

The background of the slide is a photograph of the FPSO PAZFLOR, a large offshore oil processing vessel. The vessel is dark red and black, with a complex network of yellow and white metal structures, including a tall derrick and various platforms. The name 'FPSO PAZFLOR' is visible on the side of the vessel. The vessel is situated on a body of water under a clear blue sky.

# Assemblée Générale 2013

Plan d'actions et  
réalisations 2012

**GBL a mis en œuvre en 2012 un plan d'actions dans le cadre de son objectif de création de valeur, qui consiste à :**

- 1** Gérer la rotation du portefeuille pour dégager des plus-values
- 2** Soutenir ses participations et jouer son rôle d'actionnaire professionnel, influent et de long terme
- 3** Renforcer sa structure de bilan et se doter d'une flexibilité financière
- 4** Diversifier le portefeuille, géographiquement, sectoriellement et au niveau des sources de revenus

**Plan d'actions**

**GBL a atteint ses principaux objectifs :**

- 5** Assurer une croissance continue des dividendes
- 6** Faire croître sa valeur intrinsèque et surperformer sur le long terme la moyenne du marché en terme de return (TSR)

**Objectifs**

# 1 Gérer la rotation du portefeuille pour dégager des plus-values

## Plan d'actions

## GBL a réalisé quatre opérations structurantes pour € 2,4 Md générant € 0,5 Md de plus-values ...

Janvier 2012



Nouveau Management Exécutif

Mars 2012

Vente de 10,0 % du capital d'Arkema

- Prix : € 432 M
- Plus-value : € 221 M



Mars 2012

Cession partielle de 2,3% du capital de Pernod Ricard

- Prix : € 499 M
- Plus-value : € 240 M



Septembre 2012

Obligations échangeables en titres Suez Environnement de € 401 M

- 3 ans
- Coupon de 0,125 %
- Prime de 20 %



Janvier 2013

Obligations échangeables en titres GDF SUEZ de € 1,0 Md

- 4 ans
- Coupon 1,25 %
- Prime de 20 %



## ... et a également été actif sur

Avril 2012

Réduction de l'endettement bancaire et remboursement de l'obligation convertible GBL

Janvier 2013

Non renouvellement du pacte d'actionnaires sur Suez Environnement

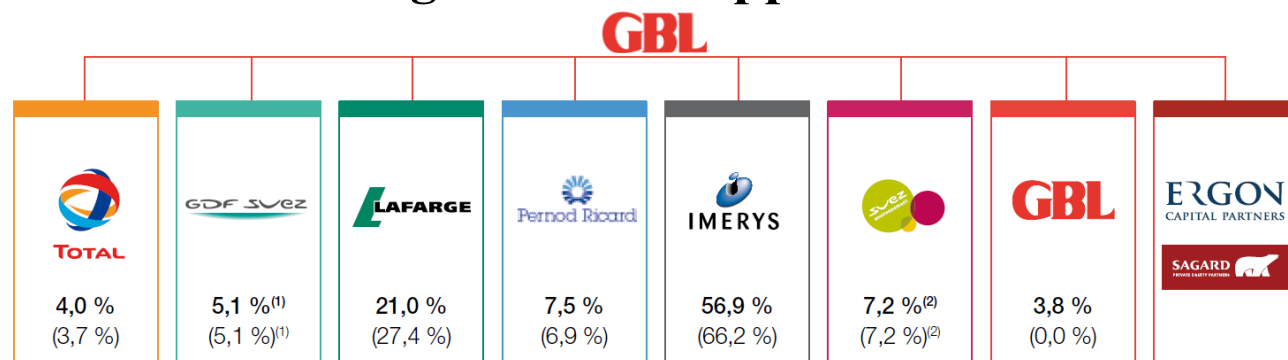
€M = euro million

€Md = euro milliard

## 2 Soutenir ses participations

### Plan d'actions

## GBL a joué son rôle d'actionnaire professionnel, influent et de long terme et a apporté son soutien ...



(1) Dont 0,2 % en placements de trésorerie

(2) Dont 0,3 % en placements de trésorerie

Au 31 décembre 2012

### ... en termes de gouvernance

- Soutien à la transition managériale chez **Pernod Ricard**
- Ratification de l'accord-cadre entre **Suez Environnement** et **GDF SUEZ**

