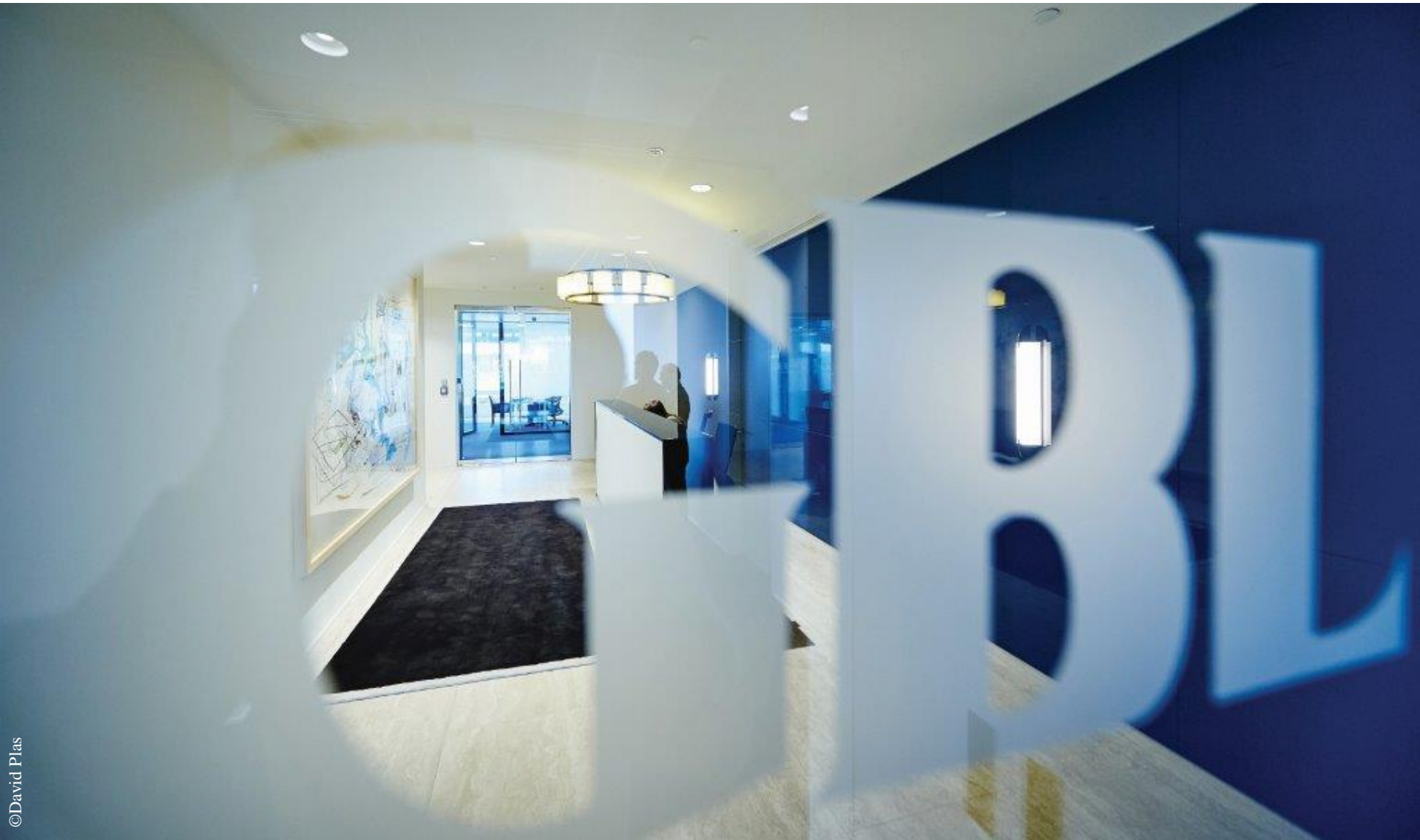


Présentation financière










©David Plas



- 1** **Éléments du résultat net**
- 2** **Structure financière – Trésorerie brute / Endettement net**
- 3** **Actif net ajusté, cours de bourse et décote**
- 4** **Dividendes et perspectives**
- 5** **Communication financière**

Des performances financières solides

		2014 VS 2013	2013	2014
		<i>Millions d'euros</i>		
1	Forte progression du résultat net	 41,0%	621	875
	Réduction du ratio de « Loan to Value »	 74,0%	5,9%	1,5%
3	Augmentation de l'actif net ajusté	 2,3%	14 917	15 261
	Contraction de la décote	 9,3%	27,8%	25,2%
	Rendement sur investissement avec dividendes réinvestis de 10%	 10,0%	16%	10%
4	Légère diminution des cash earnings	(3,0%) 	467	453
	Objectif de hausse du dividende maintenu	 2,6%	439	450

Forte progression du résultat net à 875 millions d'euros

Millions d'euros

	2013	2014	Différence
Cash earnings	467	453	-14
+			
Mark to market et autres non cash	-167	-28	140
+			
Entreprises opérationnelles et Pilier Financier	256	225	-31
+			
Eliminations, plus-values, dépréciations et reprises	65	225	160
=			
Résultat net consolidé	621	875	255

