



GBL

Groupe Bruxelles Lambert

Assemblée

Générale

Ordinaire

2012

*Présentation des
Administrateurs-Délégués*

GBL est une société de portefeuille cotée leader en Europe...

- 1 GBL est la deuxième société de portefeuille cotée en Europe
- 2 Le portefeuille de GBL est diversifié (titres cotés / Private Equity) et composé de leaders industriels, bénéficiant d'une large implantation internationale, y compris dans les pays émergents
- 3 GBL joue un rôle d'actionnaire professionnel, et exerce toute son influence au sein de ses participations pour être partie prenante des orientations stratégiques tout en maintenant des frais de structure très bas
- 4 GBL est investi dans des sociétés à haut rendement, et / ou à fort potentiel de croissance
- 5 GBL possède une stratégie d'investissement de long terme, tout en poursuivant une politique sélective de rotation des actifs en fonction de leur cycle
- 6 GBL est attentif à la croissance de ses dividendes
- 7 GBL a surperformé les indices boursiers, a bien résisté depuis la crise de 2008 et a pour objectif la création de valeur pour les actionnaires

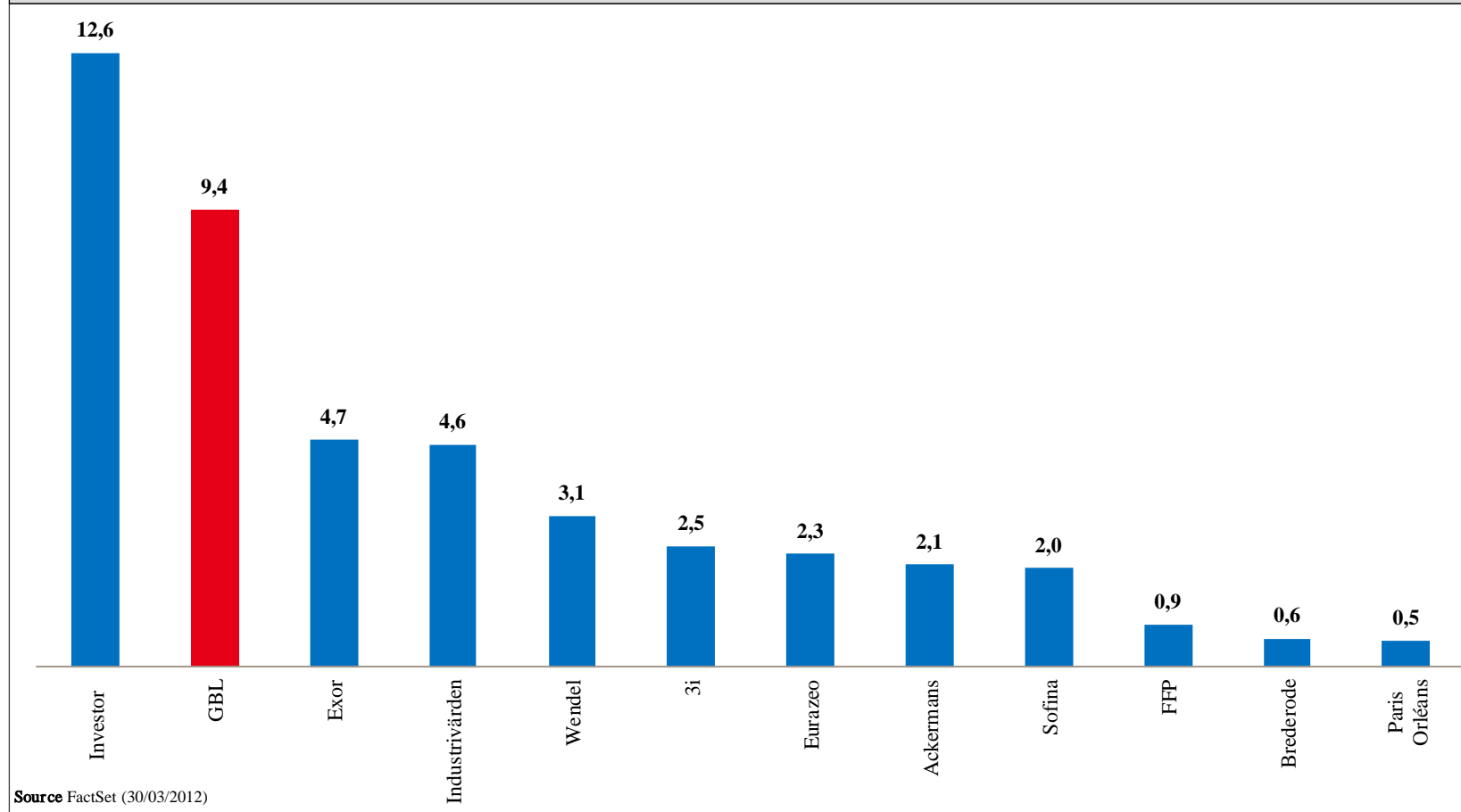
... dotée d'une stratégie d'investissement claire

