

**Assemblée Générale**  
**Stratégie et plan d'actions**

**GBL**

25 avril 2017

- 
- 1. La mise en œuvre de la stratégie de rotation d'actifs initiée en 2012 a profondément transformé le portefeuille de GBL**
  - 2. Il en résulte une meilleure diversification**
  - 3. Grâce aux solides performances financières de l'année 2016, GBL est en mesure de poursuivre sa politique de croissance du dividende**



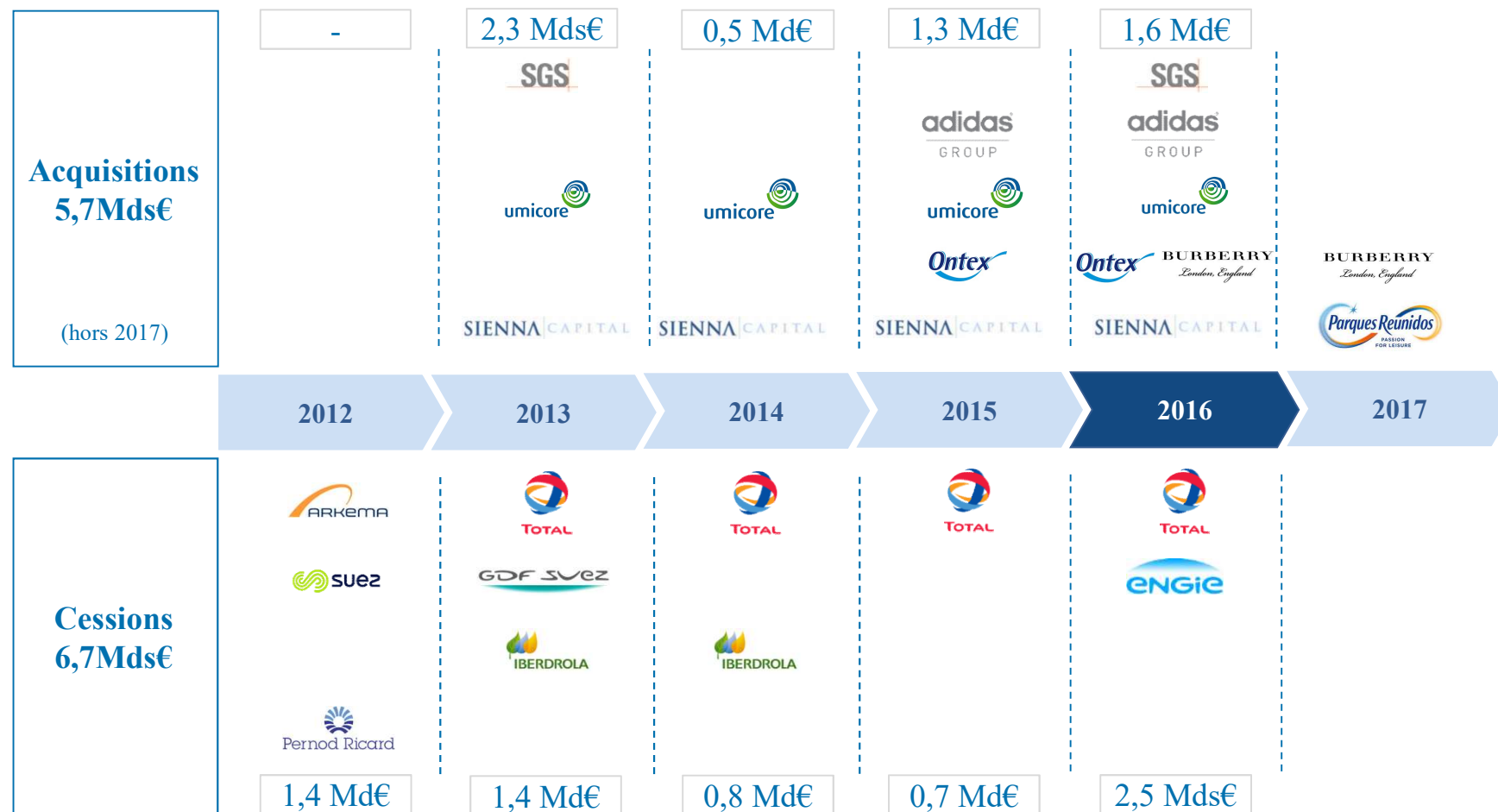
**1. La mise en œuvre de la stratégie de rotation d'actifs initiée en 2012  
a profondément transformé le portefeuille de GBL**

## Depuis 5 ans, GBL a mis en œuvre une stratégie ambitieuse portant sur cinq axes

5 axes stratégiques	Illustrations	2011	2016
✓ Rééquilibrage entre croissance et rendement	Exposition aux valeurs de croissance	15%	48%
✓ Diversification sectorielle et géographique	Exposition au secteur énergétique	54%	5%
	Participations en France	97%	36%
✓ Influence accrue au sein des participations	Participation détenue (moyenne)	14,5%	19,2%
✓ Élargissement du spectre d'investissement	Investissements Pépinière	-	730M€
	Création de Sienna Capital	317M€ <sup>(1)</sup>	955M€
✓ Structure financière solide et flexible	Profil de liquidité	1,3Md€	3,5Mds€

(1) Investissements private equity détenu par des fond de PAI Europe, Sagard et Ergon Capital Partners