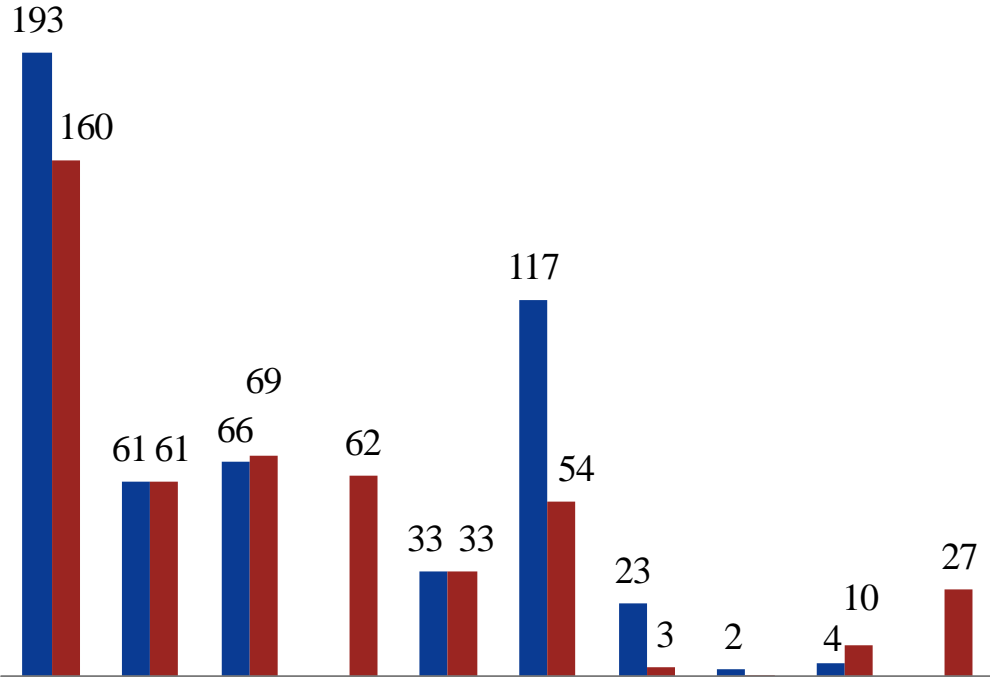
x 1,4

Cash earnings en légère diminution reflétant l'allègement de certaines lignes à haut rendement (Total, GDF SUEZ)

Millions d'euros



2013



$$499 + (32) = 467$$

2014

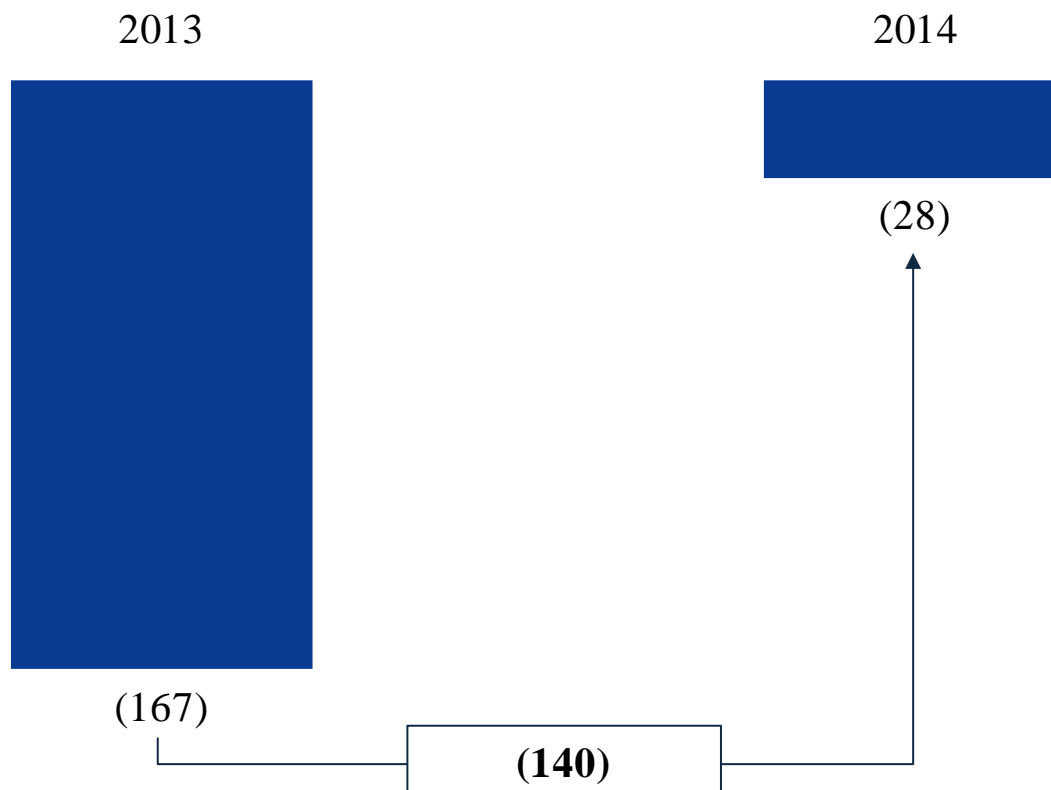
$$479 + (26) = 453$$

Diff.

