

GBL

Experience. Our greatest asset.



23 avril 2019

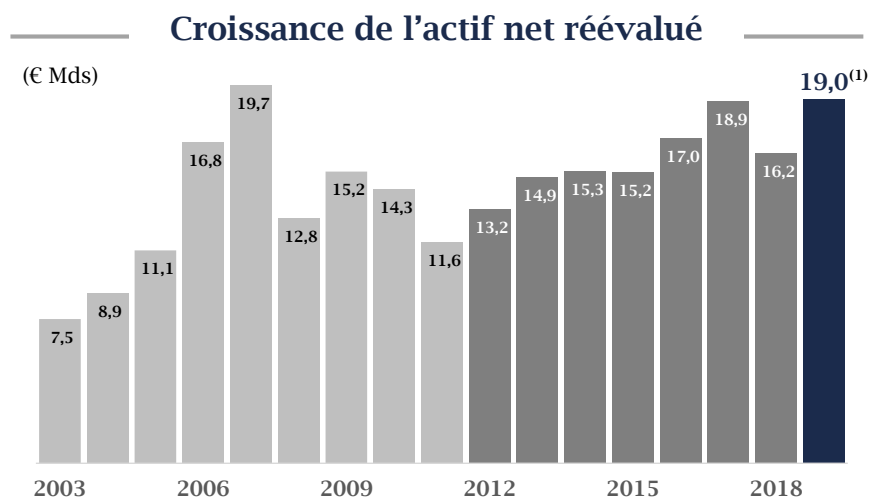
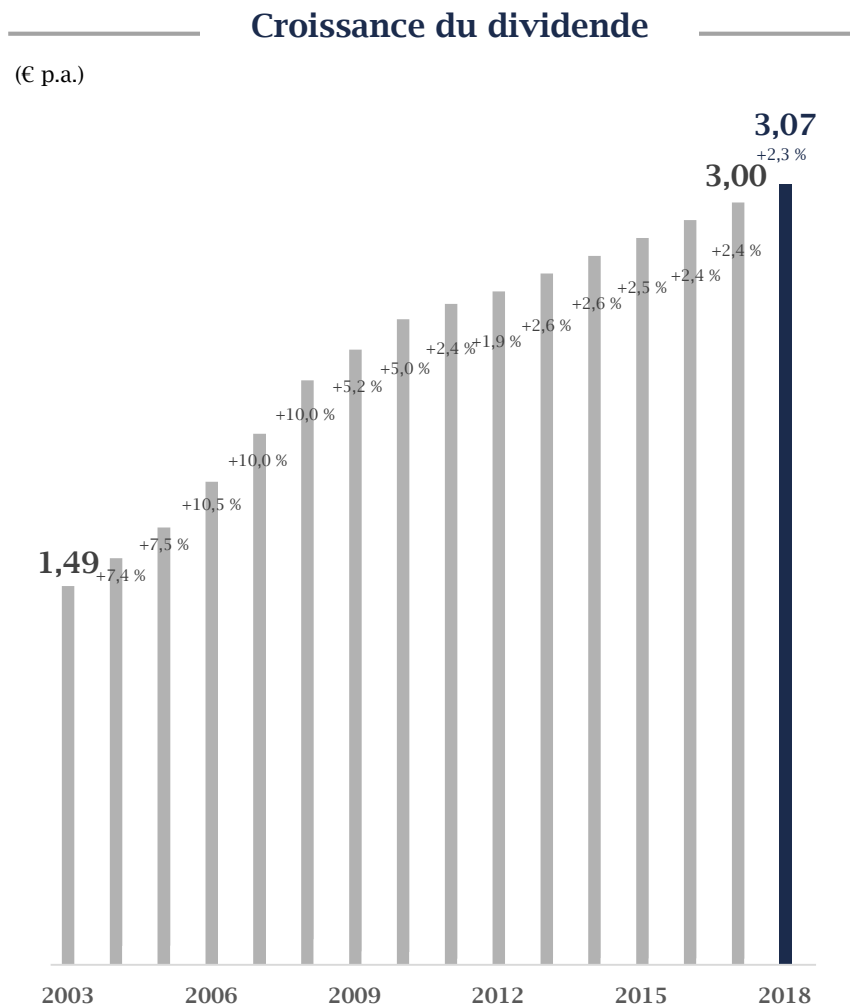
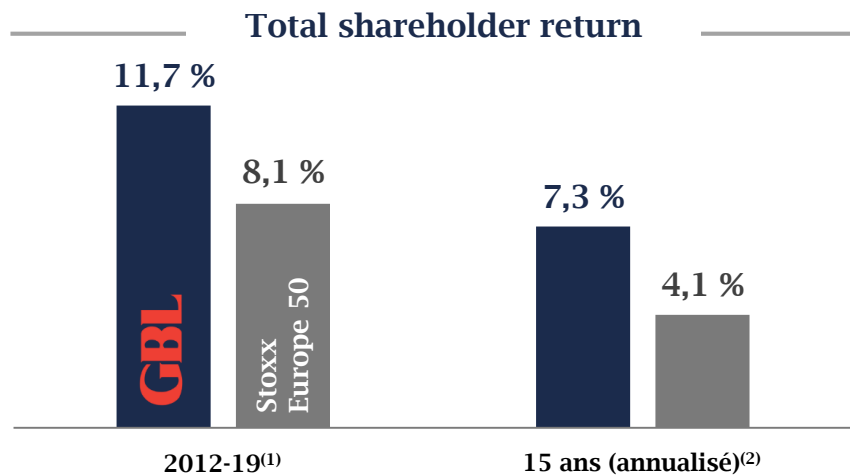


