

Algemene Vergadering
Strategie en actieplan

GBL

25 april 2017

- 
- 1. De uitvoering van de strategie van rotatie van activa, ingezet in 2012, heeft de portefeuille van GBL grondig getransformeerd**
 - 2. Dit resulteert in een betere diversificatie**
 - 3. Dankzij de sterke financiële prestatie in het jaar 2016 is GBL in staat om haar beleid van een groeiend dividend voort te zetten**

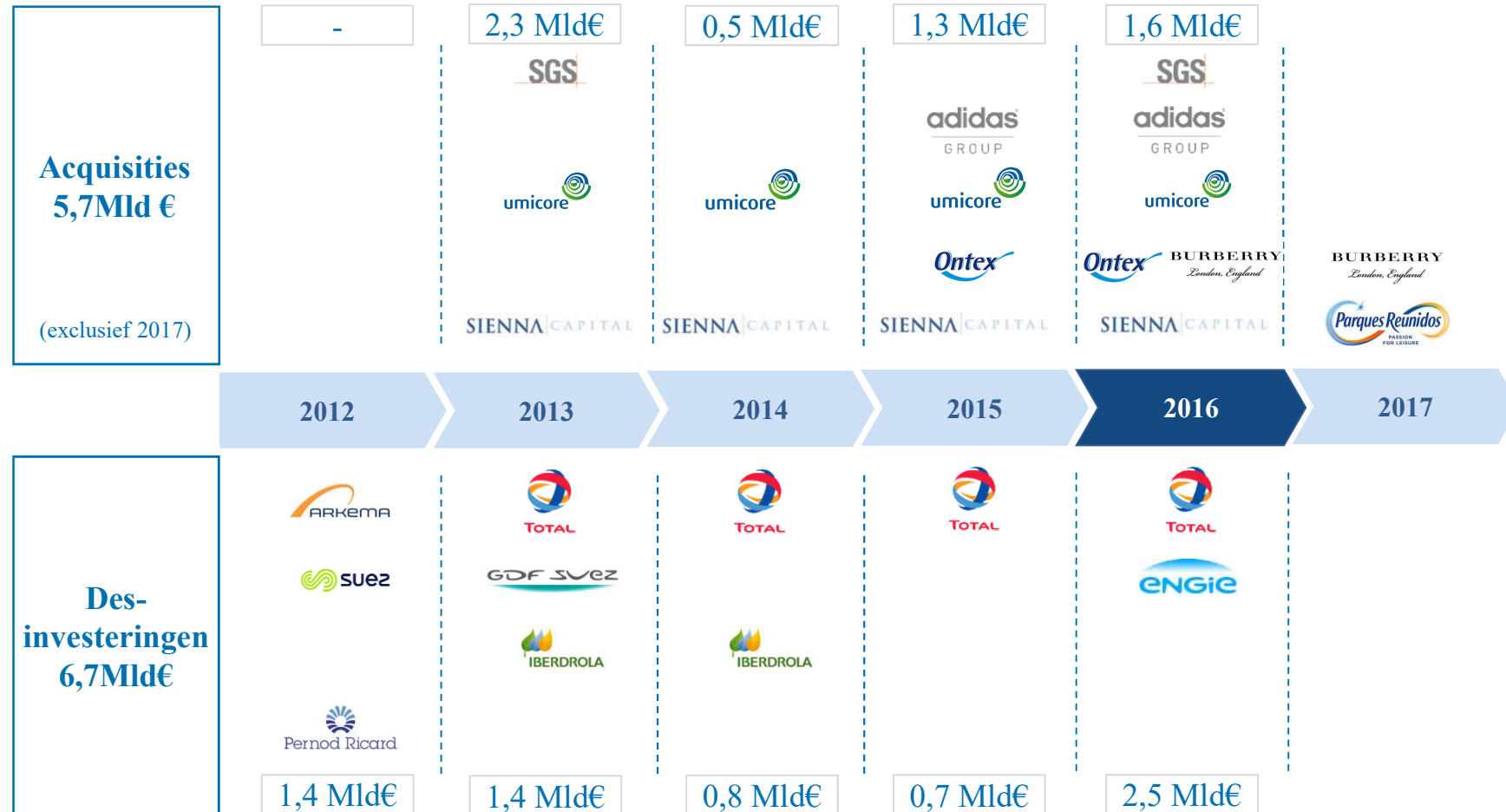
- 
- 1. De uitvoering van de strategie van rotatie van activa, ingezet in 2012, heeft de portefeuille van GBL grondig getransformeerd**

Sinds 5 jaar voerde GBL een ambitieuze strategie uit op vijf assen

5 strategische assen	Illustraties	2011	2016
✓ Nieuw evenwicht tussen groei en rendement	Blootstelling aan groeiwaarden	15%	48%
✓ Sectorale en geografische diversificatie	Blootstelling aan de energiesector	54%	5%
	Deelnemingen in Frankrijk	97%	36%
✓ Toegenomen invloed in de participaties	Aangehouden deelneming (gemiddelde)	14,5%	19,2%
✓ Uitbreiding van het spectrum van de investeringen	Kweekvijverinvesteringen	-	730M€
	Oprichting van Sienna Capital	317M€ ⁽¹⁾	955M€
✓ Solide en flexibele financiële structuur	Liquiditeitsprofiel	1,3Mld€	3,5Mld€