## Au travers de nombreuses acquisitions (5,7 Mds€) et cessions (6,7 Mds€) depuis 2012



## Se traduisant par trois nouvelles Participations Stratégiques

### Participations Stratégiques



SGS

- Acquisition en 2013 de 15 % du capital de SGS pour un montant de 2,0 Mds€
- 3 Administrateurs représentent GBL au Conseil d'Administration depuis 2013
- Renforcement à 16,2 % du capital à fin 2016 (valeur de marché de 2,4 Mds€)
- Hausse du cours de bourse de 8 % en 2016
- TSR : + 8,7 %



umicore

- Premier investissement Pépinière en 2013
- Nomination de deux Administrateurs de GBL au Conseil d'Administration
- Détention à fin 2016 de 17,0 % du capital (valeur de marché de 1,0 Md€)
- Hausse du cours de bourse de 40 % en 2016
- TSR : + 25,4 %



adidas  
GROUP

- Franchissement du seuil de 5 % en janvier 2016
- Renforcement à 7,5 % du capital à fin 2016 (valeur de marché de 2,4 Mds€)
- Nomination d'un Administrateur de GBL au Conseil de Surveillance en mai 2016
- Hausse du cours de bourse de 67 % en 2016
- TSR : + 75,6 %

## Et par trois investissements Pépinière

### Investissements Pépinière



- Investissement Pépinière en 2015
- Franchissement du seuil de 15 % en mai 2016
- Détention à fin 2016 de 19,98 % du capital (valeur de marché de 423 M€)
- TSR : + 6,1 %








- Investissement Pépinière en 2016
- Détention d'une participation de 2,95 % du capital au 31 décembre 2016 (valeur de marché de 230 M€)
- TSR : + 30,1 %



- Acquisition d'une participation de 15,0 % du capital au 19 avril 2017, représentant un investissement de 208 M€

## Bonne performance des nouvelles participations

Nouvelles participations (depuis 2012)		Cours de bourse au 31/03/2017	Rendement dividendaire brut <sup>(1)</sup>	TSR au 31/03/2017 <sup>(2)</sup>	Capital investi	Contribution à l'ANA au 31/03/2017
	➤	CHF 2.137	3,4 %	+ 8,7 %	2,2 Mds€	2,5 Mds€
	➤	EUR 53,4	3,0 %	+ 25,4 %	0,6 Md€	1,0 Md€
	➤	EUR 178,3	1,6 %	+ 75,6 %	1,3 Md€	2,8 Mds€
	➤	EUR 30,1	1,6 %	+ 6,1 %	0,5 Md€	0,5 Md€
	➤	GBp 1.724	2,7 %	+ 30,1 %	0,2 Md€	0,3 Md€
		<b>Total</b>		<b>+ 18,5 %</b>	<b>4,7 Mds€</b>	<b>7,1 Mds€</b>

(1) Source: Bloomberg – Dividendes LTM encaissés et cours de bourse le 31/03/2017 – en monnaie locale

(2) Source: Bloomberg – en monnaie locale



## Un portefeuille diversifié composé de leaders dans leur secteur

	Investissements Stratégiques						Investissements Pépinière	Sienna Capital		
										
Secteur	Minéraux	Matériaux de construction	Test, Inspection, Certification	Équipement sportif	Vins et Spiritueux	Technologie des matériaux et recyclage	Pétrole et gaz	Consom. hygiénique	Luxe accessible	Investissements alternatifs
Classement dans le secteur	#1	#1	#1	#2	#2	Top 3	Top 5	Top 3	Top 10	n.a.
Classement de GBL dans l'actionnariat <sup>(1)</sup>	#1	#2	#1	#1	#2	#1	#4	#1	#10	n.a.
Date du 1 <sup>er</sup> investissement	1987	2005	2013	2015	2006	2013	1998	2015	2016	n.a.
% de détention de GBL	53,86%	9,43%	16,20%	7,50%	7,49%	17,01%	0,67%	19,98%	2,95%	100,00%
Capitalisation de marché (Mds€)	5,7	30,3	15,1	31,4	27,3	6,1	118,4	2,1	7,8	n.a.
Valeur de la participation (Mds€) 31/12/16	3,1	2,9	2,4	2,4	2,0	1,0	0,8	0,4	0,2	1,0