### ... en termes de stratégie

- Validation du plan de croissance mis en place par **Imerys**
- Soutien au management de **Total** (programme majeur d'investissements / plan de rotation d'actifs pluriannuels)

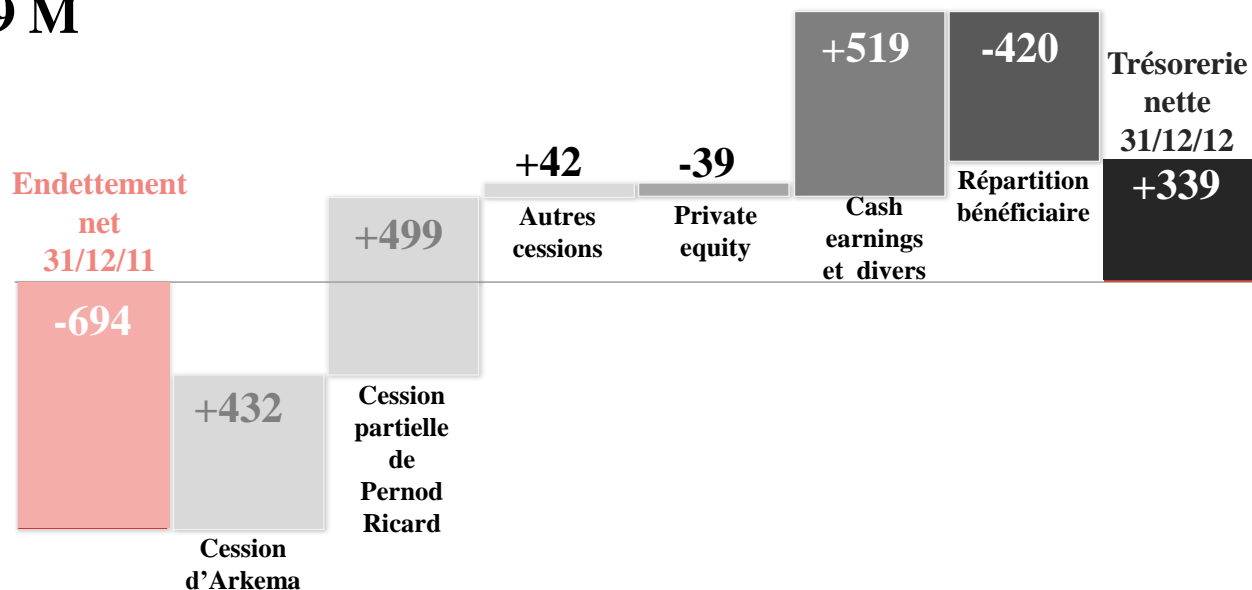
### ... en termes de ressources

- Engagement de souscriptions en actions des dividendes **GDF SUEZ** en 2012 (financement d'International Power)
- Soutien au management de **Lafarge** (émission obligataire et plan stratégique 2012-2015)

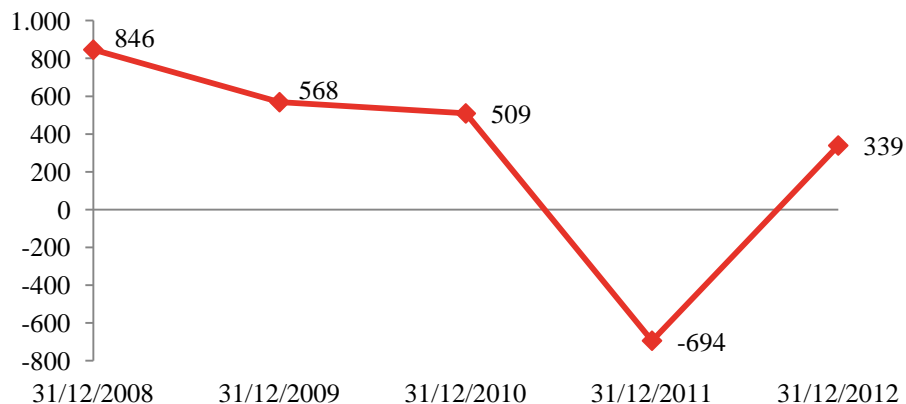
# 3 Renforcer sa structure financière

## Plan d'actions

Les opérations réalisées sur le portefeuille ont permis de renouer avec une situation de trésorerie nette positive de € 339 M