GBL investit dans des sociétés lui permettant de jouer un rôle d'investisseur professionnel et répondant aux critères suivants :

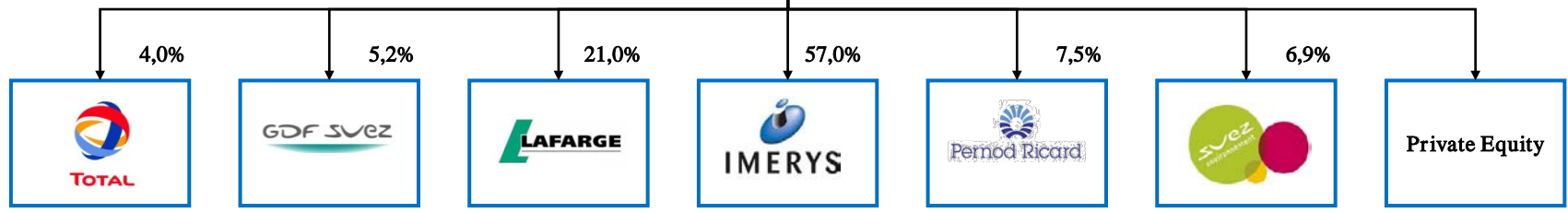
- **Une position de leader sur leurs marchés**
- **Un management de grande qualité**
- **Un fort potentiel de croissance**
- **Une large implantation dans les pays émergents**
- **Une flexibilité financière permettant des développements stratégiques**
- **Un rendement**

1 GBL est la deuxième société de portefeuille cotée en Europe

Capitalisations boursières des sociétés de portefeuille cotées (Mds€)



Le portefeuille de GBL est diversifié (titres cotés / Private Equity) et composé de leaders industriels...



	TOTAL	GDF SUEZ	LAFARGE	IMERYS	Pernod Ricard	SUEZ	Private Equity
Capi. boursière (Mds€)	■ 90,4	■ 43,6	■ 10,3	■ 3,4	■ 20,8	■ 5,9	■ N.d.
Position dans leur secteur	■ Top 5	■ # 1	■ Top 2	■ #1	■ Top 2	■ Top 2	■ N.d.
Description	<i>Total est un groupe pétrolier et gazier intégré de dimension mondiale, présent dans la chimie</i>	<i>GDF SUEZ est le premier producteur indépendant d'électricité dans le monde et le cinquième producteur d'électricité en Europe</i>	<i>Lafarge est le leader mondial des matériaux de construction : ciment, granulats et béton prêt à l'emploi</i>	<i>Imerys est le leader mondial de la valorisation des minéraux</i>	<i>Pernod Ricard est le co-leader du marché des Vins & Spiritueux dans le monde</i>	<i>Suez Environnement est un leader mondial de la gestion de l'eau et des déchets</i>	<i>Au travers du contrôle d'Ergon Capital Partners, et de ses investissements dans Sagard et PAI Europe</i>

Sources Sociétés, FactSet (30/03/2012)



GBL joue un rôle d'actionnaire professionnel, et exerce toute son influence au sein de ses participations pour être partie prenante des orientations stratégiques...

Poids de GBL dans la gouvernance de ses participations

Participations	Ranking de GBL dans l'actionnariat	% de détention de GBL	Présence de GBL au CA ²	Présence au sein des comités au 30 mars 2012
Total	#2	4,0%	2/15	Comité Stratégique : 1 membre Comité d'Audit : 1 membre
GDF SUEZ	#2	5,2%	2/19 +1 censeur	Comité d'Audit : 1 membre Comité de la Stratégie et des Investissements : 1 membre Comité des Nominations : 1 membre Comité des Rémunérations : 1 membre
Lafarge	#1	21,0%	3/17	Comité d'Audit : 1 membre Comité des Rémunérations : 1 membre Comité Stratégie, Développement et Développement durable : 1 membre
Imerys	#1	57,0%	7/16	Comité Stratégique : 5 membres Comité des Nominations et des Rémunérations : 1 membre
Pernod Ricard	#2	7,5%	2/14	Comité d'Audit : 1 membre Comité des Rémunérations : 1 membre
Suez Environnement	#2	7,2% ¹	2/18	Comité Stratégique : 1 membre Comité d'Audit et des Comptes : 1 membre Comité des Nominations et des Rémunérations : 1 membre