(1) Active shareholders

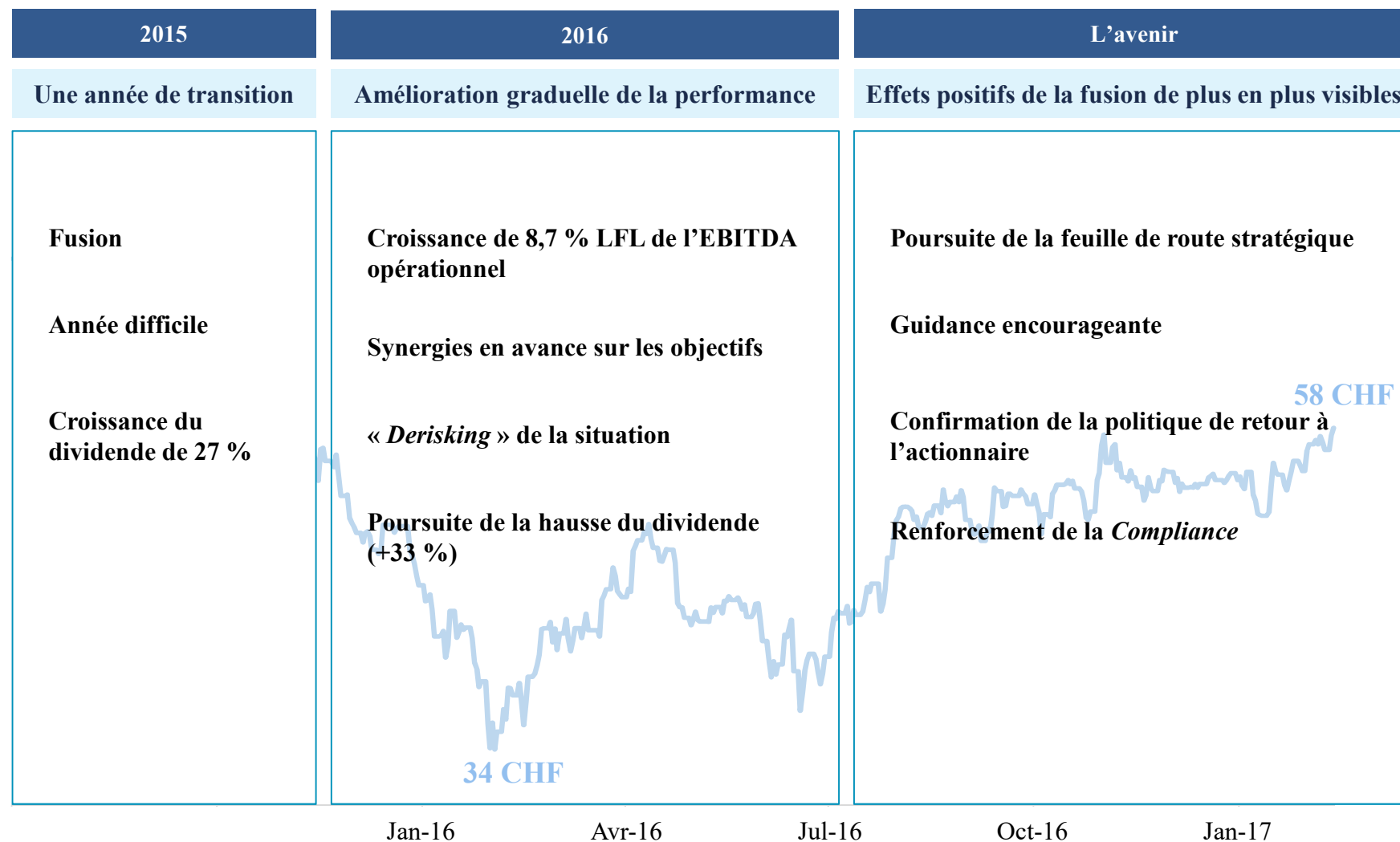
# adidas : thèse d'investissement solide



Potentiel de hausse élevé  
 Downside protection

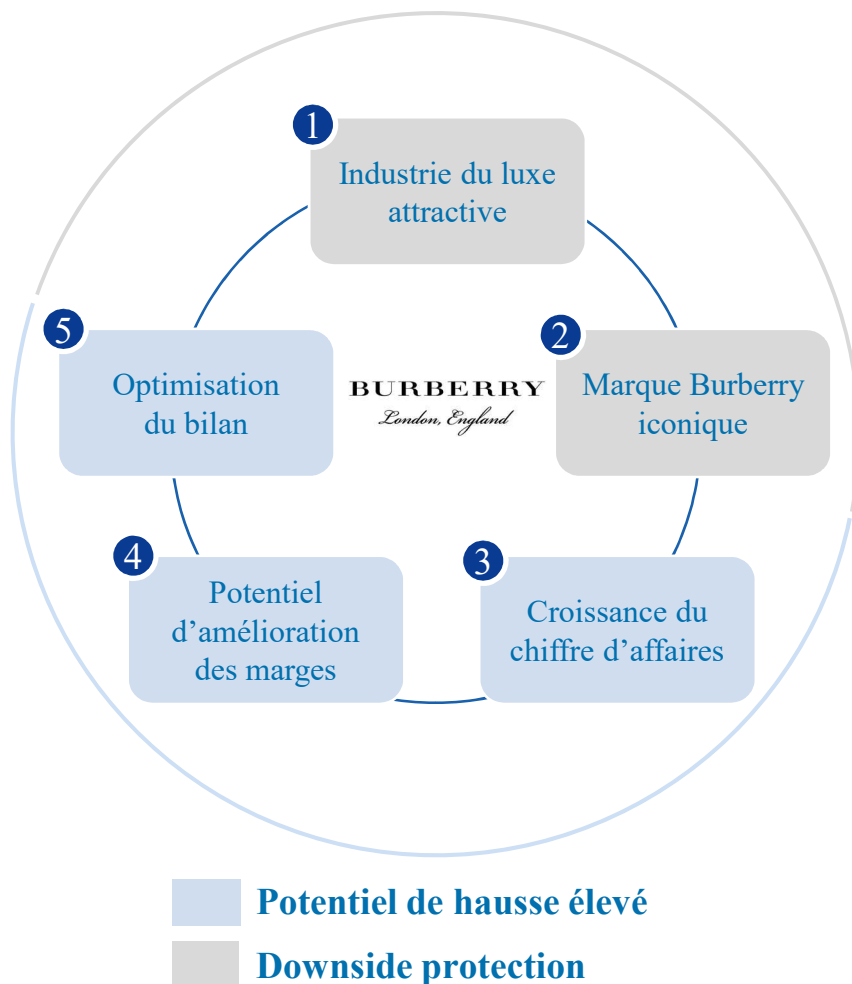
<b>Critères stratégiques</b>	Leader sur son marché	✓
	Exposition aux moteurs de croissance à long terme	✓
<b>Critères financiers</b>	Rentabilité des capitaux investis supérieure au WACC	✓
	Croissance organique et prévisible	✓
	Génération résiliente de cash flow libre	✓
	Structure de bilan non-endettée	✓
	Rendement dividendaire	✓
<b>Critères de gouvernance</b>	Position de 1 <sup>er</sup> actionnaire	✓
	Représentation au Conseil de Surveillance	✓
	Qualité et relations avec le management	✓
<b>Diversification du portefeuille de GBL</b>	Géographique	✓
	Sectorielle	✓