Evolution de la trésorerie nette<sup>1</sup> sur 5 ans



<sup>1</sup> Y compris l'autocontrôle de GBL

€M = euro million

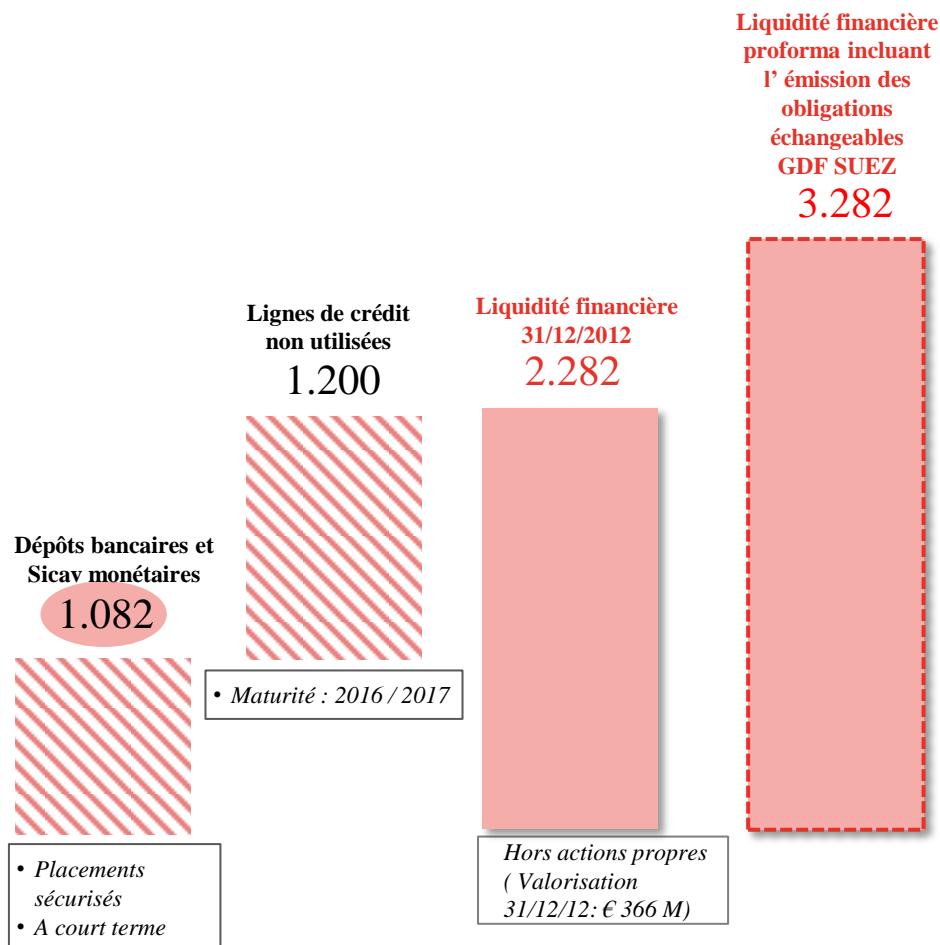
# 3 Se doter d'une flexibilité financière

## Plan d'actions

## GBL dispose d'une liquidité financière de € 3,3 Md

### Décomposition de la trésorerie nette au 31/12/12

Dépôts bancaires et Sicav monétaires	<b>1.082</b>
Quasi cash	<u>242</u>
Trésorerie brute	<b>1.324</b>
Actions propres	<b>366</b>
Endettement brut	<u>-1.351</u>
<b>Trésorerie nette 31/12/2012</b>	<b>+339</b>



€M = euro million

€Md = euro milliard

### Plan d'actions

## Objectifs

**Notre objectif est de créer de la valeur à long terme en maximisant le TSR:<sup>1</sup>**

- Offrir un rendement dividendaire attractif soutenu par les cash earnings;
- Augmenter la valeur intrinsèque de GBL.