(1) Investeringen private equity gehouden door de fondsen van PAI Europe, Sagard en Ergon Capital Partners

Door middel van een groot aantal acquisities (5,7Mld€) en desinvesteringen (6,7Mld€) sinds 2012



Dit resulteert in drie nieuwe Strategische Deelnemingen

Strategische Deelnemingen



- Acquisitie in 2013 van 15% v.h. kapitaal van SGS voor een bedrag van 2,0 Mld€
- 3 Bestuurders vertegenwoordigen GBL in de Raad van Bestuur sinds 2013
- Versterking tot 16,2% van het kapitaal per einde 2016 (marktwaarde van 2,4 Mld€)
- Stijging van de beurskoers met 8% in 2016
- TSR : + 8,7%



- Eerste Kweekvijverinvestering in 2013
- Benoeming van twee Bestuurders van GBL in de Raad van Bestuur
- Bezit per einde 2016 van 17,0% van het kapitaal (marktwaarde van 1,0 Mld€)
- Stijging van de beurskoers met 40% in 2016
- TSR : + 25,4%



- Overschrijding van de drempel van 5% in januari 2016
- Versterking tot 7,5% van het kapitaal per einde 2016 (marktwaarde van 2,4 Mld€)
- Benoeming van een Bestuurder van GBL in de Raad van Toezicht in mei 2016
- Stijging van de beurskoers met 67% in 2016
- TSR : + 75,6%

En door drie Kweekvijverinvesteringen

Kweekvijverinvesteringen



- Kweekvijverinvestering in 2015
- Overschrijding van de drempel van 15 % in mei 2016
- Bezit per einde 2016 van 19,98% van het kapitaal (marktwaarde van 423 M€)
- TSR : + 6,1%






BURBERRY
London, England

- Kweekvijverinvestering in 2016
- Bezit van een participatie van 2,95% van het kapitaal op 31 december 2016 (marktwaarde van 230 M€)
- TSR : + 30,1%



- Acquisitie van een participatie van 15,0% van het kapitaal op 20 april 2017, wat een investering van 208 M€ vertegenwoordigt











Goede prestatie van de nieuwe participaties

Nieuwe participaties (sinds 2012)	Beurskoers op 31/03/2017	Bruto dividend- rendement ⁽¹⁾	TSR op 31/03/2017 ⁽²⁾	Geïnvesteed kapitaal	Bijdrage tot het ANA op 31/03/2017
	CHF 2.137	3,4%	+ 8,7%	2,2 Mld€	2,5 Mld€
	EUR 53,4	3,0%	+ 25,4%	0,6 Mld€	1,0 Mld€
	EUR 178,3	1,6%	+ 75,6%	1,3 Mld€	2,8 Mld€
	EUR 30,1	1,6%	+ 6,1%	0,5 Mld€	0,5 Mld€
	GBp 1.724	2,7%	+ 30,1%	0,2 Mld€	0,3 Mld€
	Totaal		+ 18,5%	4,7 Mld€	7,1 Mld€

(1) Bron: Bloomberg – Dividenden LTM geïnd en beurskoers op 31/03/2017 – in lokale munteenheid

(2) Bron : Bloomberg – in lokale munteenheid

Een gediversifieerde portefeuille, samengesteld uit marktleiders

	Strategische Deelnemingen						Kweekvijver-investeringen	Sienna Capital		
										
Sector	Mineralen	Bouw-materialen	Test, Inspectie, Certificatie	Sport-uitrusting	Wijnen en gedistilleerde dranken	Technologie v. materialen en recyclage	Olie en gas	Hygiënische verbruiks-goederen	Toegankelijke luxe	Alternatieve investeringen
Rangschikking in de sector	#1	#1	#1	#2	#2	Top 3	Top 5	Top 3	Top 10	n.a.
Rangschikking van GBL als aandeelhouder ⁽¹⁾	#1	#2	#1	#1	#2	#1	#4	#1	#10	n.a.
Datum v.d. 1 ^{ste} investering	1987	2005	2013	2015	2006	2013	1998	2015	2015	n.a.
% van bezit door GBL	53,86%	9,43%	16,20%	7,50%	7,49%	17,01%	0,67%	19,98%	2,95%	100,00%
Markt-kapitalisatie (Mld€)	5,7	30,3	15,1	31,4	27,3	6,1	118,4	2,1	7,8	n.a.
Waarde van de participatie (Mld€) 31/12/16	3,1	2,9	2,4	2,4	2,0	1,0	0,8	0,4	0,2	1,0