$$(20) + 6 = (14)$$

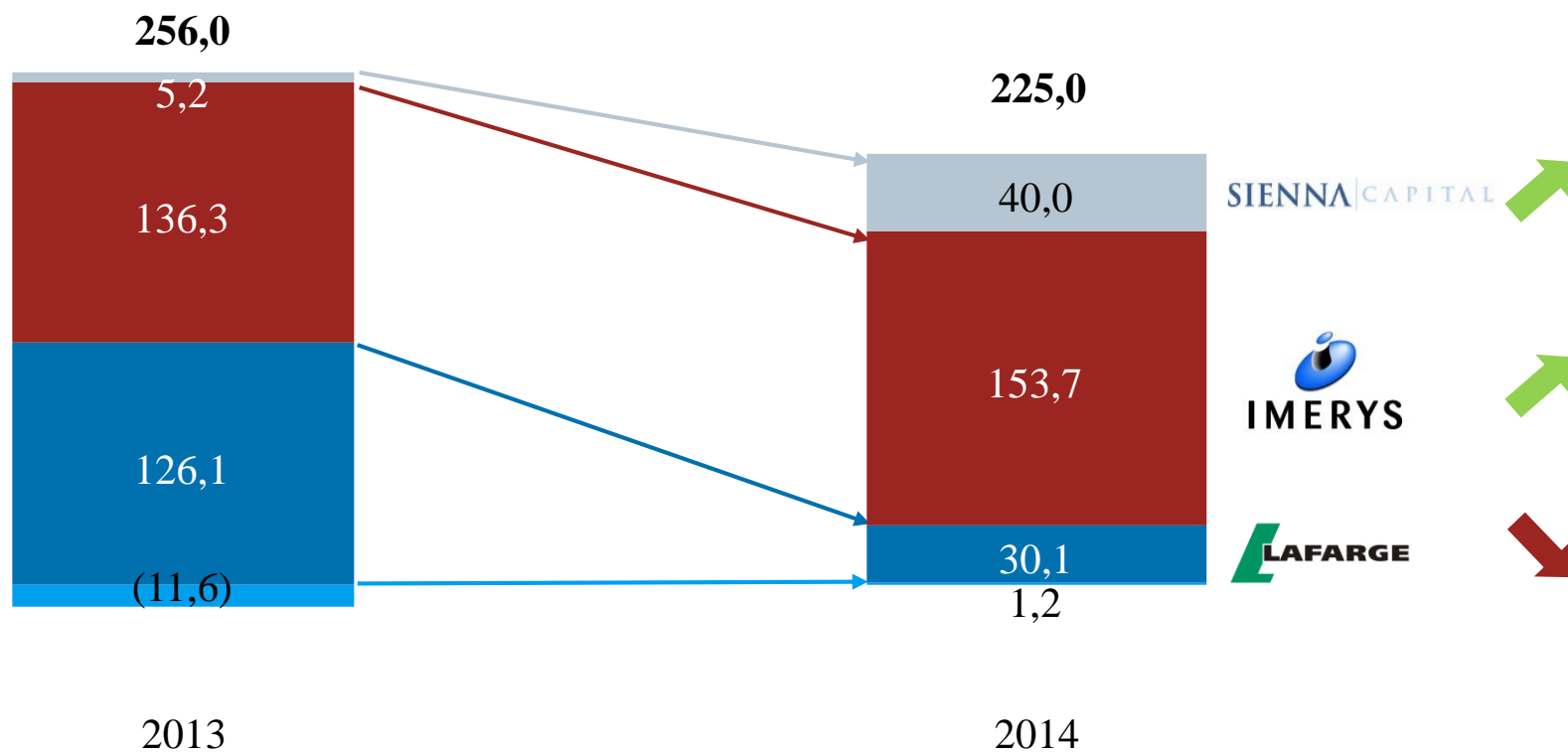
Diminution du mark to market sur OE / OC suite à la conversion anticipée partielle des obligations échangeables en titres Suez Environnement

Millions d'euros



Légère baisse du résultat des sociétés opérationnelles incluant une augmentation du résultat de Sienna Capital