## LafargeHolcim est « back on track » et délivre



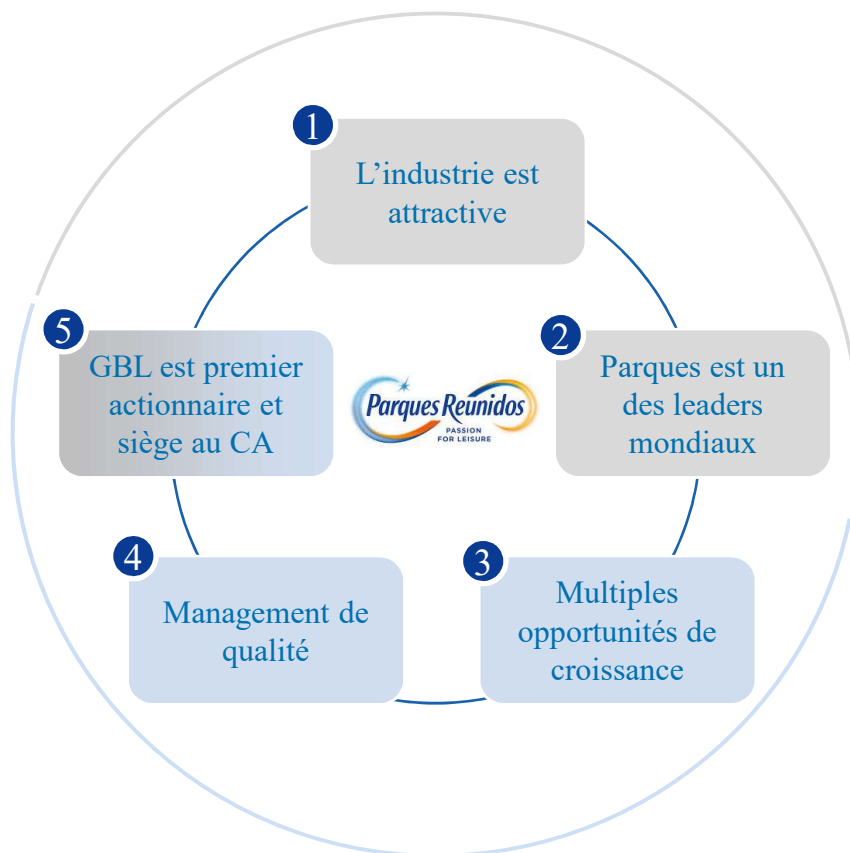
# Burberry : thèse d'investissement robuste

**BURBERRY**  
*London, England*



<b>Critères stratégiques</b>	Leader sur son marché	✓
	Exposition aux moteurs de croissance à long terme	✓
<b>Critères financiers</b>	Rentabilité des capitaux investis supérieure au WACC	✓
	Croissance organique et prévisible	✓
	Génération résiliente de cash flow libre	✓
	Structure de bilan non-endettée	✓
	Rendement dividendaire	✓
<b>Critères de gouvernance</b>	Position de 1 <sup>er</sup> actionnaire	✓
	Représentation au Conseil d'Administration	✓
	Qualité et relations avec le management	✓
<b>Diversification du portefeuille de GBL</b>	Géographique	✓
	Sectorielle	✓

# Parques Reunidos : thèse d'investissement attractive



Potentiel de hausse élevé  
 Downside protection

<b>Critères stratégiques</b>	Leader sur son marché	✓
	Exposition aux moteurs de croissance à long terme	✓
<b>Critères financiers</b>	Rentabilité des capitaux investis supérieure au WACC	✓
	Croissance organique et prévisible	✓
	Génération résiliente de cash flow libre	✓
	Structure de bilan non-endettée	✓
	Rendement dividendaire	✓
<b>Critères de gouvernance</b>	Position de 1 <sup>er</sup> actionnaire	✓
	Représentation au Conseil d'Administration	✓
	Qualité et relations avec le management	✓
<b>Diversification du portefeuille de GBL</b>	Géographique	✓
	Sectorielle	✓