(1) Actieve aandeelhouders

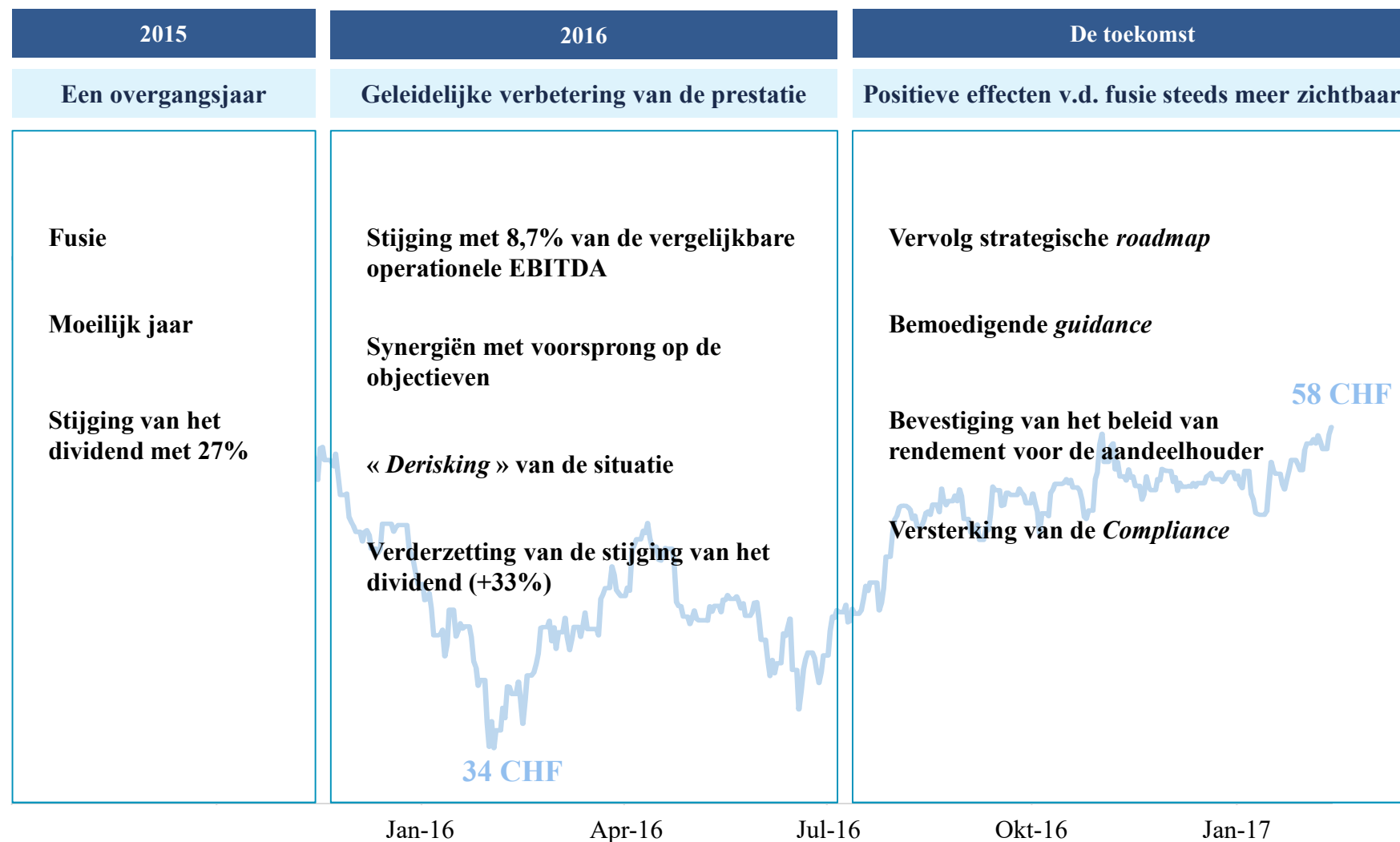
adidas : stevige investeringsthesis



Sterk stijgingspotentieel
 Neerwaartse bescherming

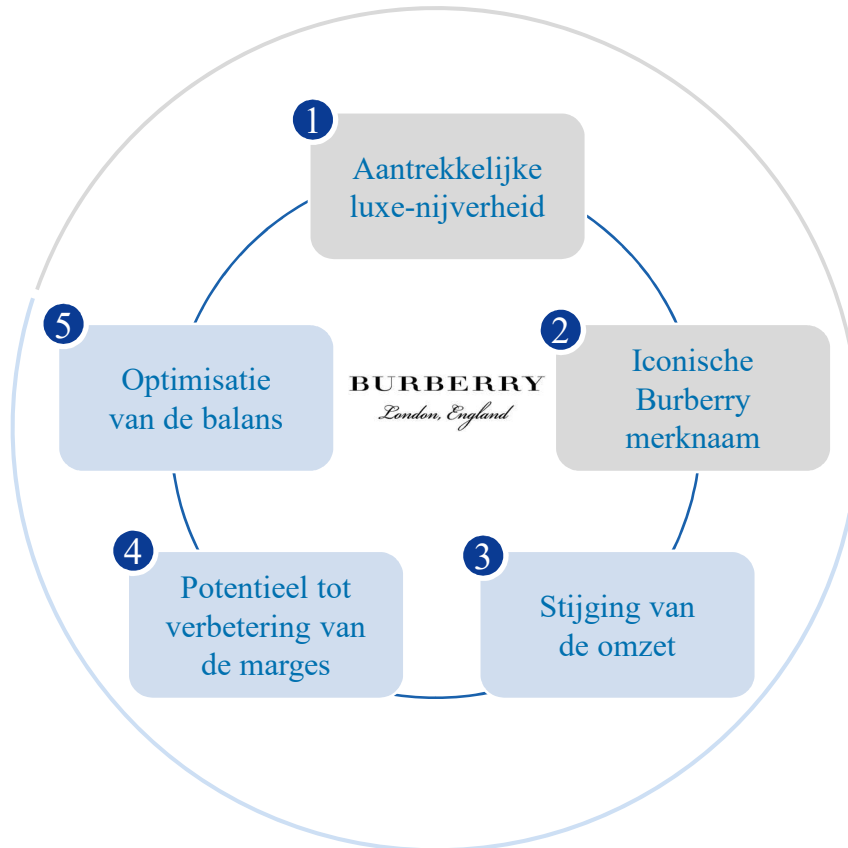
Strategische criteria	Leider in zijn markt	✓
	Blootstelling aan groeimotoren op lange termijn	✓
Financiële criteria	Rendement op geïnvesteerd vermogen hoger dan de WACC	✓
	Organische en voorspelbare groei	✓
	Veerkrachtige generatie van vrije cashflow	✓
	Schuldenvrije balansstructuur	✓
	Dividendrendement	✓
Bestuurs-criteria	Positie van 1 ^{ste} aandeelhouder	✓
	Vertegenwoordiging in de Raad van Toezicht	✓
	Kwaliteit en verhoudingen met het management	✓
Diversificatie v.d. portefeuille van GBL	Geografisch	✓
	Sectoraal	✓

LafargeHolcim is « back on track » en levert op



Burberry : robuuste investeringsthesis

BURBERRY
London, England



Sterk stijgingspotentieel
 Neerwaartse bescherming

Strategische criteria	Leider in zijn markt	✓
	Blootstelling aan groeimotoren op lange termijn	✓
Financiële criteria	Rendement op geïnvesteerd vermogen hoger dan de WACC	✓
	Organische en voorspelbare groei	✓