Suite à une année 2018 où la performance de GBL s'est inscrite dans un environnement de marché baissier et volatil, GBL connaît un rebond significatif de 17 % en 2019





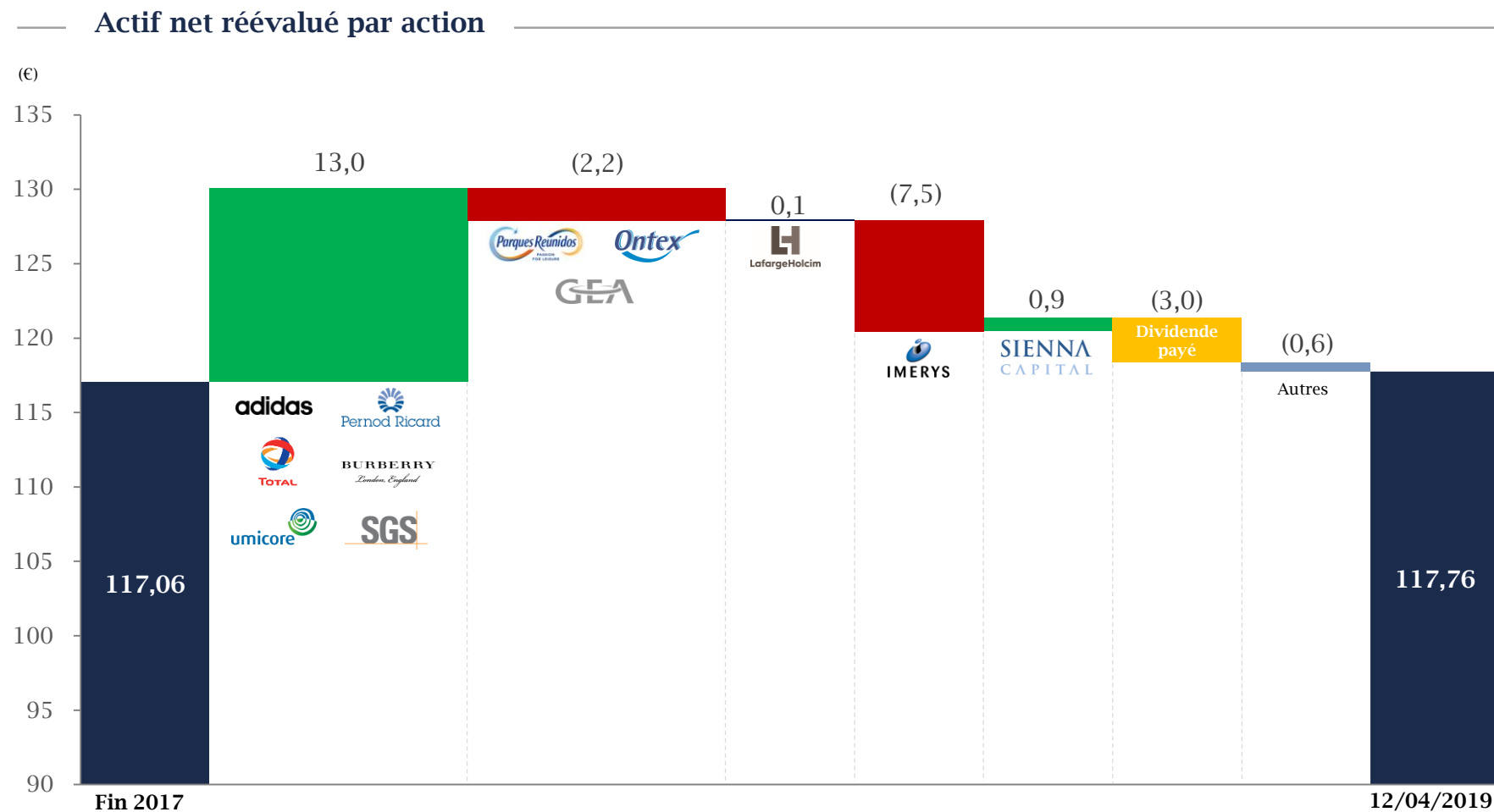
GBL continue à générer une croissance durable de son actif net réévalué et de son dividende, se traduisant en un TSR supérieur à l'indice de référence sur le long terme



