

Assemblée Générale Ordinaire du 23 avril 2013

Résumé des réponses aux autres questions écrites et orales

- **Question sur les orientations futures, sectorielles (GDF SUEZ et Total) et géographiques du portefeuille de GBL et en particulier les orientations futures relatives à GDF SUEZ, compte tenu de l'émission de l'emprunt échangeable en actions GDF SUEZ sur lesquelles GBL reste en risque. La charge de tel emprunt, aussi avantageuse qu'elle soit, peut difficilement être couverte par un placement monétaire sans risque. Ce déficit de rendement temporaire est-il le prix à payer afin de disposer de munitions pour pouvoir saisir une occasion future ?**

GBL souhaite développer un portefeuille diversifié de participations et équilibré entre des actifs de rendement et des actifs de croissance.

GDF SUEZ appartient à la première catégorie. Le titre a baissé en bourse, tout comme les autres « utilities » européens. Pourtant la société a des atouts considérables, en particulier, grâce à l'international, la diversité de ses actifs, son plan d'actions qui vise la baisse de ses coûts et des capex, son rating A et finalement son dividende confirmé. C'est la raison pour laquelle GBL s'est positionnée dans le marché avec une obligation échangeable qui lui donne l'option d'éventuellement réduire à terme sa participation avec une prime de 20 %. Par ailleurs cet instrument lui offre la possibilité de se financer à taux fixe très bas et lui fournit le cash nécessaire pour réinvestir, tout en conservant un dividende avec un bon rendement.

Total, est également une valeur de rendement mais avec une composante de croissance. En effet, le management a engagé un plan d'investissement considérable pour renouveler ses réserves de pétrole et les mettre en production, ce qui devrait conduire à une croissance de 30 % de sa capacité de production d'ici 2017.

En conclusion, la gestion d'un portefeuille, c'est la gestion de ses équilibres dans le temps.

Enfin, en ce qui concerne l'orientation géographique du portefeuille : GBL investit exclusivement dans des sociétés européennes qui sont présentes partout dans le monde et au travers desquelles elle bénéficie indirectement de la croissance des pays émergents, (à titre d'exemple : Lafarge, Pernod Ricard et Imerys réalisent respectivement 80%, 70 % et 54 % de leur chiffre d'affaires à l'international, 80 % de la production de Total est réalisé hors Europe...).

- **Question sur le rôle et les participations de Pargesa**

Pargesa contrôle GBL et détient comme principale participation GBL. Pour le surplus, il est suggéré à cet actionnaire de poser ces questions lors de l'Assemblée de Pargesa qui se tiendra le 8 mai prochain.

- **Question sur le Pilier Financier et l'éventuelle corrélation avec l'émission de l'obligation échangeable GDF SUEZ**

Le Pilier Financier est actuellement investi dans deux fonds de private equity : Ergon et Sagard. L'objectif est de développer au sein de GBL, une ligne d'investissements alternatifs dans le non coté en complément des fonds existants Ergon et Sagard. Ce nouveau segment qui représenterait à terme 10 % de l'actif net ajusté permettra d'assurer progressivement une diversification des actifs de GBL (investissements dans un large spectre allant de l'equity à la dette).

Le Pilier Financier, qui ne sera pas leveragé, a également pour objectif de devenir un contributeur aux cash earnings de GBL. Ces derniers proviendront des revenus récurrents (par exemple les intérêts dans le cadre des fonds de dettes) ou les plus-values réalisées pour le private equity.

Le marché est favorable au Pilier Financier car l'offre de financement se tarit en Europe ; les nouvelles réglementations bancaires et la politique de deleveraging des institutions financières vont entraîner une contraction globale de l'offre de dette et d'equity.

Le développement du Pilier Financier est sans lien avec l'émission de l'obligation échangeable. Ce produit a permis à GBL de se financer à de bonnes conditions en vue de procéder à de nouveaux investissements.

- **Question sur l'impact d'une crise de l'euro sur l'obligation échangeable GDF SUEZ**

GBL dispose de la faculté de procéder au remboursement de l'obligation échangeable GDF SUEZ en cash ou en titres GDF SUEZ. Cette flexibilité permettra à GBL de réagir opportunément à une crise éventuelle de l'euro.

- **Question sur le statut du Management Exécutif**

Les membres du Management Exécutif agissent sous le statut social d'indépendant.

La rémunération du Management a été fixée suite à un benchmarking effectué par des experts (Towers Watson et PwC) sur la base de sociétés comparables à GBL en Europe.

* *
*