<sup>1</sup> Rendement total pour l'actionnaire

## Stratégie d'allocation des ressources

**GBL s'efforce de :**

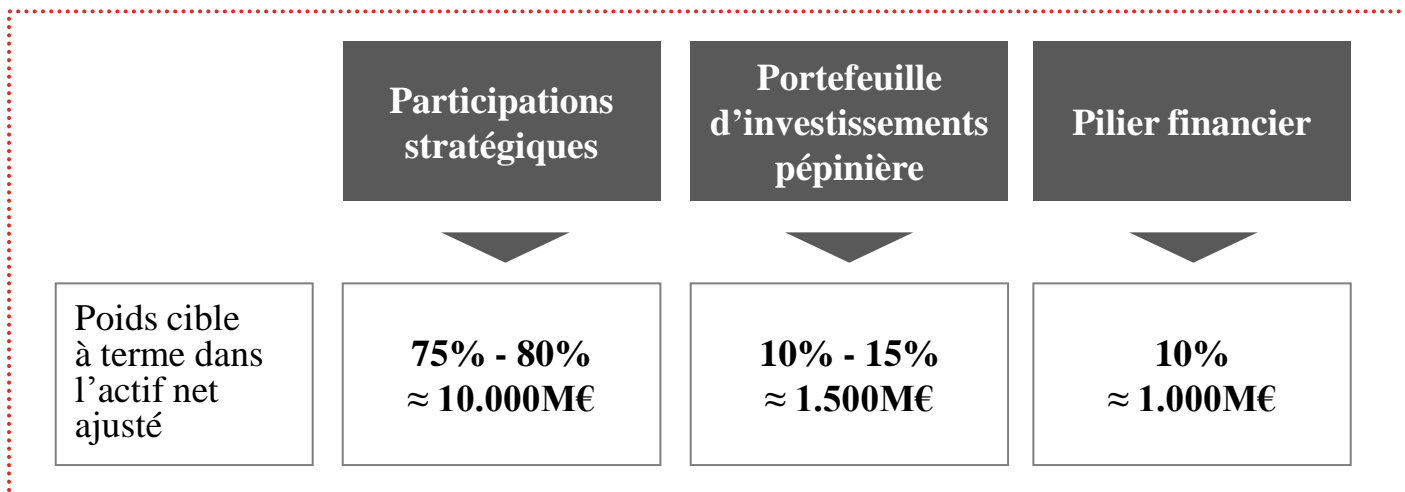
- Augmenter la **diversification sectorielle** et **géographique** et au niveau des **sources de revenus** ;
- Investir dans des sociétés dans lesquelles elle pourra détenir une position suffisante pour **exercer son influence** (typiquement entre 10 % et 30 % du capital) ;
- Optimiser le portefeuille en recherchant un juste **équilibre entre valeurs de rendement et de croissance** ;
- Investir dans des sociétés disposant d'un **cash flow libre élevé** et d'importantes perspectives de développement.

## 4 Diversifier le portefeuille

### Plan d'actions

## GBL a structuré son portefeuille autour de 3 catégories d'actifs :

- Participations stratégiques
- Investissements de type pépinière
- Pilier financier