Source : Bloomberg & GBL
 Note : information (1) au 12 avril 2019 et (2) au 31 décembre 2018



L'évolution de l'actif net réévalué de GBL depuis début 2018 a montré des dynamiques contrastées au sein du portefeuille





La contreperformance d'Imerys a fortement impacté l'actif net réévalué de GBL en 2018

Notre investissement dans Imerys

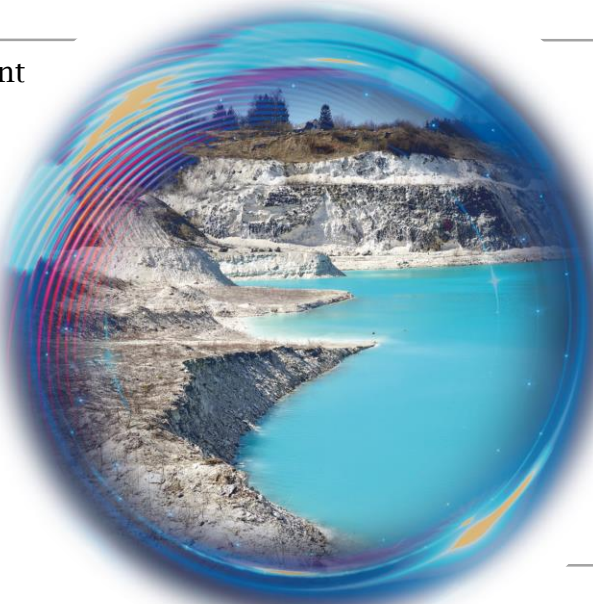


Difficultés opérationnelles

- Volumes impactés par un ralentissement des marchés industriels au deuxième semestre
- Marge opérationnelle en baisse de 0,6 point à 12,2 %

Litiges historiques liés au talc aux Etats-Unis

- Décision prise le 13 février 2019 par les filiales regroupant les activités talc d'Imerys en Amérique du Nord de se placer sous la protection de la procédure judiciaire américaine dite du « Chapter 11 »
- Filiales générant environ 3 % des chiffres consolidés d'Imerys et désormais exclues du périmètre de consolidation d'Imerys



Cession de la division Toiture pour € 1,0 Md

- ✓ Plus-value nette de € 740 M
- ✓ Levier financier net réduit à 1,6x

Organisation managériale simplifiée

- ✓ 2 segments regroupant 5 domaines d'activités créés autour des principaux marchés du groupe

Autres faits marquants

- ✓ Retrait de l'activité de proppants céramiques aux Etats-Unis
- ✓ Actifs de graphite naturel en Namibie placés en « régime de soins et d'entretien »



Dans cet environnement turbulent, GBL est restée active au travers de € 1,9 Md de transactions et en continuant à structurer son approche ESG