	Veerkrachtige generatie van vrije cashflow	✓
	Schuldenvrije balansstructuur	✓
	Dividendrendement	✓
Bestuurs-criteria	Positie van 1 ^{ste} aandeelhouder	✓
	Vertegenwoordiging in de Raad van Bestuur	✓
	Kwaliteit en verhoudingen met het management	✓
Diversificatie v.d. portefeuille van GBL	Geografisch	✓
	Sectoraal	✓

Parques Reunidos : aantrekkelijke investeringsthesis



- Sterk stijgingspotentieel**
- Neerwaartse bescherming**

Strategische criteria	Leider in zijn markt	✓
	Blootstelling aan groeimotoren op lange termijn	✓
Financiële criteria	Rendement op geïnvesteerd vermogen hoger dan de WACC	✓
	Organische en voorspelbare groei	✓
	Veerkragtige generatie van vrije cashflow	✓
	Schuldenvrije balansstructuur	✓
	Dividendrendement	✓
Bestuurs-criteria	Positie van 1 ^{ste} aandeelhouder	✓
	Vertegenwoordiging in de Raad van Bestuur	✓
	Kwaliteit en verhoudingen met het management	✓
Diversificatie v.d. portefeuille van GBL	Geografisch	✓
	Sectoraal	✓

2. Dit resulteert in een betere diversificatie

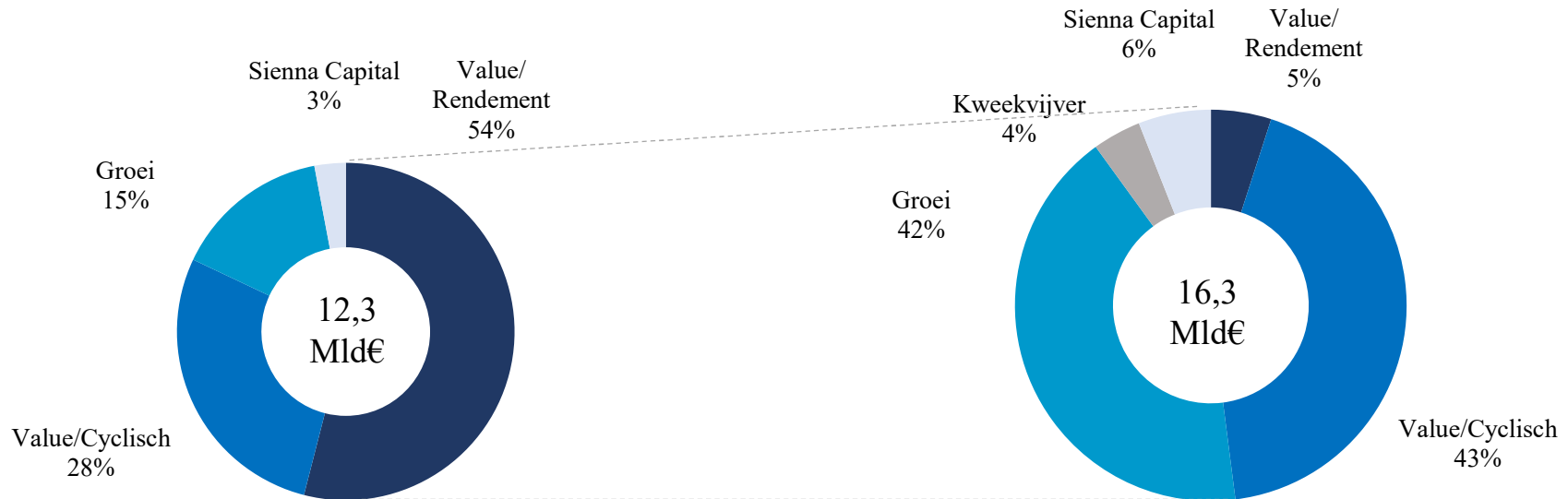
- tussen rendementswaarden en groeiwaarden
- sectoraal
- geografisch



