b>
<b>Maturité (ans)</b>	<b>3,0</b>	<b>3,3</b>
<b>LTV<sup>1</sup> (%)</b>	<b>n.a.</b>	<b>5,9%</b>

1. Loan-to-Value : dette nette sur valeur du portefeuille

## Poursuite de l'effort de communication vis-à-vis des investisseurs

### Roadshows en 2013



### Eléments clés

#### Nouvelle version du site internet

**GBL** A propos de GBL ▾ Portefeuille ▾ Investisseur & Finances ▾ Média Center ▾

A propos de GBL  
Deuxième holding,  
contrôlé par les familles  
Frère et Desmarais

**Communiqués de presse** En savoir plus

- Résultats de l'année 2013 Publié le 12 mars 2014 - 17:45
- Résultats au 31 décembre 2013 Publié le 07 novembre 2013 - 17:45
- Présentation aux investisseurs (EN) Publié le 05 décembre 2013 - 17:45

**Agenda Financier** En savoir plus

- Assemblée Générale Ordinaire 2014 mar 22 avril 2014
- Détachement du coupon n°16 (ex-date) mar 29 avril 2014
- Année des positions éligibles au coupon n°15 (Record d'âge) ven 2 mai 2014

**Focus**

En savoir plus sur GBL  
Dernier rapport annuel 2013

Restez informé sur nos communiqués de presse, présentations & plus. Souscrivez à notre mailinglist  Votre email

## Calendriers dividendaire et financier

## Dividende

<b>29 avril 2014</b>	Date de détachement du coupon n°16 (date de détachement)
<b>2 mai 2014</b>	Date d'arrêté des positions éligibles au coupon n°16 (date de référence)
<b>5 mai 2014</b>	Date de mise en paiement du coupon n°16 (date de versement)

## Publication des résultats

<b>6 mai 2014</b>	Résultats du premier trimestre 2014
<b>31 juillet 2014</b>	Résultats semestriels 2014
<b>5 novembre 2014</b>	Résultats du troisième trimestre 2014
<b>Début mars 2015</b>	Résultats annuels 2014