Investissements cotés



Investissement
de € 214 M

Détenion
augmentée à
17,7 %



Investissement
de € 228 M

Détenion
augmentée à
8,5 %



Cession pour
GBP 498 M

Plus-value de
GBP 83 M

Rachat d'actions propres



Autorisation de procéder à des rachats à
concurrence de
€ 250 M

Sienna Capital

Investissements pour un
montant total de **€ 453 M**

Désinvestissements pour un
montant total de **€ 127 M**



Première transaction
d'investissement direct

Engagements ESG

WE SUPPORT



GBL adhère depuis 2018 à l'initiative du Pacte mondial des Nations Unies (UN GC) et à ses principes dans les domaines des droits de l'homme, du travail, de l'environnement et de la lutte contre la corruption.



En qualité d'investisseur actif et engagé, GBL a continué à développer son influence au cours de 2018

Gouvernance renforcée

Représentation accrue de GBL



Evolution au sein des Conseils d'Administration



Modifications des équipes de Management Exécutif



Accompagnement de la transformation stratégique des sociétés en portefeuille

Nouveaux plans stratégiques

<ul style="list-style-type: none"> Organisation managériale simplifiée 	<ul style="list-style-type: none"> Programme de transformation global "Transform to Grow"
<ul style="list-style-type: none"> Stratégie 2022 - "Building for growth" 	<ul style="list-style-type: none"> Nouveau plan stratégique "Transform & Accelerate"

Solidité bilantaire

- Politiques de *deleveraging*



Retour aux actionnaires

- Augmentation du ratio de *payout* et/ou programmes de rachat d'actions



Allocation de capital en soutien à la création de valeur sur long terme

- Programme d'investissement
- Croissance externe



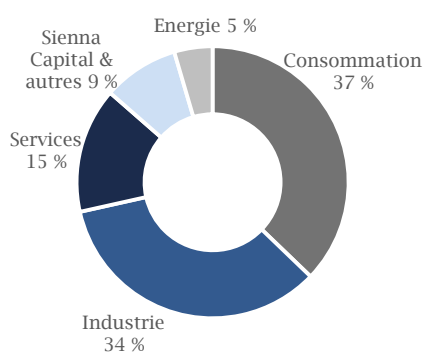


Concentré sur une dizaine d'actifs de qualité, leaders dans leur secteur, le portefeuille de GBL est équilibré

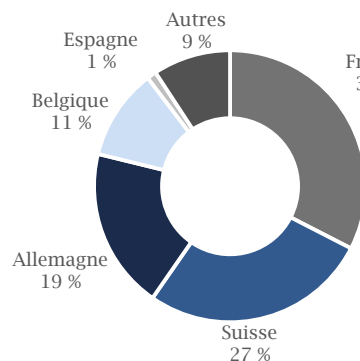


Positionnement sectoriel	#2	#2	#1	#1	#1	Top 3	Top 5	#1	Top 3	Top 3	n.a.
Détention⁽¹⁾ de GBL	7,83 %	7,49 %	16,60 %	9,43 %	53,91 %	17,69 %	0,61 %	8,51 %	19,98 %	21,19 %	100 %
% de la valeur du portefeuille⁽¹⁾	17 %	17 %	15 %	12 %	11 %	9 %	5 %	2 %	2 %	1 %	8 %
Ratings⁽²⁾ (S&P / Moody's)	-(3)	BBB / Baa2	n.r. / A3	BBB / Baa2	BBB / Baa2	1.2x ⁽³⁾	A+ / Aa3	n.r. / Baa2	BB / Ba2	3.3x ⁽³⁾	n.a.

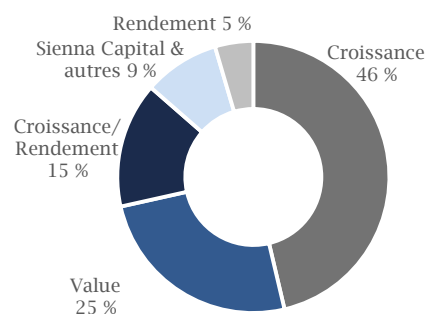
Exposition sectorielle



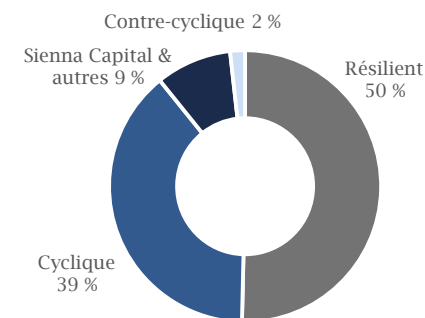
Ventilation géographique



Type d'investissements



Cyclicalité des actifs



(1) Chiffres à fin 2018 (sauf en cas de communication publique plus récente)