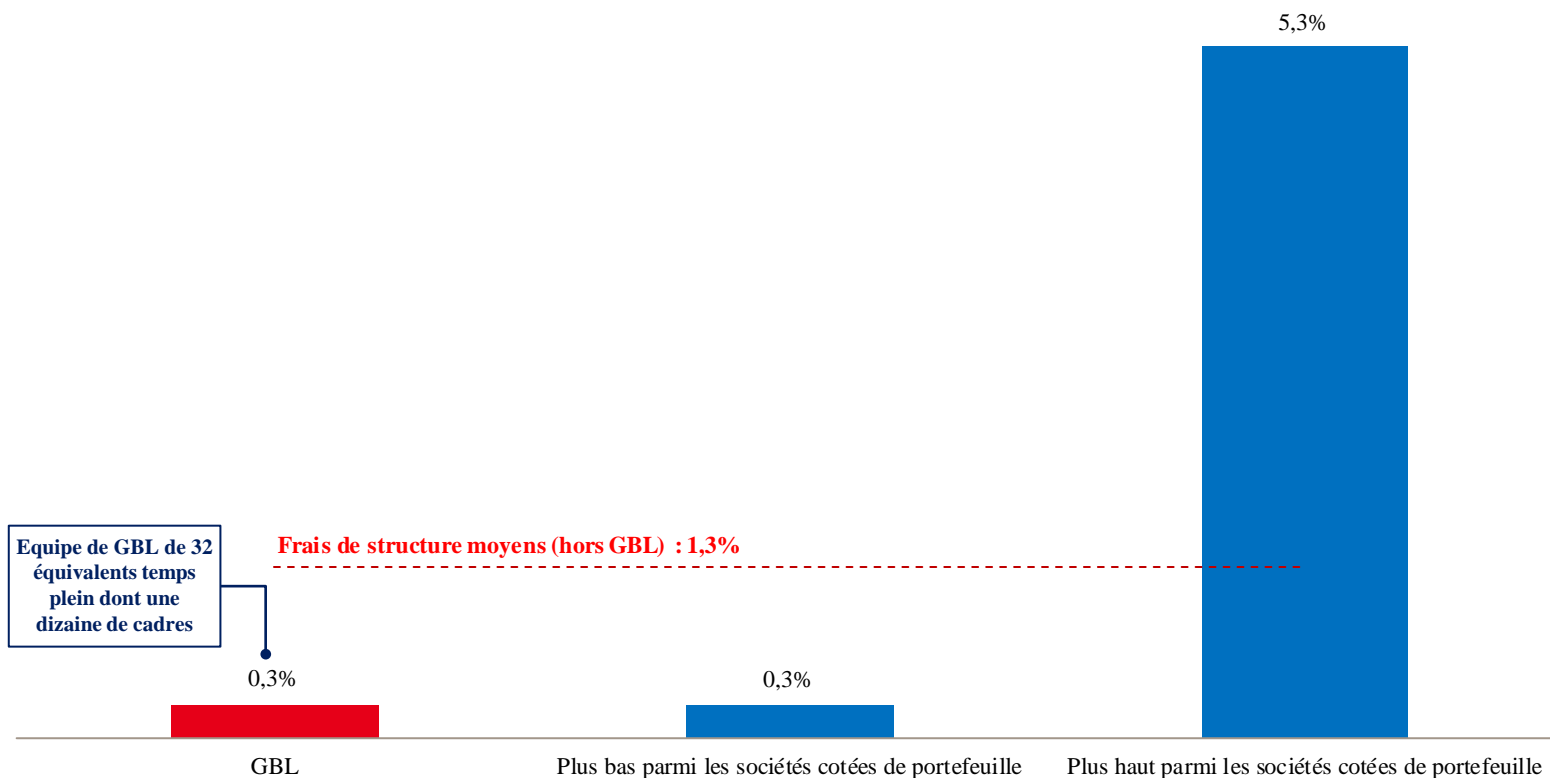
Source Sociétés

Notes

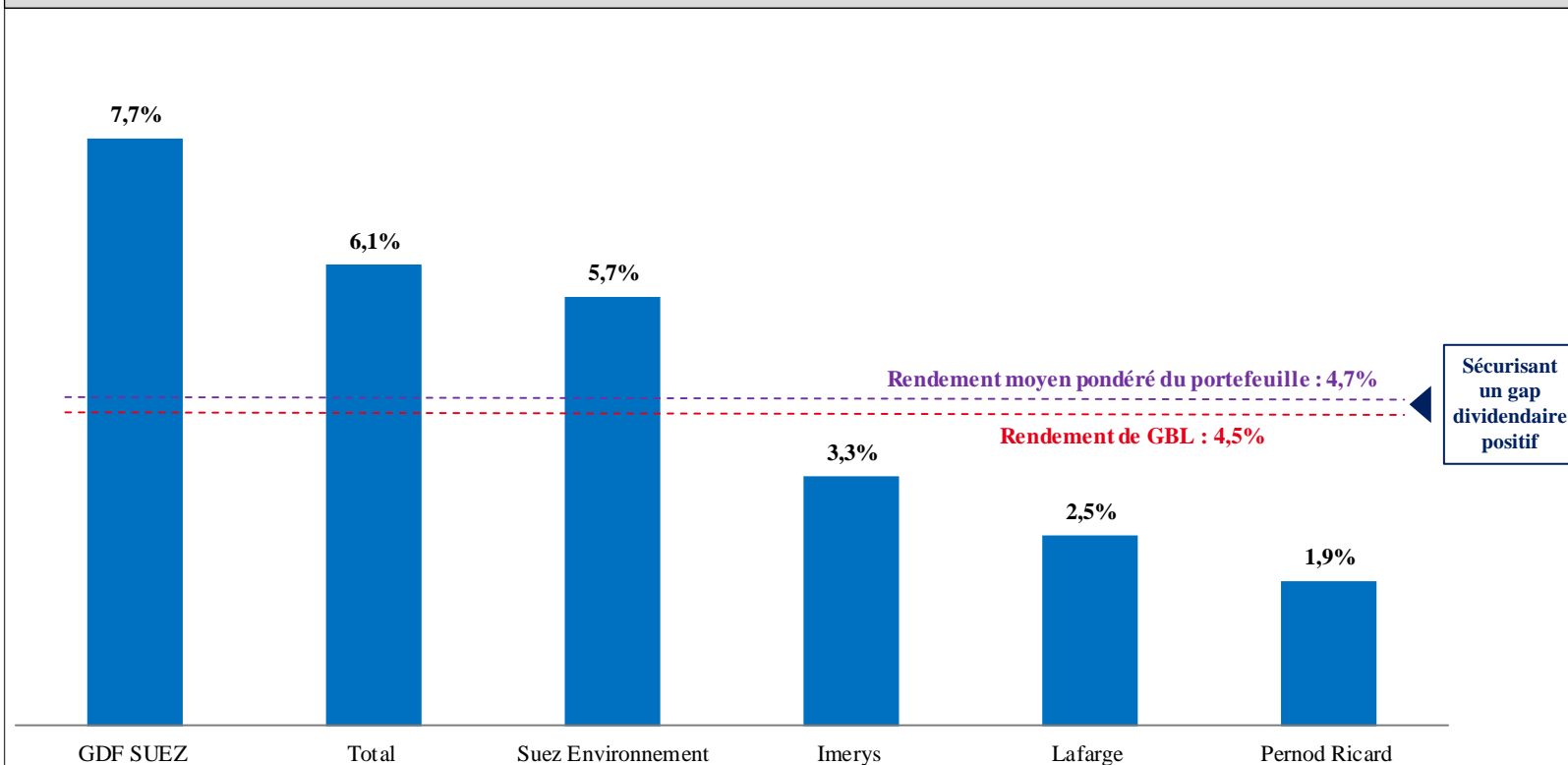
1 Dont 0,3% en valeurs mobilières de placement

2 Tenant compte des propositions de nomination aux prochaines assemblées

Frais de structure rapportés à la capitalisation boursière (%)