Millions d'euros

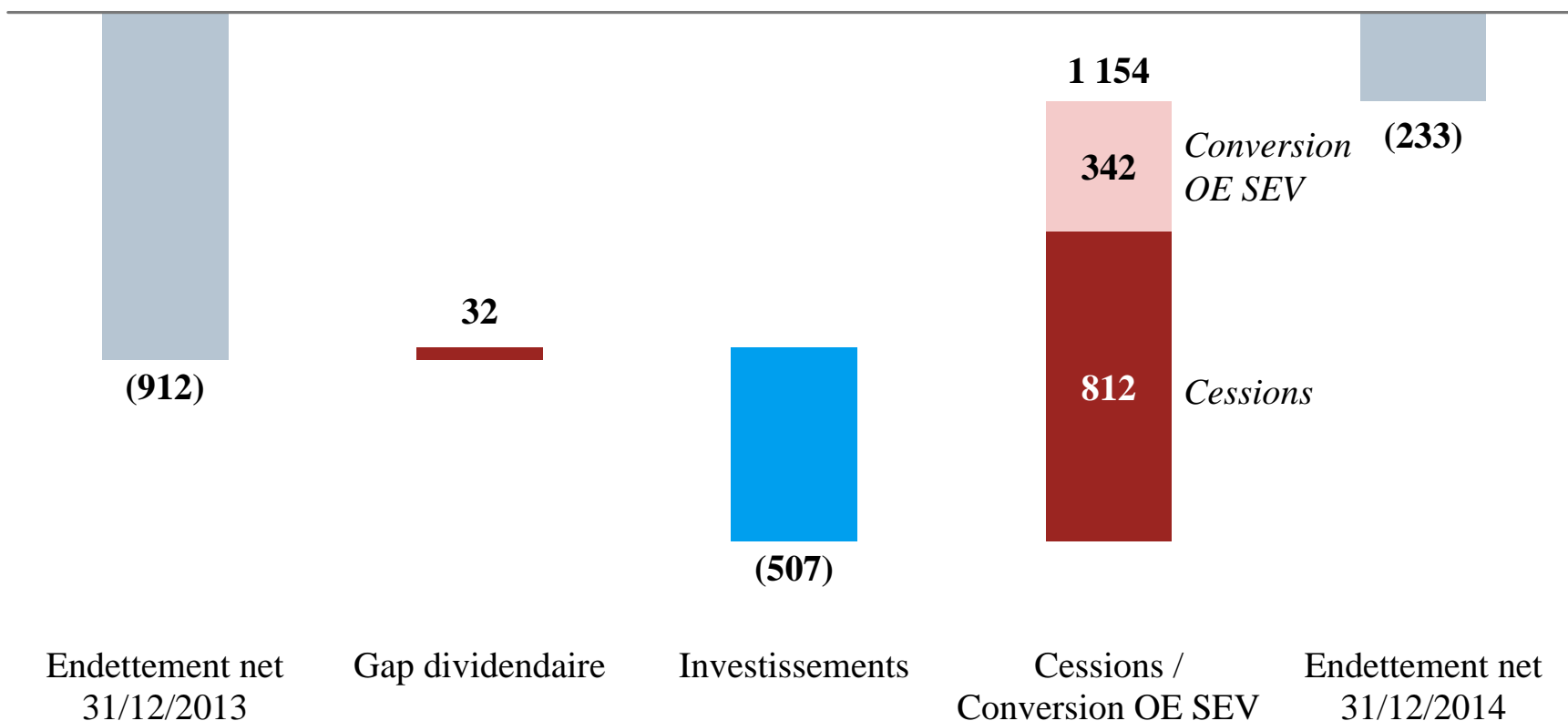


Eliminations, plus-values, dépréciations et reprises

<i>Millions d'euros</i>	2013	2014	Diff.
Eliminations de dividendes	(127)	(156)	(29)
Conversion anticipée OE Suez Environnement	-	(98)	(98)
Plus-values	258	482	224
<i>Suez Environnement</i>	<i>-</i>	<i>145</i>	<i>145</i>
<i>GDF SUEZ</i>	<i>78</i>	<i>-</i>	<i>(78)</i>
<i>Total</i>	<i>174</i>	<i>335</i>	<i>161</i>
<i>Autres</i>	<i>6</i>	<i>3</i>	<i>(4)</i>
Dépréciations	(66)	(3)	63
Total	65	225	160