## 2. Il en résulte une meilleure diversification

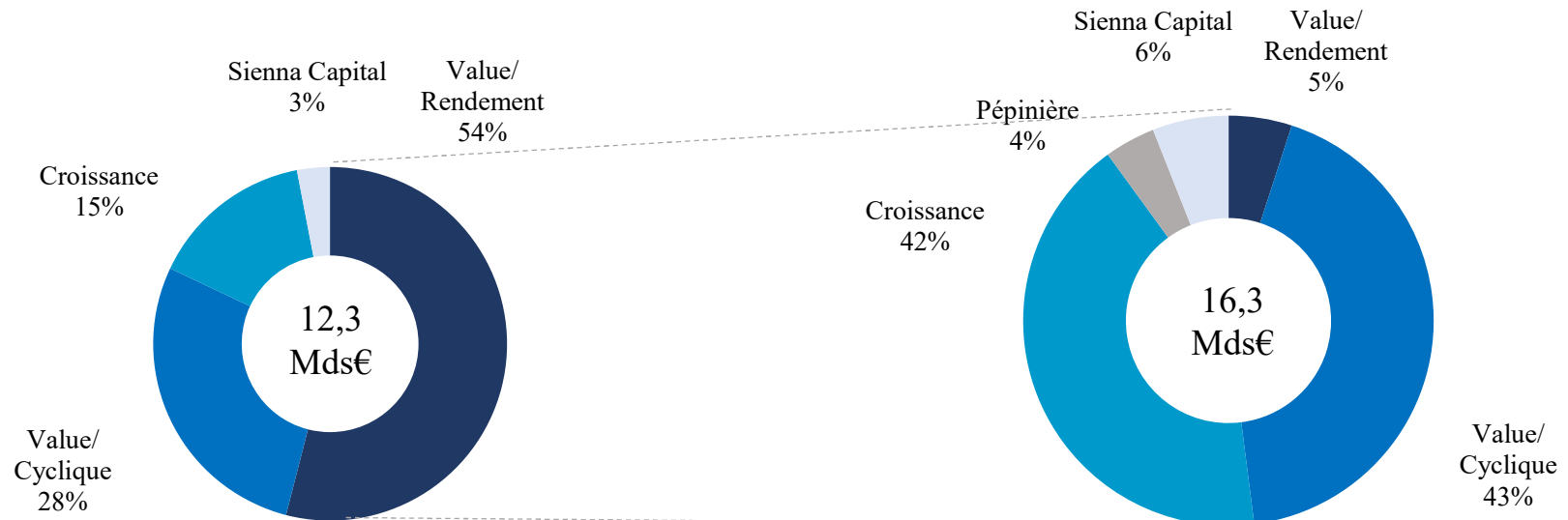
- entre valeurs de rendement et valeurs de croissance
- sectorielle
- géographique