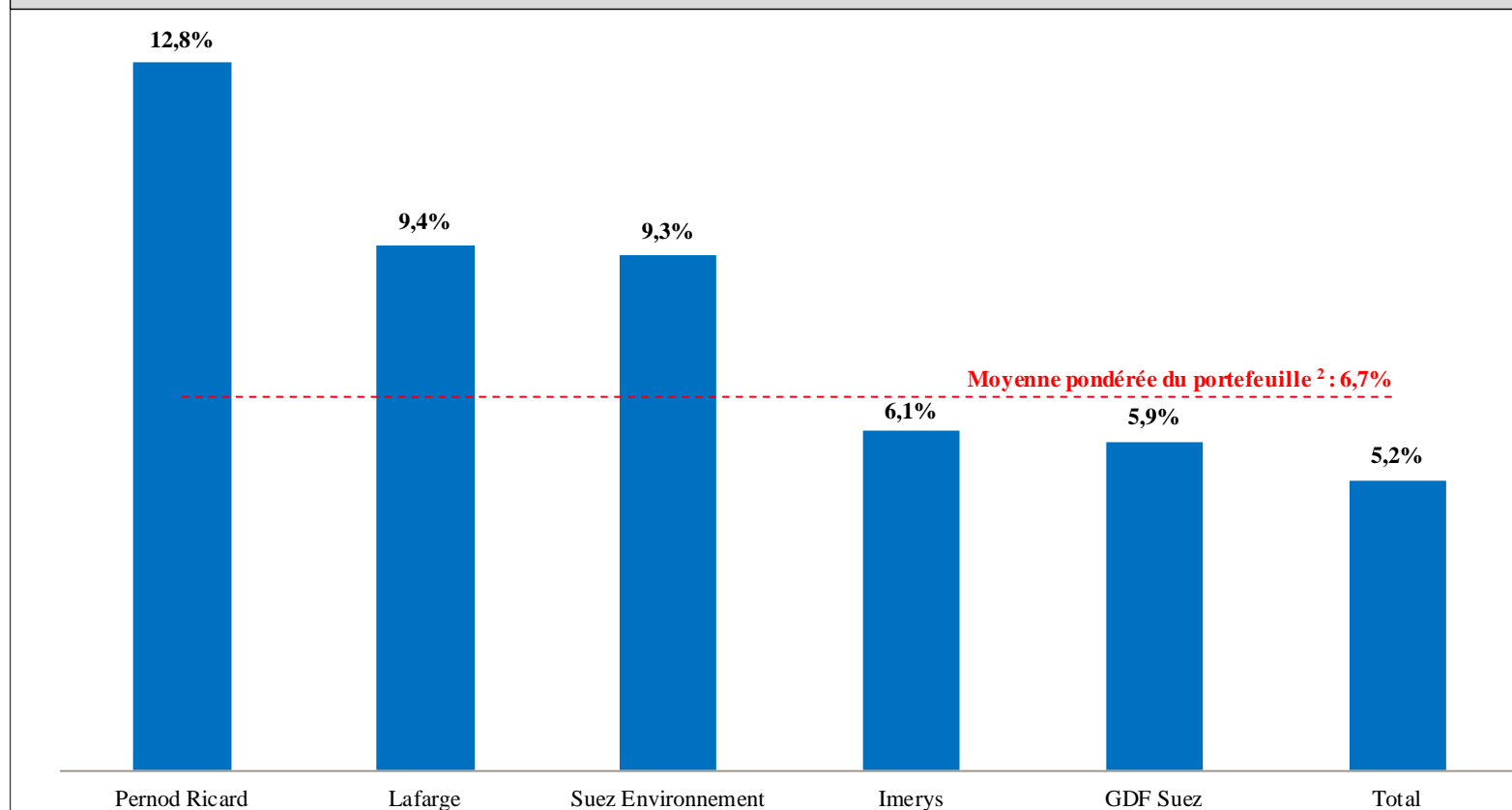
Source Sociétés cotées du portefeuille : 3i, Paris Orléans, Brederode, FFP, Wendel, Eurazeo, Sofina, Investor, Exor, Ackermans, Industrivärden, FactSet (30/03/2012)

Rendements des sociétés du portefeuille de GBL ¹