€M = euro million



# 5 Assurer une croissance continue des dividendes

## Objectifs

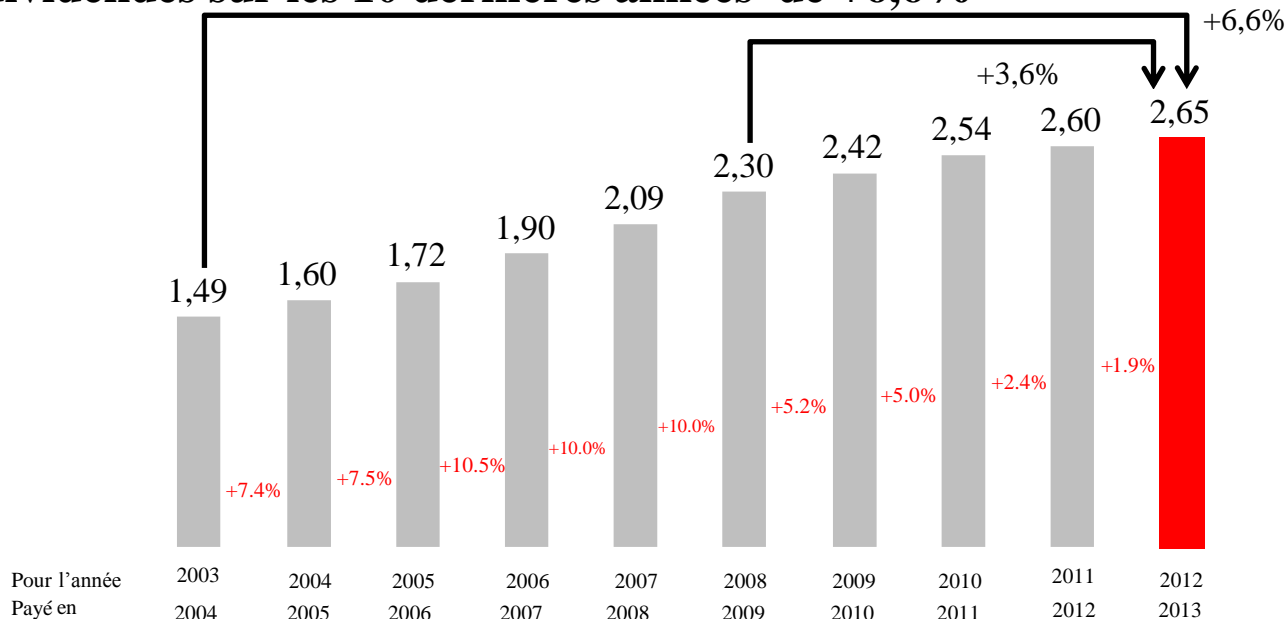
**Au vu de la stabilité des cash earnings maintenus à un niveau élevé de € 500M, ...**

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	€ 489 M	€ 522 M

**... le dividende, proposé à € 2,65 par action, est en croissance de près de 2% et reflète un rendement de 4,4% sur le cours de fin mars 2013...**