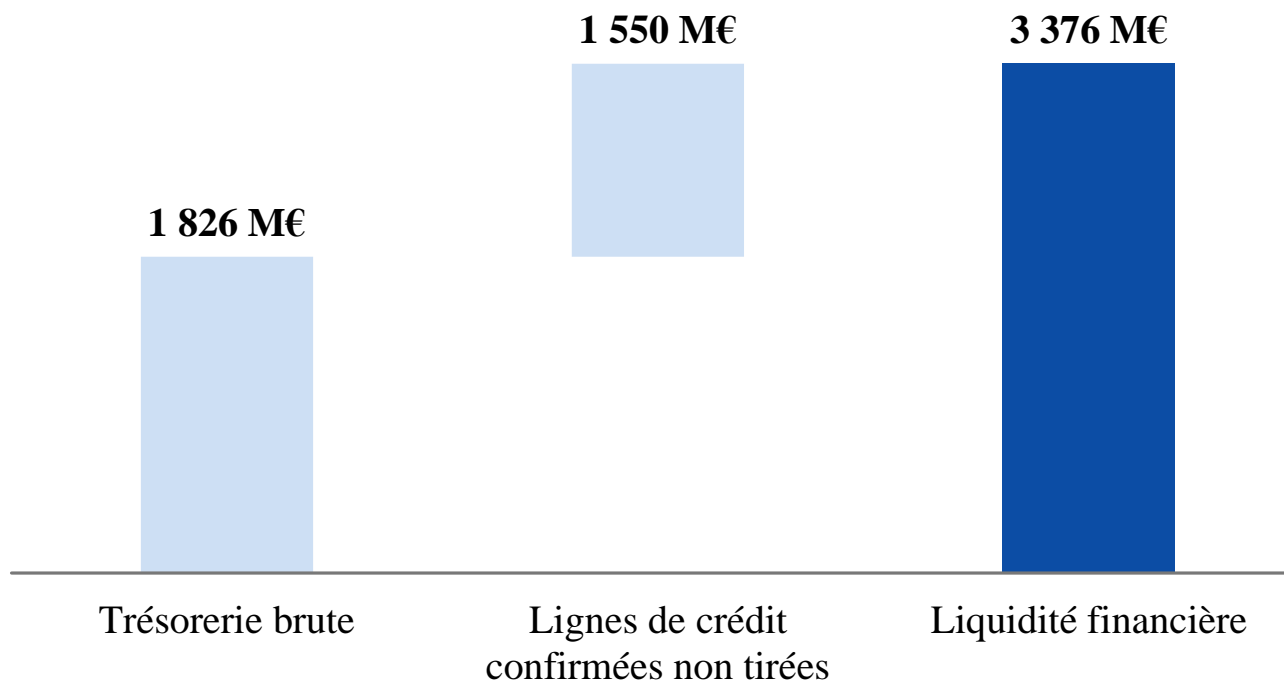
Diminution de l'endettement net suite aux opérations de cessions couvrant largement les investissements de l'année ...

Millions d'euros



... en disposant largement d'une trésorerie importante et d'une liquidité globale confortable

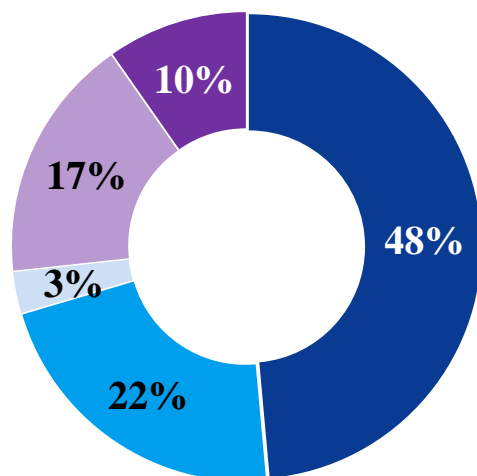
Liquidité financière de GBL à fin 2014



Endettement brut en diminution et un Loan to value faible de 1,5%

Répartition de l'endettement brut

- OE GDF SUEZ
1,0 Md€ / 2017 (1,25%)
- OC GBL
450 M€ / 2018 (0,375%)
- OE Suez Environnement
59 M€ / 2015 (0,125%)
- Retail Bond
350 M€ / 2017 (4%)
- Dette bancaire
200 M€ / 2016



Éléments clés

	2013	2014
Dette brute (Millions d'euros)	2 801	2 059
Coût moyen de la dette (%)	1,6%	1,6%
Maturité (ans)	2,9	2,6
LTV¹ (%)	5,9%	1,5%