Source FactSet (30/03/2012)

Note

¹ Rendement 2012e calculé sur la base du cours de bourse au 30/03/2012 et des dividendes par action versés en 2012

Croissance à long terme du BNPA (consensus d'analystes) ¹

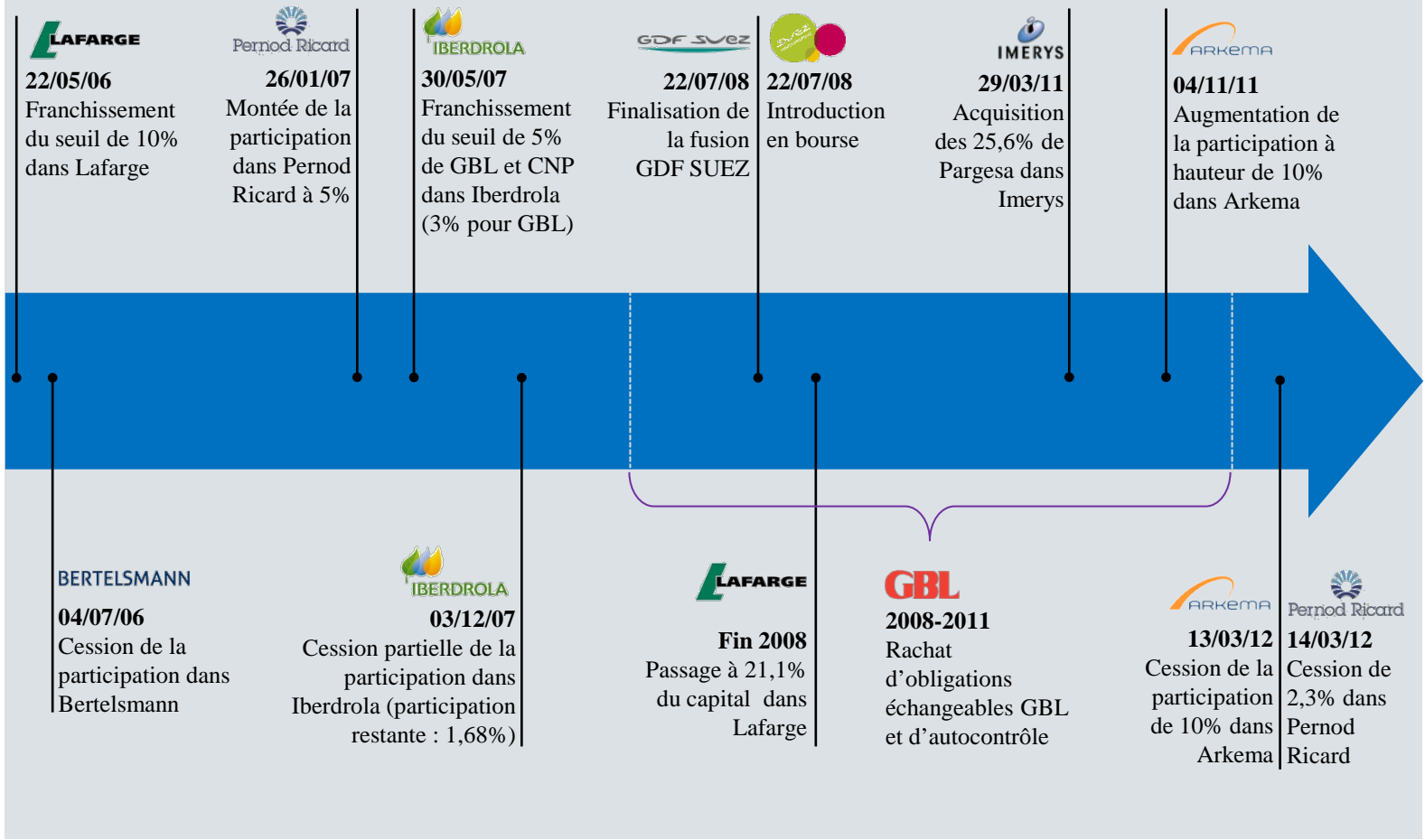
Source FactSet (30/03/2012)