# La rotation d'actifs a permis un rééquilibrage du portefeuille entre valeurs de rendement et valeurs de croissance

VENTILATION PAR TYPE D'ACTIF À FIN 2011

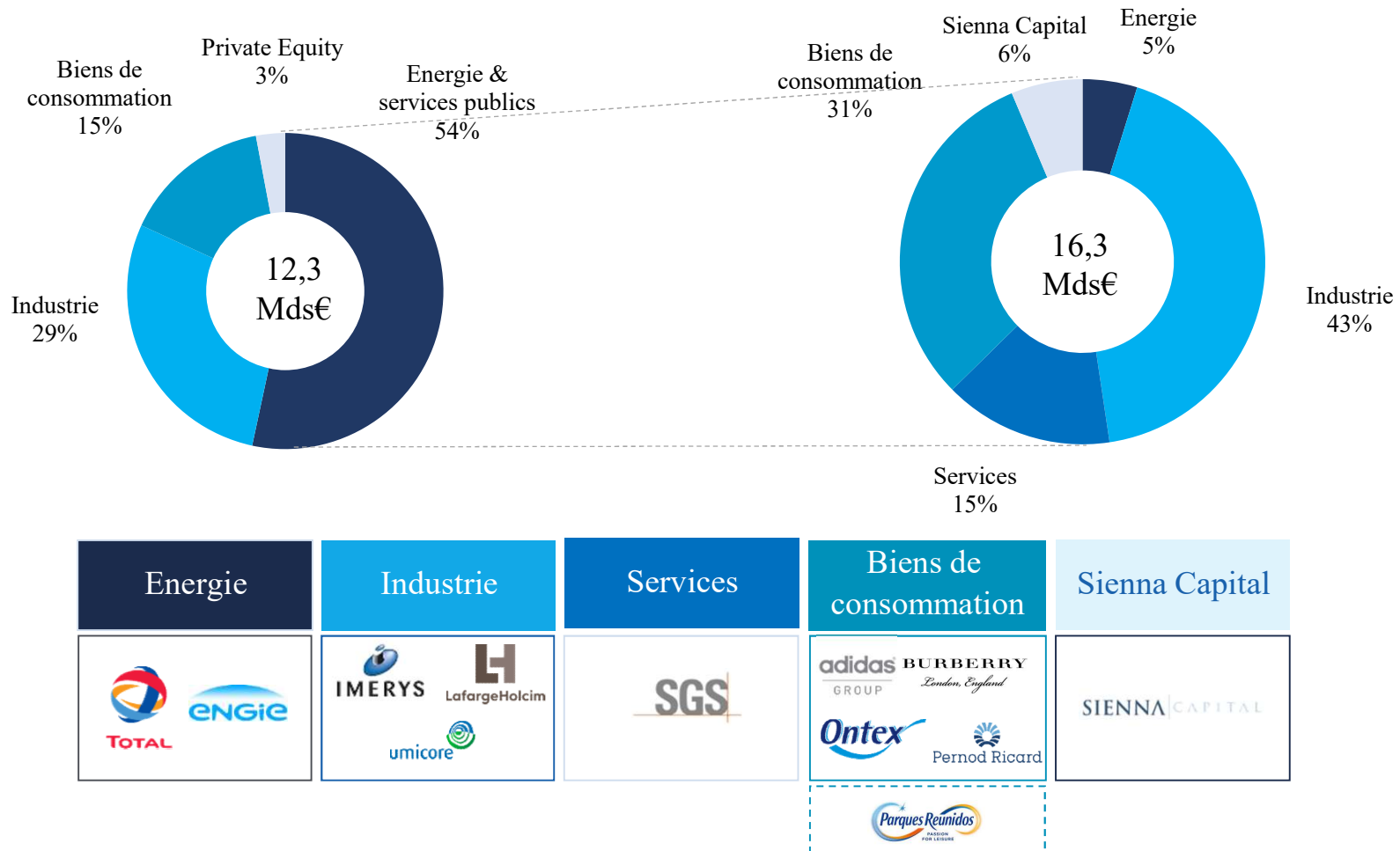
VENTILATION PAR TYPE D'ACTIF À FIN 2016



# Une diversification sectorielle accrue, permettant de réduire significativement l'exposition au secteur énergétique

VENTILATION SECTORIELLE À FIN 2011

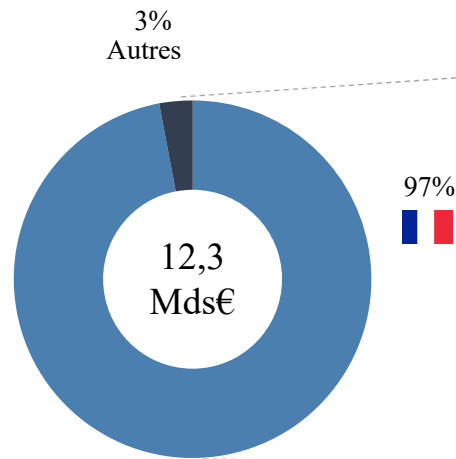
VENTILATION SECTORIELLE À FIN 2016



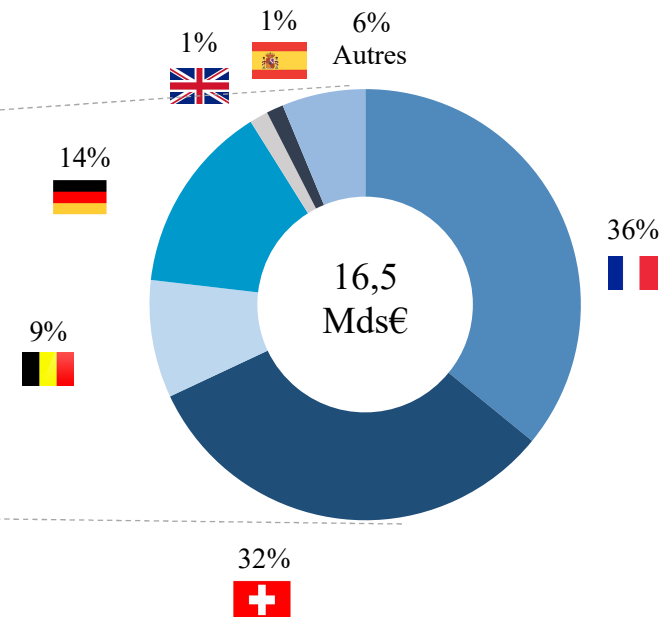


## Pour devenir un investisseur pan-européen

### VENTILATION GÉOGRAPHIQUE À FIN 2011



### VENTILATION GÉOGRAPHIQUE À FIN 2016<sup>(1)</sup>

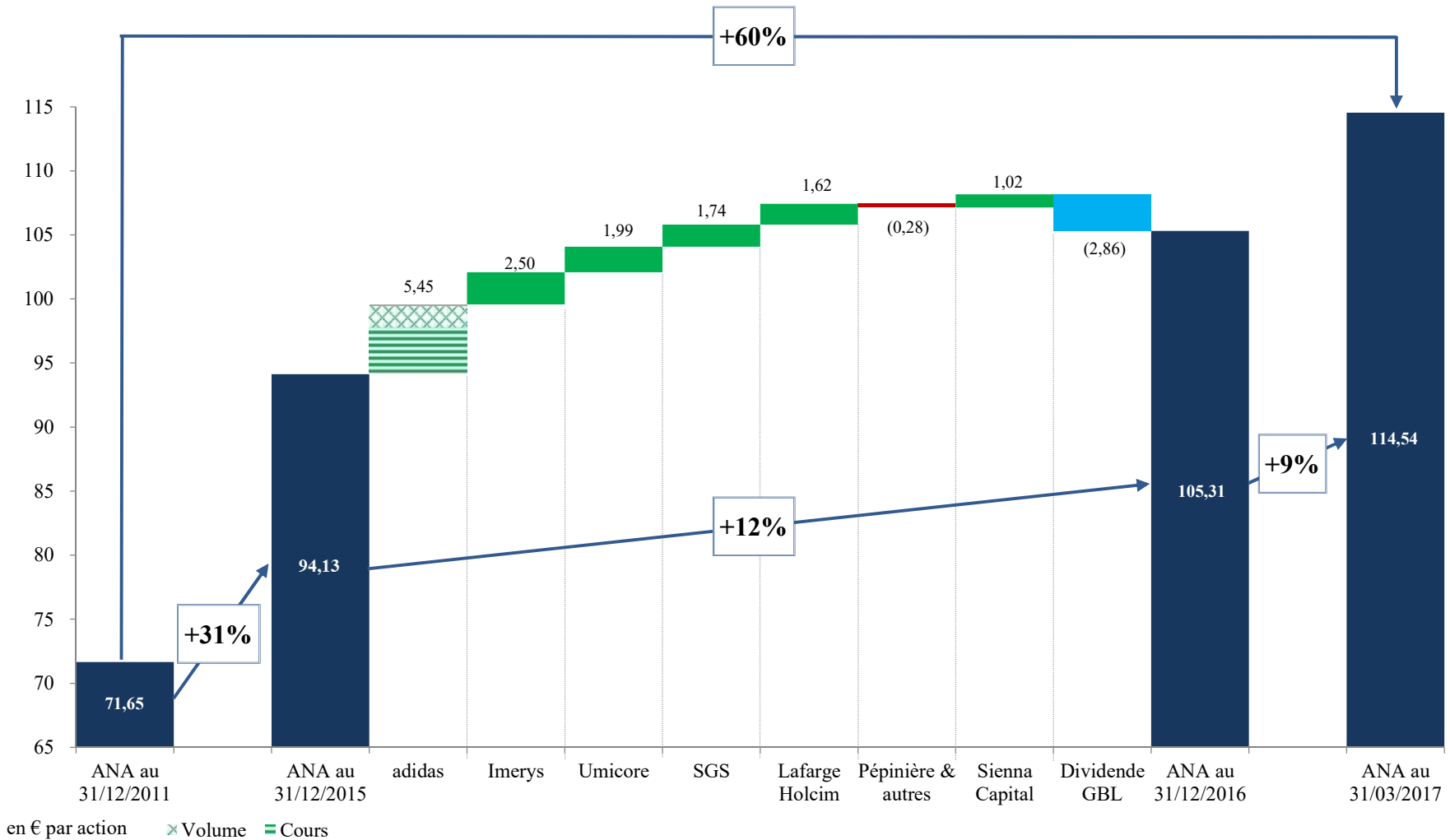