De rotatie van activa liet een herbalancering van de portefeuille toe tussen rendementswaarden en groeiwaarden

DISTRIBUTIE PER TYPE ACTIEF PER EINDE 2011

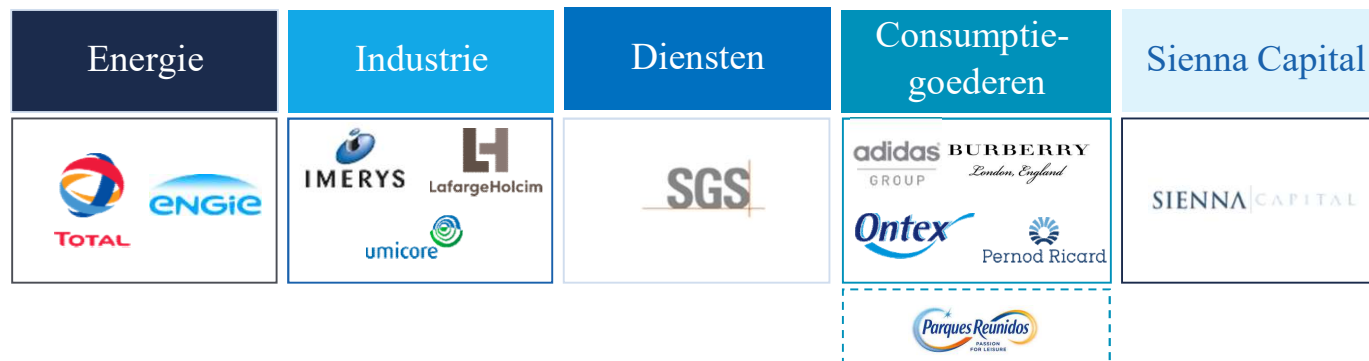
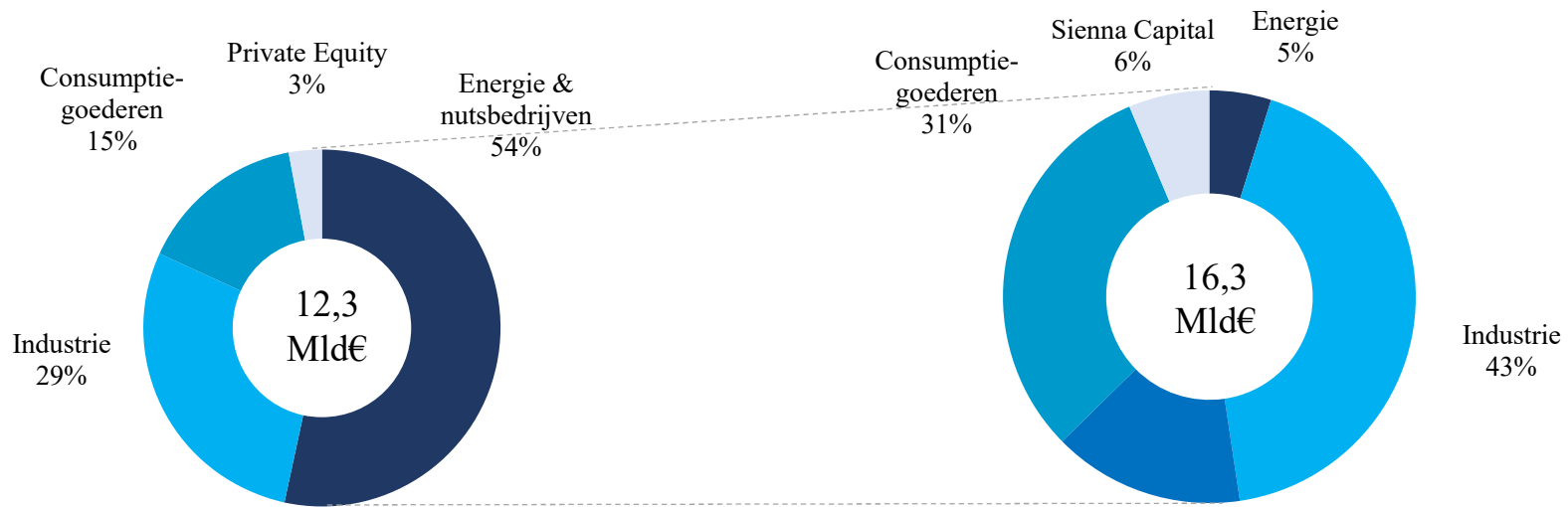
DISTRIBUTIE PER TYPE ACTIEF PER EINDE 2016