1. Loan to Value : dette nette sur valeur du portefeuille

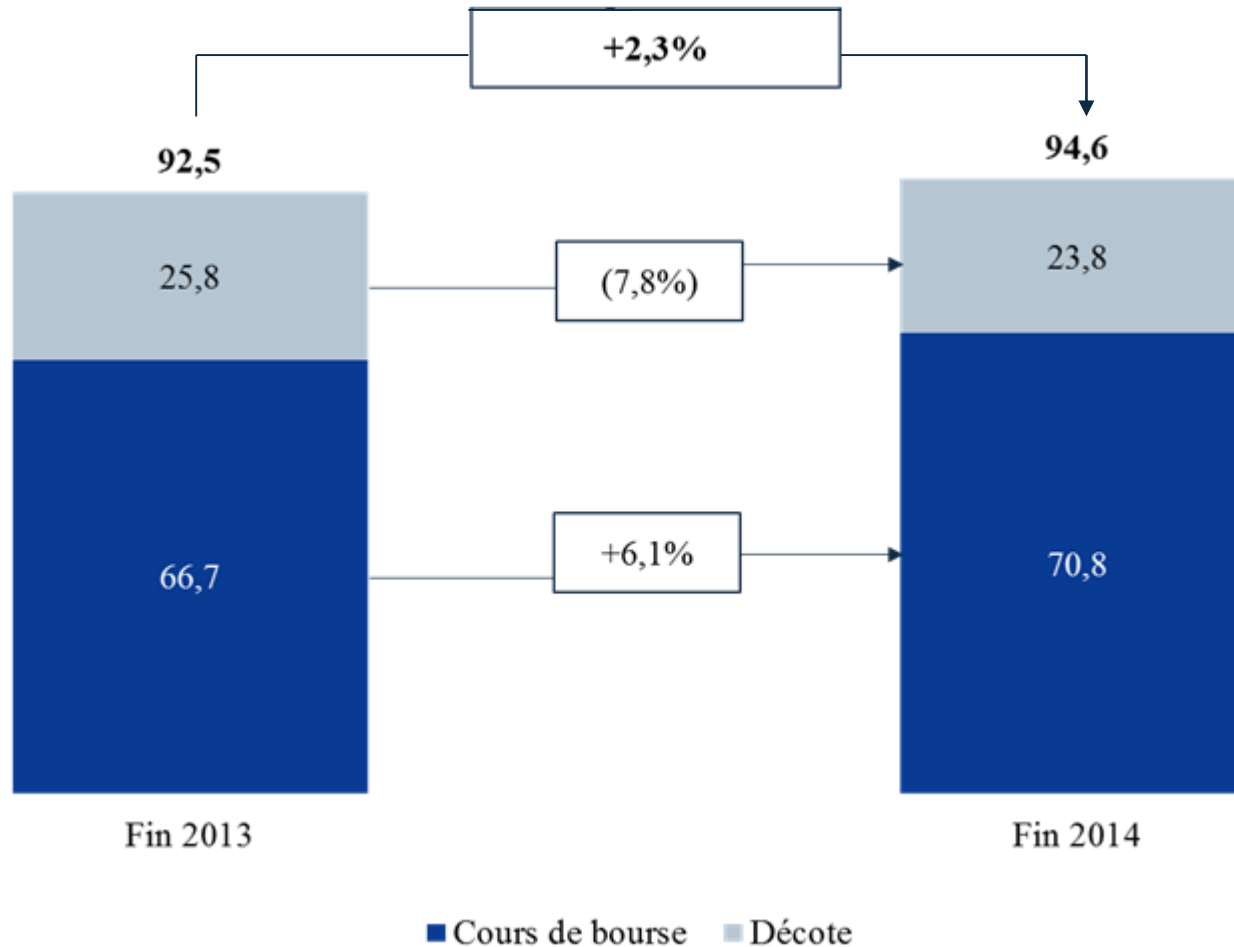
Augmentation de l'actif net ajusté ...

Millions d'euros

	2013	2014	Différence	
Portefeuille	15 413	15 065	(348)	-2%
Total	3 818	3 052	(766)	-20%
Lafarge	3 285	3 518	233	7%
Imerys	2 709	2 614	(95)	-4%
SGS	1 962	1 995	33	2%
Pernod Ricard	1 647	1 835	188	11%
GDF SUEZ	935	1 002	67	7%
Suez Environnement	401	59	(342)	-85%
Participations Stratégiques	14 757	14 075	(682)	-5%
Investissements Pépinière	254	551	297	117%
Pilier Financier	402	439	37	9%
Actions propres	416	429	13	3%
Endettement net	(912)	(233)	679	-74%
Actif net ajusté	14 917	15 261	344	2%
Actif net ajusté par action (EUR)	92,5	94,6	2,1	2%