(2) Ratings au 12 avril 2019

(3) Ratio de dette nette / EBITDA à fin 2018 pour les sociétés non notées (EBITDA récurrent pour Umicore et 30 septembre 2018 pour Parques Reunidos)



Le mandat flexible de GBL permet notamment d'accroître son exposition aux investissements alternatifs au travers de Sienna Capital



PrimeStone



BACKED

A fin 2018

€ 1,6 Md

Capital investi dans sept gestionnaires de fonds et Upfield

€ 0,5 Md

Engagements résiduels

€ 1,3 Md

€ 2,3 Mds

€ 1,0 Md

Valorisation des participations

+

Distributions reçues

1.4 x

Implied money multiple du capital investi

€ 48 M

Contribution aux cash earnings de GBL
(en hausse de 15 % par rapport à € 42 M en 2017)

Premier investissement direct



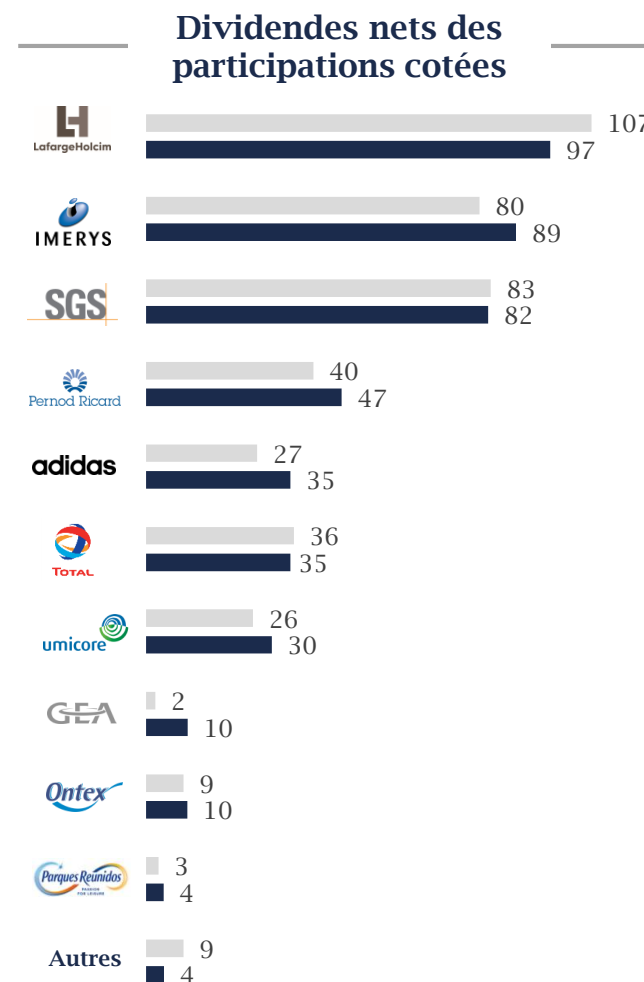
- Co-investissement de € 250 M réalisé par Sienna Capital aux côtés de **KKR**
- *Carve-out* de la division de produits à tartiner d'Unilever
- € 3 Mds de chiffre d'affaires pro-forma en 2017
- Transaction finalisée en juillet 2018





Les cash earnings de GBL ont augmenté de 7 % en 2018

(€M)	2017	2018	Δ
Dividendes nets des participations cotées	421	443	22
Contribution de Sienna Capital	42	48	6
Yield enhancement	13	11	(2)
Dividendes encaissés sur l'autocontrôle	17	9	(8)
Autres charges financières nettes	(31)	(23)	8
Charges financières nettes⁽¹⁾	(1)	(2)	(1)
Charges opérationnelles et autres	(35)	(33)	2
Cash earnings	427	456	30