Notes

- 1 Taux de croissance annuelle moyen sur 5 ans
- 2 Moyenne pondérée par les capitalisations boursières au 30/03/2012

GBL possède une stratégie d'investissement de long terme, tout en poursuivant une politique sélective de rotation des actifs en fonction de leur cycle...

Exemples



... comme l'illustre l'opération de désengagement d'Arkema, à un cours de bourse proche des plus hauts historiques...

Cette transaction s'est opérée sur un investissement opportuniste dans lequel GBL n'avait pas de présence au Conseil d'Administration

Faits marquants de la transaction

- Constitution d'un livre d'ordres avec un prix minimum garanti – 13 mars 2012
- Produits de cession : 433 M€
- Plus-value de cession : 220 M€ (deux fois l'investissement initial)
- Placement privé réalisé par Bank Of America Merrill Lynch et HSBC, bookrunners sélectionnés après un processus compétitif

Evolution d'Arkema et du CAC 40



Source FactSet (30/03/2012)

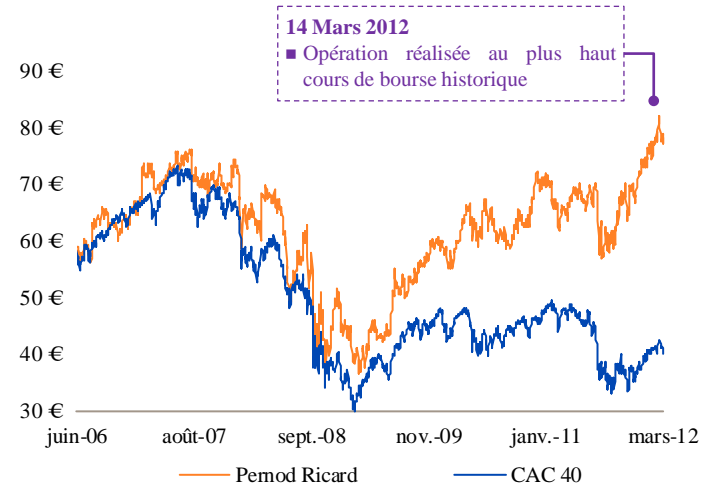
- Suite à cette transaction, GBL ne détiendra plus d'action Arkema
- Cette transaction permet à GBL de réaliser une plus-value significative dans le cadre de sa stratégie dynamique de valorisation de son portefeuille
- Un timing optimal puisque la transaction a été réalisée à un cours de clôture proche du plus haut niveau historique

Cette transaction s'est effectuée sur une participation durable et elle n'est pas de nature à affecter la représentation de GBL au Conseil d'Administration de Pernod Ricard

Faits marquants de la transaction

- Constitution d'un livre d'ordres avec un prix minimum garanti – 14 mars 2012
- Produits de cession : 499 M€
- Plus-value de cession : 240 M€¹
- Lock-up pour une période minimale de 90 jours
- Placement privé réalisé par BNP Paribas et Société Générale, bookrunners sélectionnés après un processus compétitif