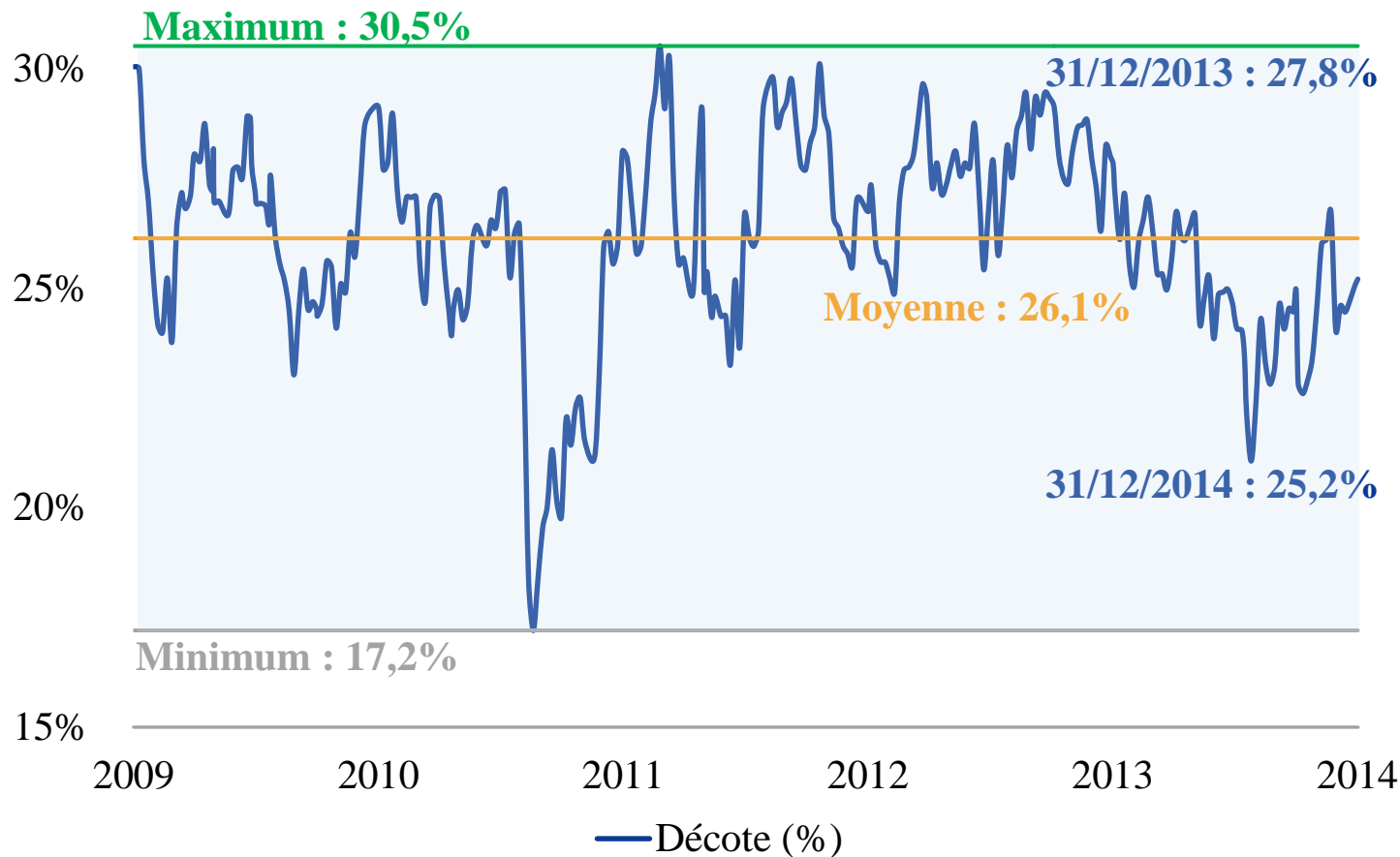
... entraînant une progression corollaire du cours de bourse

Actif net ajusté
par action
(en euros)



Contraction de la décote à 25,2%, en-dessous de la moyenne historique





















Evolution historique de la décote par rapport à l'actif net ajusté



La politique d'affectation du résultat vise à respecter l'équilibre entre un rendement attractif pour l'actionnaire et une appréciation de la valeur du titre, le niveau global de distribution étant supporté par les cash earnings

GBL

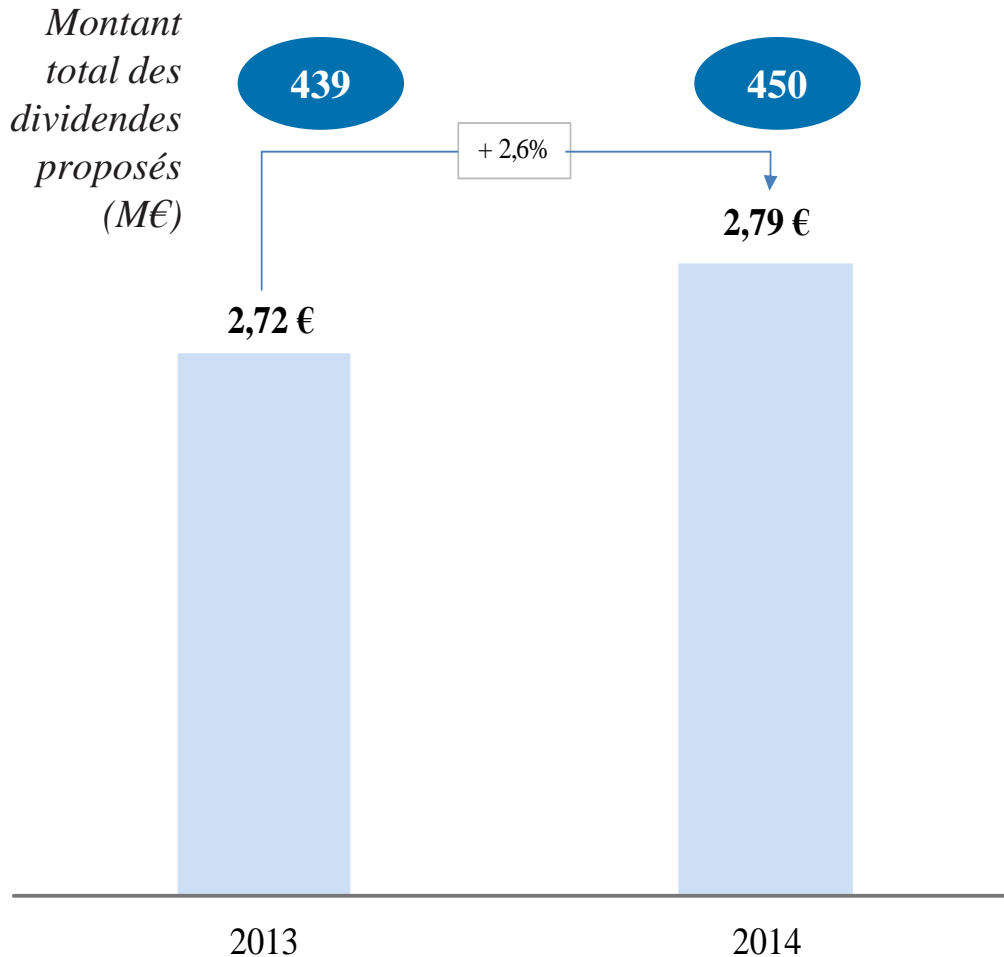
% en capital détenu fin 2014 (% en capital détenu fin 2013)