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	€ 428 M	€ 420 M

**... ce qui s'inscrit dans une croissance annuelle moyenne des dividendes sur les 10 dernières années de +6,6%**



# 6 Faire croître sa valeur intrinsèque

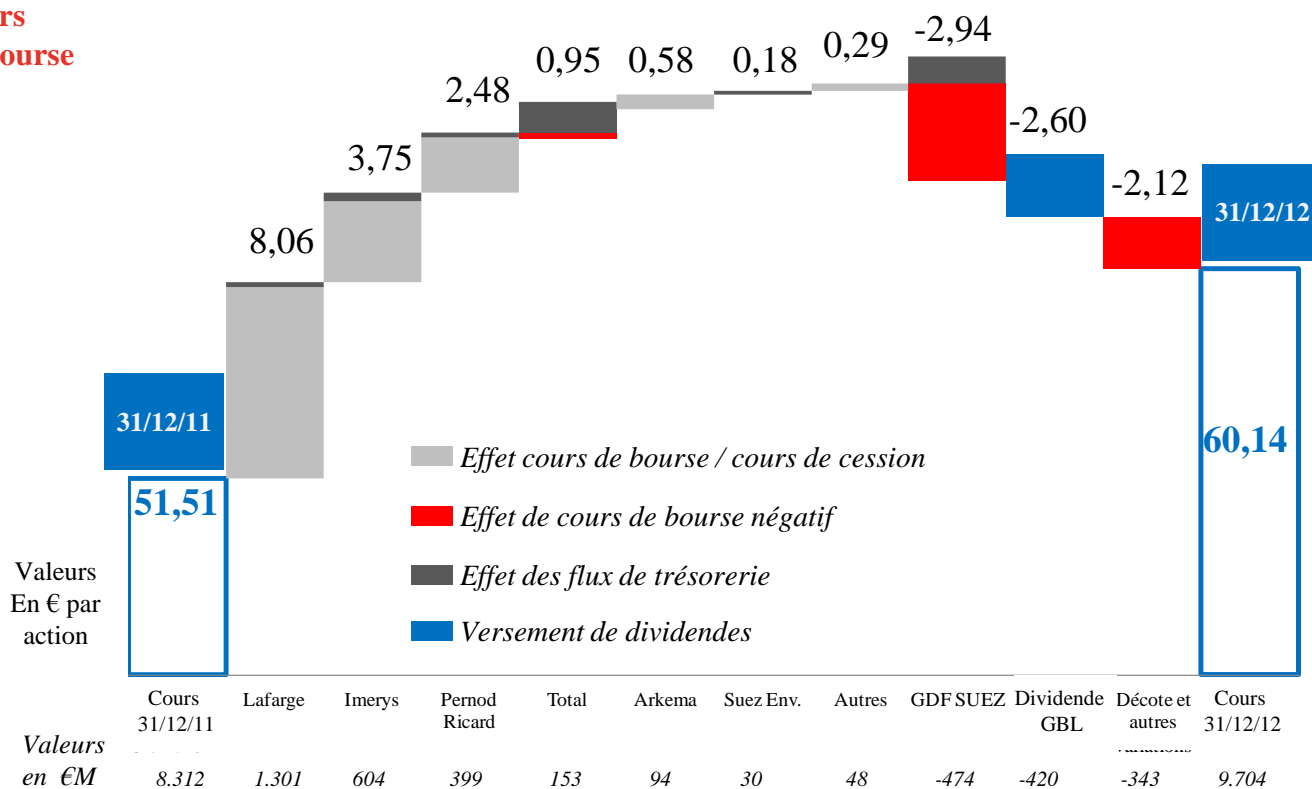
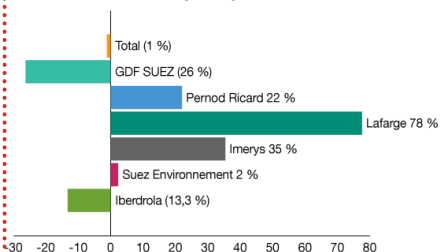
## Objectifs

L'actif net ajusté a progressé de 15 % à € 82,10  
 Le cours de bourse affiche une hausse de 17 % et s'élève à € 60,14

Actif net ajusté	31/12/11		31/12/12
	12.255	Portefeuille (€ M)	12.908
	-694	Trésorerie nette (€ M)	339
	11.561	Actif net ajusté (€ M)	13.247
	<b>71,65</b>	Actif net ajusté p.a. (€)	<b>82,10</b>

## Cours de bourse

### Performance du portefeuille en 2012



€M = euro million



## 6 Surperformer sur le long terme la moyenne du marché (TSR)<sup>1</sup>

Objectifs

# GBL a affiché un return sur dividendes réinvestis à long terme de 8 %

Evolution comparée de GBL et des indices boursiers

Performance sur...	BEL 20	GBL cours	GBL TSR <sup>1</sup>
10 ans	+22,3%	+56,3%	+116,1%
Depuis la crise de 2008	+6,5%	+14,0%	+34,9%
Return annualisé (base 10 ans)	+2,0%	+4,6%	+8,0%

Source Bloomberg (31/12/2012)

Note

1 Total Shareholder Return : return sur le cours et les dividendes réinvestis de GBL

The background of the slide is a photograph of the FPSO PAZFLOR, a large offshore oil processing vessel. The vessel is dark red and black, with a complex network of yellow and white metal structures, including a tall derrick and various platforms. The name 'FPSO PAZFLOR' is visible on the side of the hull. The vessel is situated on a body of water under a clear blue sky.

# Assemblée Générale 2013

Plan d'actions et  
réalisations 2012