Een toegenomen sectorale spreiding die toelaat om de blootstelling aan de energiesector gevoelig te verminderen

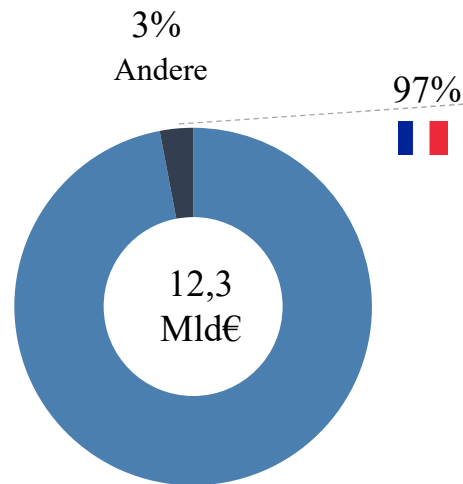
DISTRIBUTIE PER SECTOR PER EINDE 2011

DISTRIBUTIE PER SECTOR PER EINDE 2016

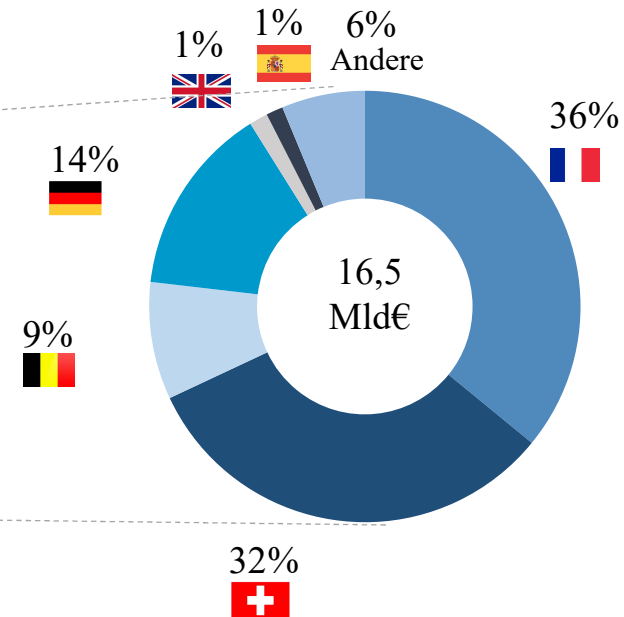


Om een pan-Europese investeerder te worden

GEOGRAFISCHE DISTRIBUTIE PER EINDE 2011



GEOGRAFISCHE DISTRIBUTIE PER EINDE 2016 ⁽¹⁾

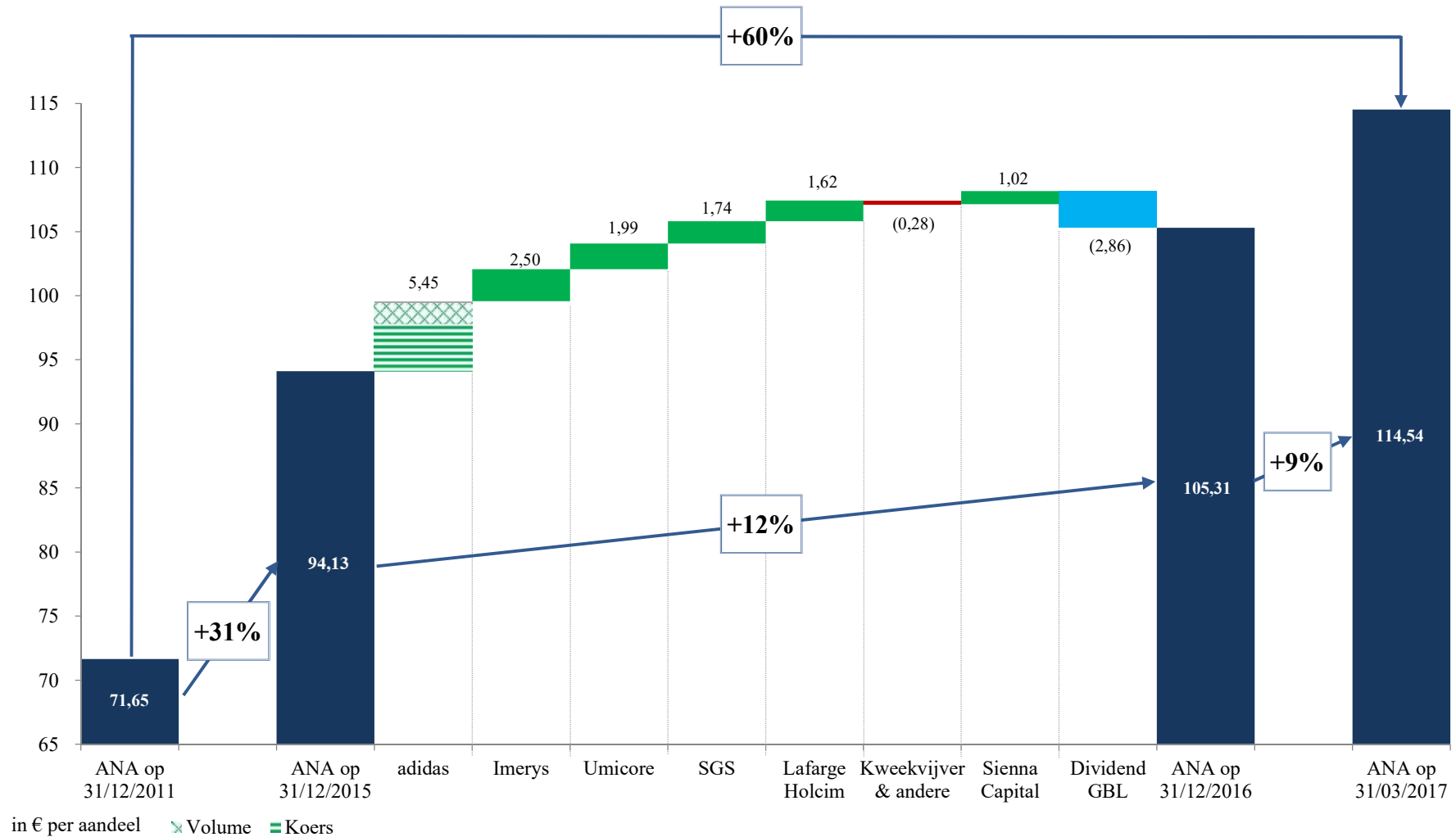


PRO-FORMA, INCL. PARQUES RÉUNIDOS