(1) Hors Sienna Capital



Le résultat net consolidé de GBL demeure solide en 2018

(€M)	2017	2018	Δ
Cash earnings	427	456	30
Mark to market et autres non cash	(5)	3	8
Imerys	200	302	102
Parques Reunidos	-	(1)	(1)
Sienna Capital	20	30	10
Résultats nets des entreprises consolidées	220	332	112
Résultats sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants	214	4	(210)
Autres	(20)	(17)	3
Entreprises opérationnelles et Sienna Capital	413	319	(94)
Eliminations, plus-values, dépréciations et reprises	(129)	(120)	10
Résultat net consolidé	705	659	(46)



GBL maintient une structure financière flexible en soutien au déploiement de sa stratégie

€ 693 M

Endettement net
au 31 décembre 2018

€ 2,5 Mds

Profil de liquidité

Liability Management

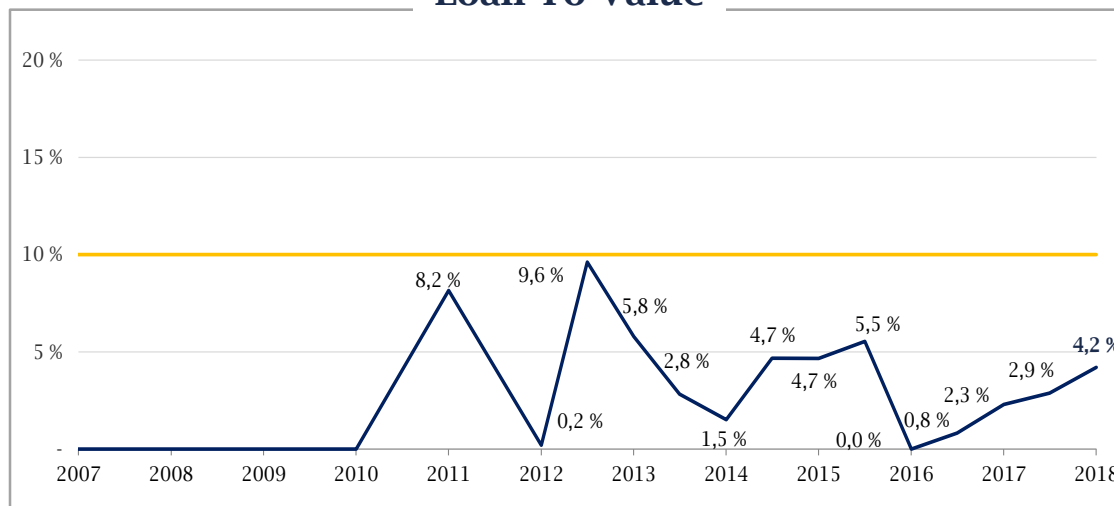
Placement obligataire institutionnel

- Emission de € 500 M en juin 2018
- Maturité 7 ans et coupon de 1,875 %
- Sursouscription de plus de 2,5 fois

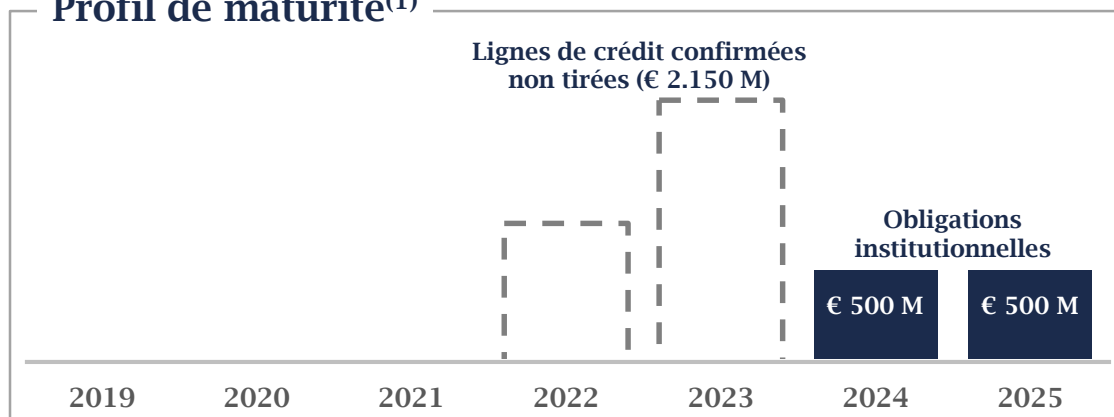
Maturité de l'obligation convertible émise en 2013