Participations Stratégiques							Invest. Pépinière		Pilier Financier	
										
3,0 % ¹ (3,6 %)	21,1 % (21,0 %)	56,5 % ² (56,2 %)	15,0 % (15,0%)	7,5 % (7,5 %)	2,4 % (2,4 %)	1,1 % (7,2 %)	12,4 % ³ (5,6%)	- % ⁴ (- %)		
Dividendes nets perçus en 2014										Total
160	61	69	62	33	54	3	10	-	27	479
33,5%	12,6%	14,3%	13,0%	6,8%	11,4%	0,6%	2,0%	- %	5,7%	100%
Perspectives de contribution aux cash earnings 2015 de GBL										
										

1. 2,9% à avril 2015
2. 53,8% à avril 2015
3. 13% à avril 2015
4. 7,4% à avril 2015

Pour 2014, objectif de hausse du dividende maintenu : + 2,6%

Dividende proposé par action (EUR)

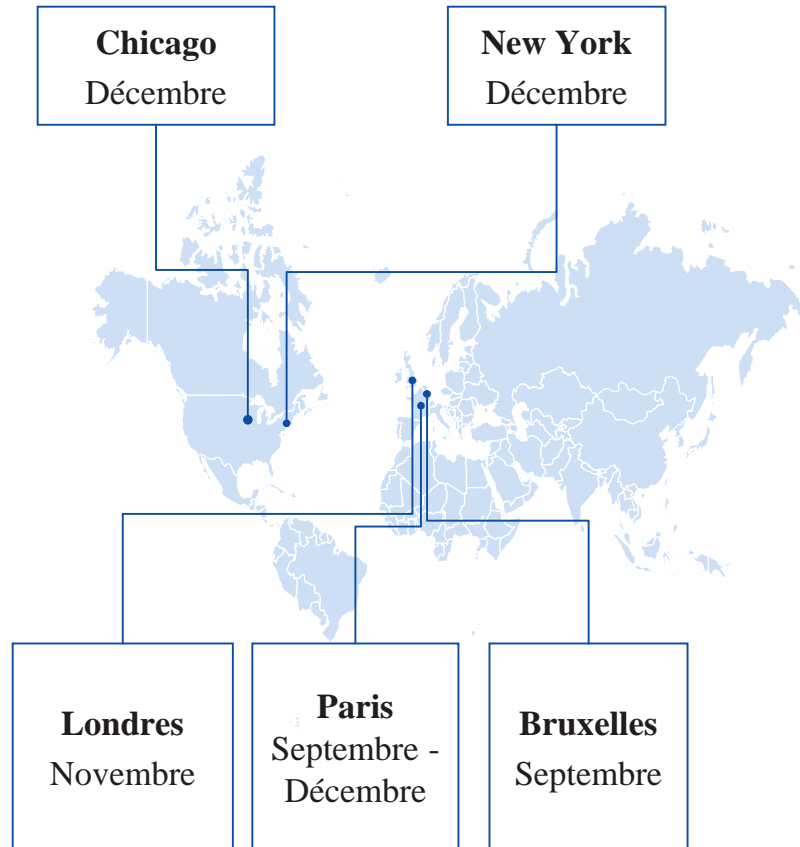


Calendrier dividendaire

5 mai 2015	Date de détachement du coupon n°17 (ex dividend date)
6 mai 2015	Date d'arrêté des positions éligibles au coupon n°17 (record date)
7 mai 2015	Date de mise en paiement du coupon n°17 (payment date)

Communication financière renforcée vis-à-vis des différents acteurs du marché

Réunions avec les investisseurs en 2014



Éléments clés

Création d'une fonction dédiée aux relations avec les investisseurs en 2014

Rencontres avec plus de 80 investisseurs

2 nouveaux analystes ayant initié la couverture de la société (Bank of America Merrill Lynch et Citi)

Publication des résultats

5 mai 2015

Résultats du premier trimestre 2015

30 juillet 2015

Résultats semestriels 2015

6 novembre 2015

Résultats du troisième trimestre 2015

Début mars 2016

Résultats annuels 2015