(1) Pro-forma op 31/12/2016, i.e, aangepast om rekening te houden met Kwijkvijver deelneming Parques Reunidos (aangekondigd op 12 april 2017) aan zijn initiële prijs van de investering

- 
- 3. Dankzij de sterke financiële prestatie in het jaar 2016 is GBL in staat om haar beleid van een groeiend dividend voort te zetten**

Het Aangepast Netto-Actief per aandeel is gestegen met 12% in 2016



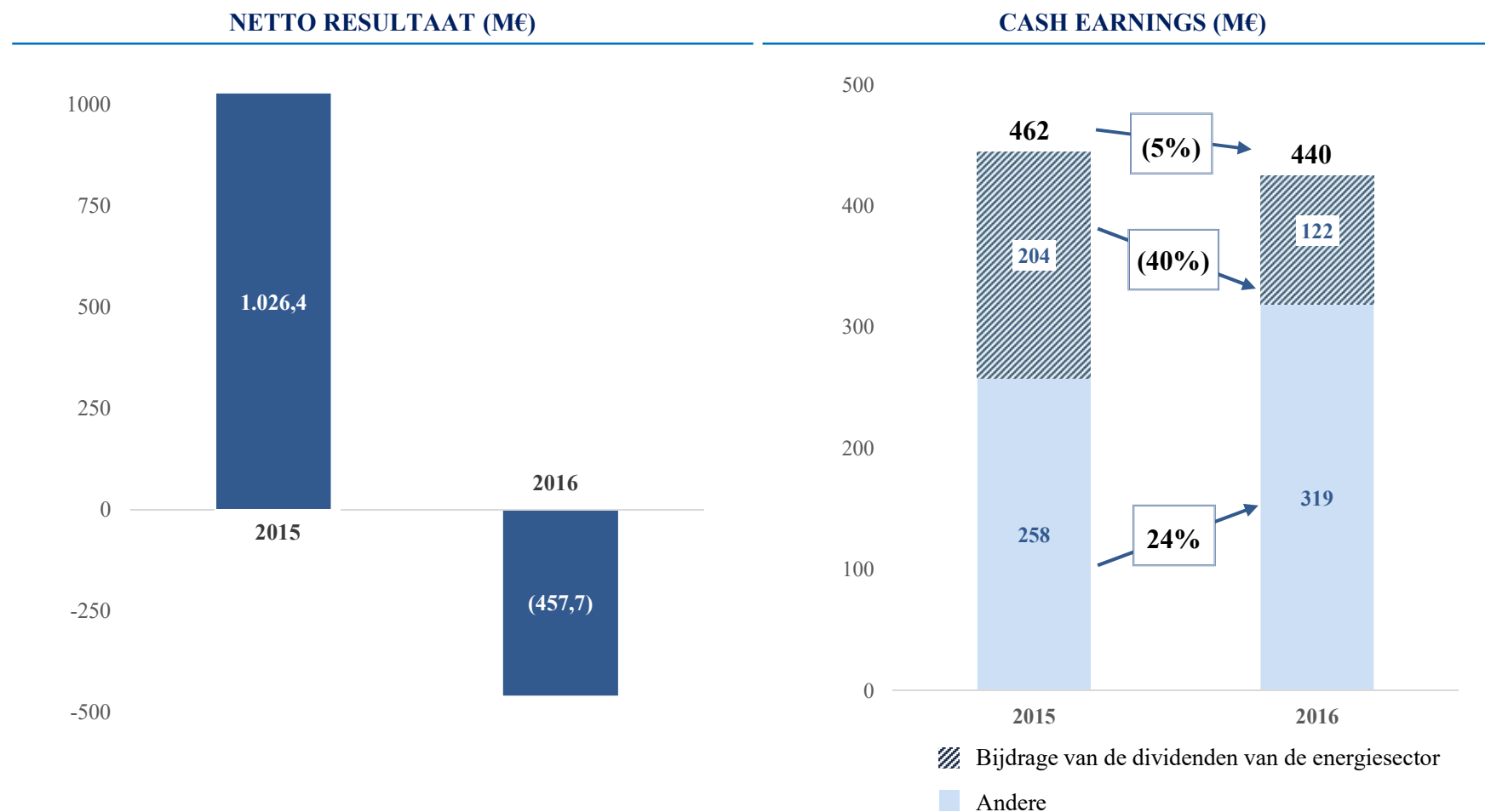
GBL heeft beter gepresteerd dan de gewogen index van haar portefeuille