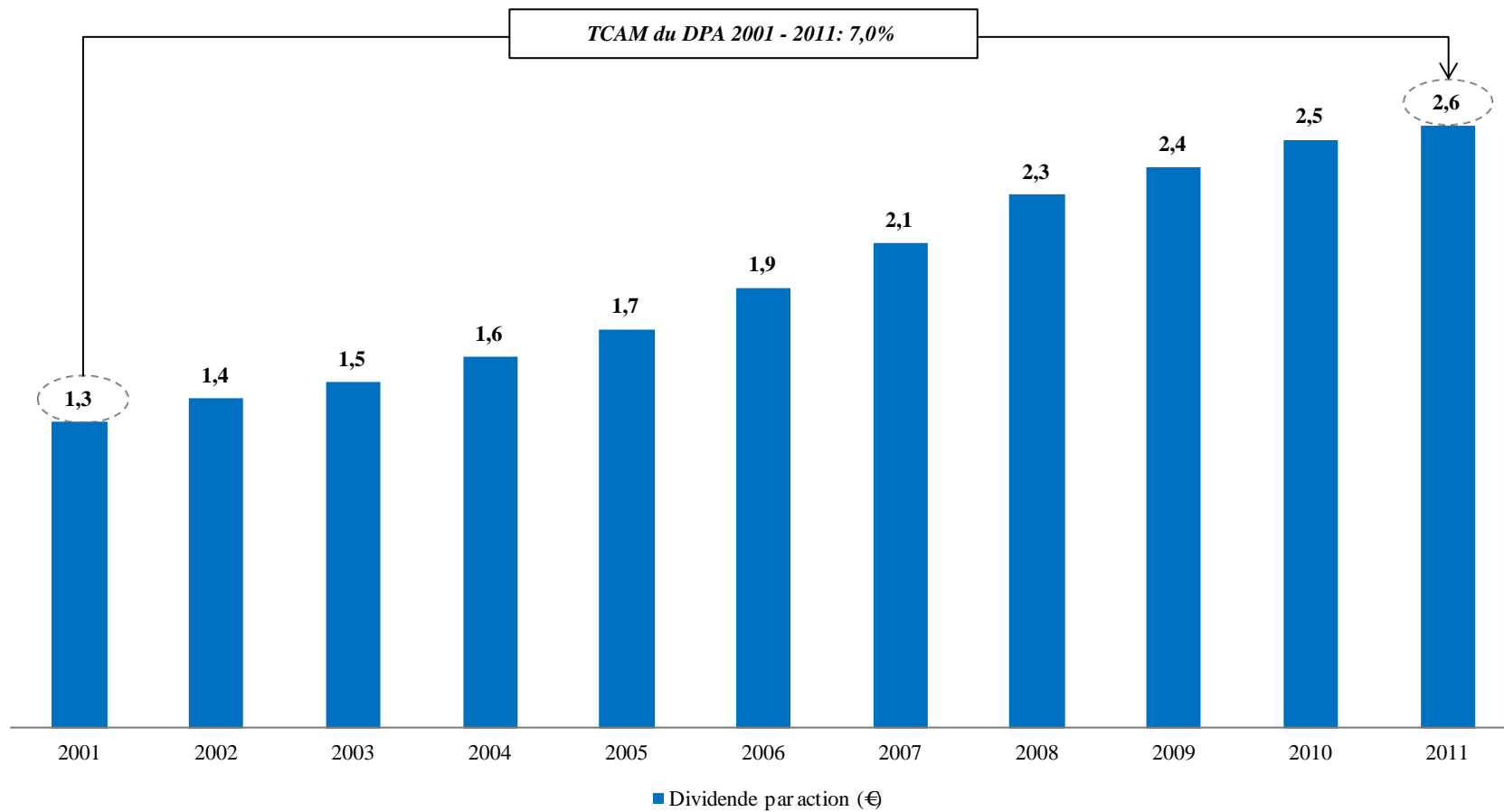
Evolution de Pernod Ricard et du CAC 40



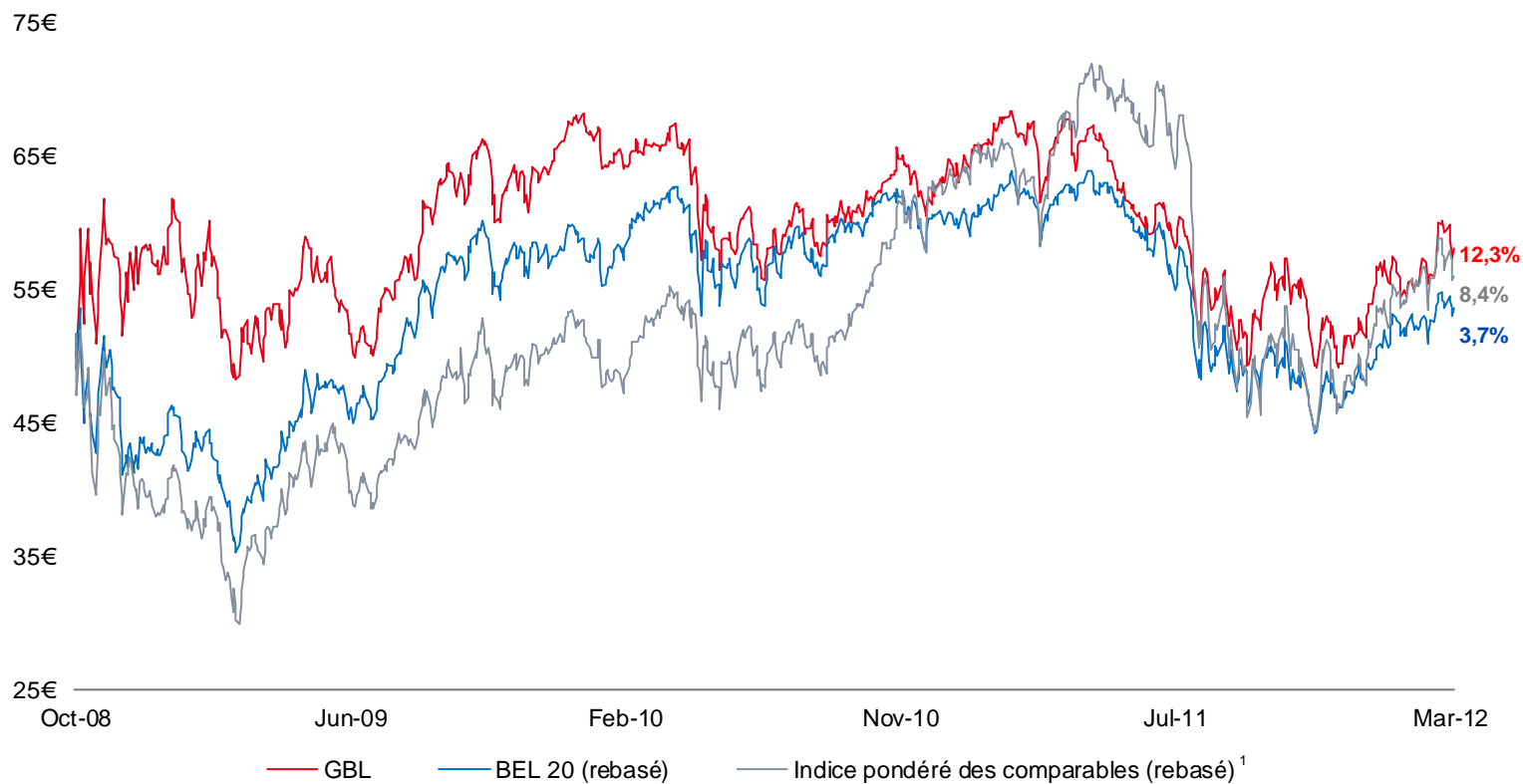
Source FactSet (30/03/2012)

- **Suite à cette transaction, GBL détiendra toujours 7,5% de Pernod Ricard**
- **Cette transaction permet à GBL de réaliser une plus-value significative**
- **Un timing optimal puisque la transaction a été réalisée au plus haut cours de bourse historique de Pernod Ricard**

Evolution du dividende par action sur les dix dernières années (€)



Evolution du cours de bourse depuis octobre 2008



Source FactSet (30/03/2012)

Note

¹ L'indice des comparables est pondéré par les capitalisations boursières et comprend les sociétés Investor, Exor, Industrivården, Wendel, 3i, Eurazeo, Ackermans, Sofina, FFP, Brederode et Paris Orléans

Evolution comparée de GBL et des indices boursiers

Performance sur...	BEL 20	GBL cours	GBL TSR ¹
10 ans	-16,1%	-7,6%	+23,6%
1 an	-12,7%	-12,6%	-9,2%
Return annualisé (base 10 ans)	-1,7%	-0,8%	+2,1%

Source Bloomberg (30/03/2012)

Note

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

- **L'objectif poursuivi par GBL est la création de valeur pour ses actionnaires.**
- **GBL s'efforce de développer un portefeuille de participations axé sur un petit nombre de sociétés industrielles leaders sur leur marché auprès desquelles elle peut jouer son rôle d'actionnaire professionnel dans la durée.**
- **Le portefeuille est amené à évoluer dans le temps en fonction de la vie des sociétés et des opportunités de marché. GBL investit et désinvestit en fonction de ses objectifs de création de valeur et maintient une structure financière solide.**
- **GBL mène une politique de distribution de dividende visant à respecter l'équilibre entre un rendement attractif pour l'actionnaire et une appréciation de la valeur du titre.**



GBL

Groupe Bruxelles Lambert

Assemblée

Générale

Ordinaire

2012

*Présentation des
Administrateurs-Délégués*