PRO-FORMA, INCL. PARQUES RÉUNIDOS















(1) Pro-forma le 31/12/2016, i.e, ajusté pour tenir compte avec la participation Pépinière Parques Reunidos (annoncé le 12 Avril 2017) à son prix initial d'investissement

- 
- 3. Grâce aux solides performances financières de l'année 2016, GBL est en mesure de poursuivre sa politique de croissance du dividende**

## L'Actif Net Ajusté par action a progressé de 12% en 2016



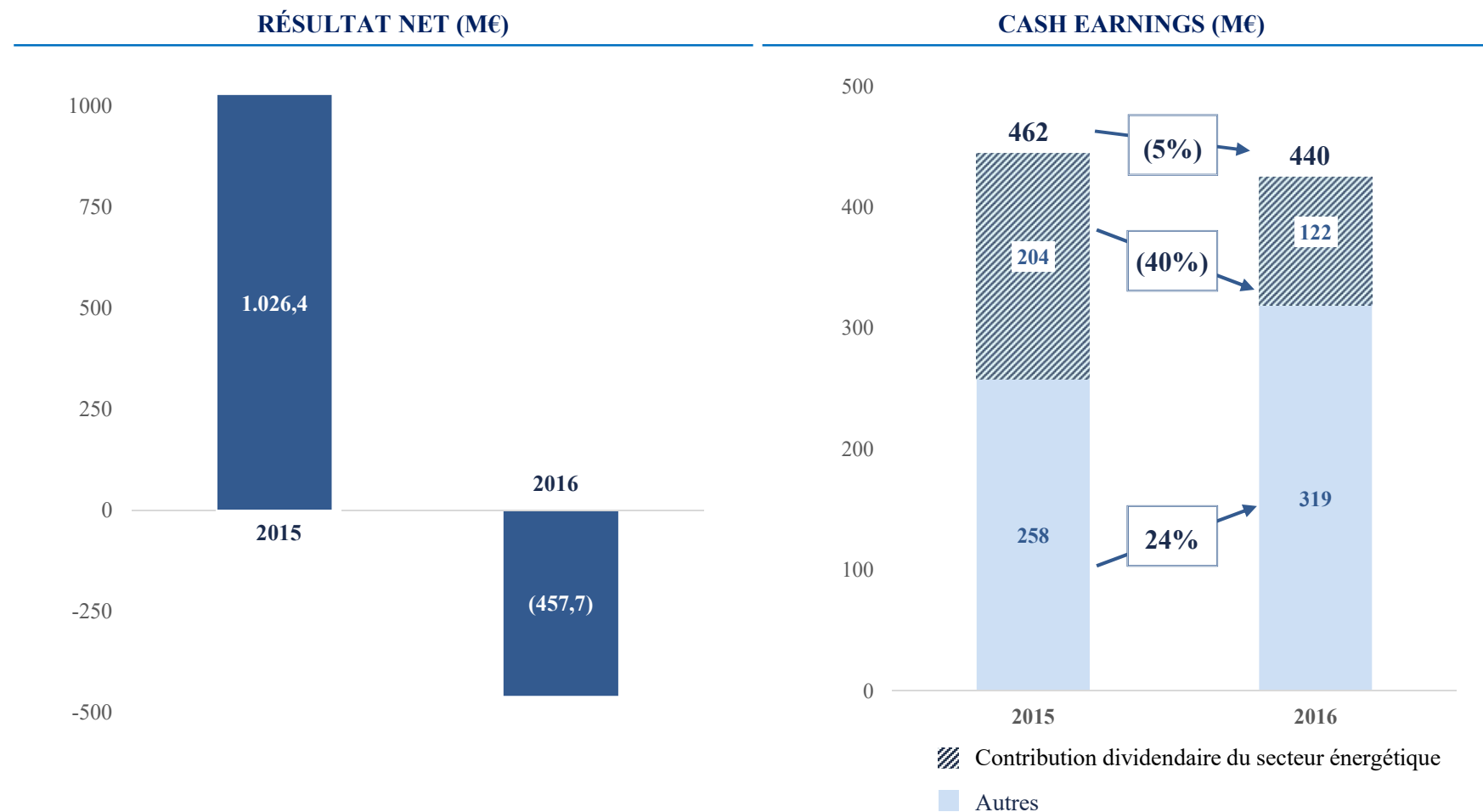
## GBL a surperformé l'indice pondéré de son portefeuille