	Koers op	Evolutie		TSR (Dividenden geheinvesteerd)	
	18-04-17	18/04/16 - 18/04/17		18/04/16 - 18/04/17	
GBL	85,88		11,2%		15,5%
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%
Gewogen index van de portefeuille ⁽¹⁾			10,7%		13,4%

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

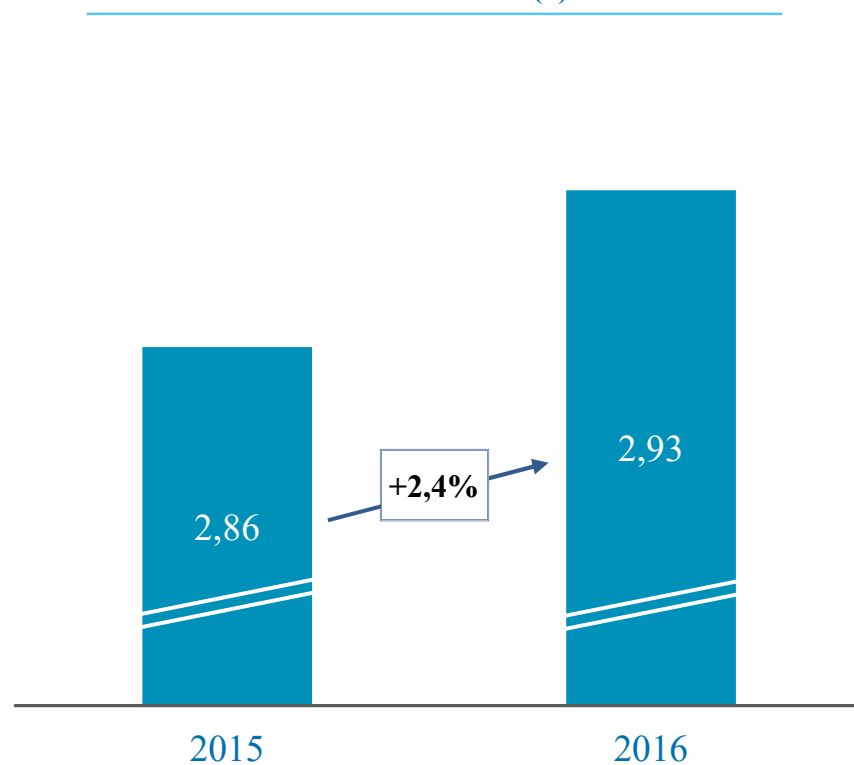
Het geconsolideerde nettoresultaat 2016 is negatief, want beïnvloed door de impairment van LafargeHolcim (1,7 Mld€)

De daling van de cash earnings weerspiegelt de herschikking van de portefeuille naar groeiwaarden



Verderzetting van het dividendbeleid, stabiel en stijgend

VOORGESTELD BRUTO DIVIDEND PER AANDEEL (€)



DIVIDENDENKALENDER

2 mei 2017

Datum waarop coupon n°19 wordt geknipt (Ex-dividend datum)

3 mei 2017

Afsluitingsdatum van de dividendgerechtigde posities v. coupon n°19 (Record date)

4 mei 2017

Uitbetalingsdatum van coupon n°19 (Payment date)



Algemene Vergadering

GBL

25 april 2017