- Conversions anticipées portant sur 81 % des obligations
- Arrivée à maturité en octobre 2018

Loan To Value



Profil de maturité⁽¹⁾



(1) Hors dette bancaire de € 69 M arrivant à maturité en 2023-28



Un rendement dividendaire attractif

Dividende 2018

- Dividende brut de €3,07 par action, en hausse de 2,3 % par rapport à l'année précédente
- Rendement dividendaire de 3,5 %⁽¹⁾
- Ratio de distribution dividendaire rapporté aux cash earnings de 108,6 % (vs. 113,5 % en 2017)
 - Réserves distribuables de € 8,9 Mds à fin 2018
 - Profil de liquidité de € 2,5 Mds à fin 2018

Calendrier

30/04/2019

Date de détachement du coupon
(*ex-dividend date*)

2/05/2019

Date d'arrêté des positions éligibles
(*record date*)

3/05/2019

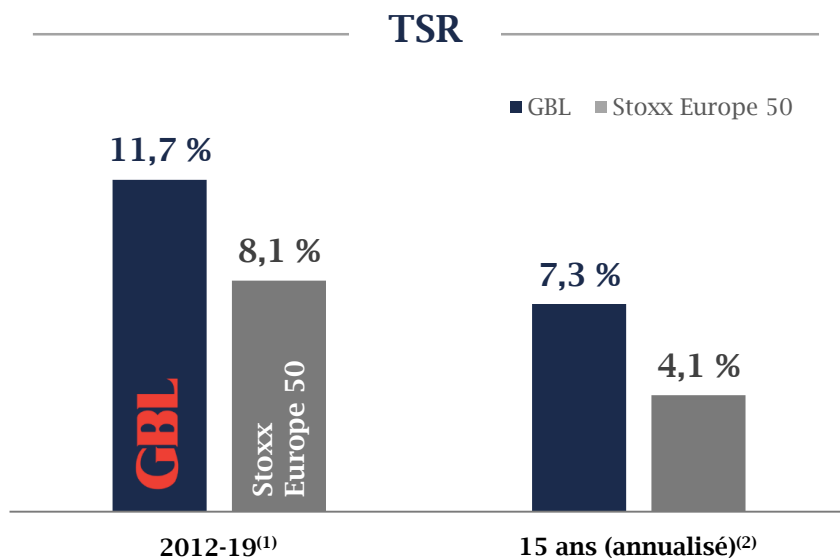
Date de mise en paiement du coupon
(*payment date*)

(1) Rendement dividendaire calculés au 12 avril 2019



Notre engagement envers les investisseurs

Continuer à générer, sur le long terme,
une performance supérieure à l'indice de référence en terme de rendement total pour les actionnaires
au travers d'une croissance continue et durable
de notre valeur intrinsèque ainsi que de notre distribution dividendaire



Stratégie d'investissement demeurant disciplinée et en ligne avec nos valeurs patrimoniales

- › Objectif de création de valeur à long terme et de manière durable
- › Approche conservatrice en terme de levier financier net
- › Maintien d'un profil de portefeuille résilient pouvant absorber d'éventuels chocs de marché

(1) TSR (source : Bloomberg) calculés au 12 avril 2019

(2) Information au 31 décembre 2018



Objectifs stratégiques à moyen terme dans un environnement de marché volatil et un contexte macroéconomique de fin de cycle

- › Continuer à développer notre influence au sein de nos participations
- › Gérer de manière plus dynamique nos actifs en portefeuille
- › Etre plus agiles afin de saisir de nouvelles opportunités d'investissement de qualité, notamment en intégrant des actifs privés dans notre portefeuille
- › Continuer à mettre en œuvre notre programme de rachat d'actions propres
- › Renforcer l'exposition de GBL aux investissements alternatifs, au travers de Sienna Capital, vers c.10 % du portefeuille
- › Renforcer nos engagements en matière environnementale, sociale et de gouvernance



GBL

Experience. Our greatest asset.