	Cours au	Evolution		TSR (Dividendes réinvestis)	
	18-04-17	18/04/16 - 18/04/17		18/04/16 - 18/04/17	
<b>GBL</b>	<b>85,88</b>		<b>11,2%</b>		<b>15,5%</b>
BEL 20	3.746		8,1%		12,1%
CAC 40	4.990		10,7%		14,8%
SMI	8.529		6,0%		9,7%
DAX	12.000		18,6%		18,6%
FOOTSIE	7.148		12,5%		17,1%
Indice pondéré du portefeuille <sup>(1)</sup>			10,7%		13,4%

(1) CAC40 (38%), SMI (34%), BEL20 (9%), DAX (17%), FTSE (2%), (%) au 13/04/17

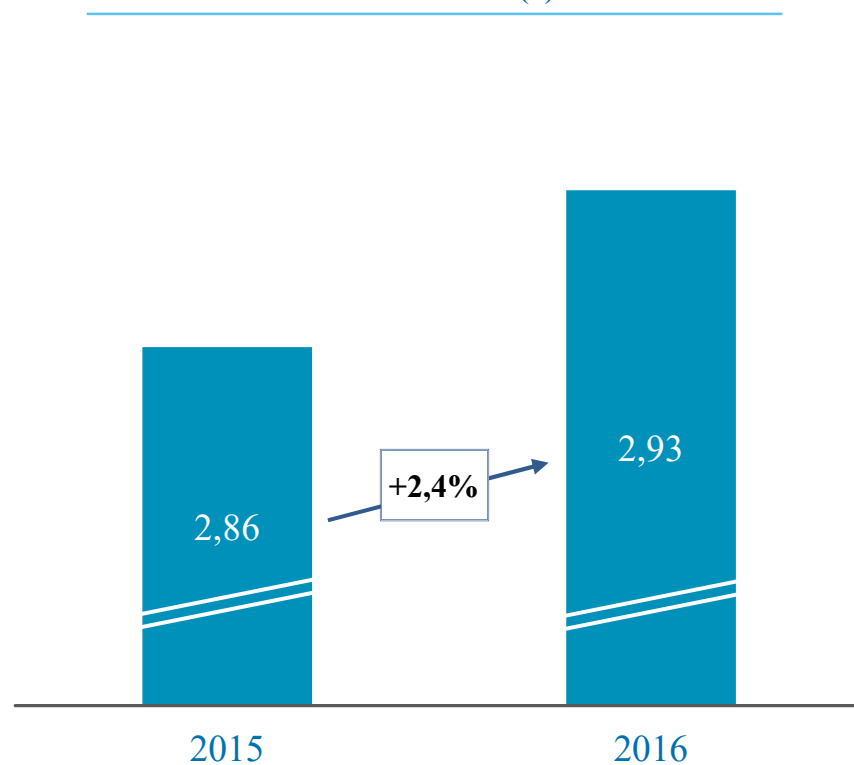
## Le résultat net consolidé 2016 est négatif, car impacté par l'impairment de LafargeHolcim (1,7 Md€)

La baisse des cash earnings reflète le rééquilibrage du portefeuille vers les valeurs de croissance



## Poursuite de la politique dividendaire stable et en croissance

### DIVIDENDE BRUT PROPOSÉ PAR ACTION (€)



### CALENDRIER DIVIDENDAIRE

2 mai 2017

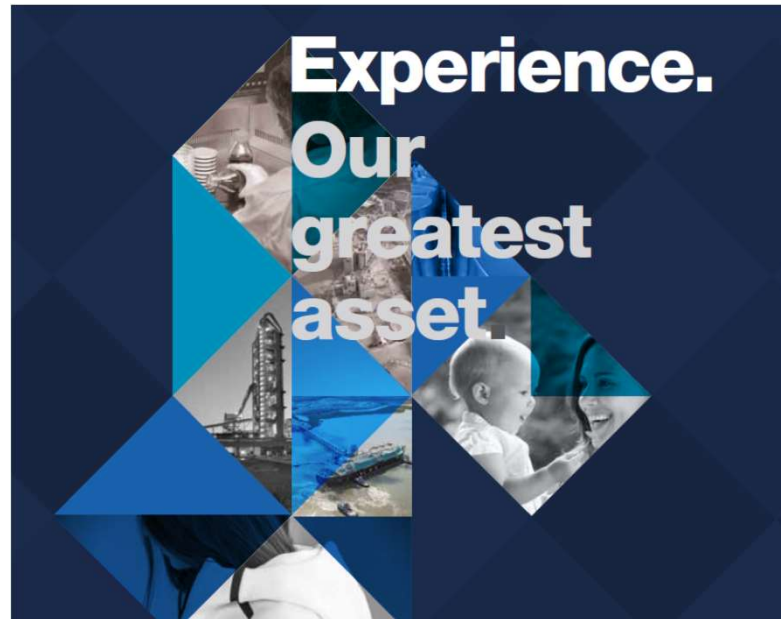
Date de détachement du coupon n°19 (date de détachement)

3 mai 2017

Date d'arrêté des positions éligibles au coupon n°19 (date de référence)

4 mai 2017

Date de mise en paiement du coupon n°19 (date de versement)



## **Assemblée Générale**

# **GBL**

25 avril 2017