

Excellence opérationnelle

Nous assurons une efficacité opérationnelle en soutien à la création de valeur de GBL

Structure financière solide et flexible

GBL a pour objectif de maintenir une structure financière saine, au travers de :

- un solide profil de liquidité ; et
- un endettement net limité en comparaison de sa valeur de portefeuille.

La solidité financière découlant du profil de liquidité assure des ressources mobilisables permettant de saisir rapidement des opportunités d'investissement tout au long du cycle économique et de payer un dividende stable ou en croissance sur le long terme.

L'évolution du ratio de Loan To Value est la conséquence de la cristallisation d'opportunités d'investissement pour des participations significatives au capital de sociétés répondant aux critères d'investissement de GBL, dans le cadre de la stratégie de rotation du portefeuille.

Ce ratio est contrôlé de façon continue et a été maintenu en dessous de 10 % de manière permanente au cours des 15 dernières années. Cette vision conservatrice est conforme à l'approche patrimoniale de GBL et permet d'absorber les potentielles baisses de marché tout au long du cycle.

À fin 2018, GBL avait :

- un ratio de Loan To Value de 4,2 % ; et
- un profil de liquidité de EUR 2,5 milliards, composé de la trésorerie brute et des équivalents de trésorerie pour EUR 0,4 milliard et du montant non tiré sur les lignes de crédit confirmées pour EUR 2,1 milliards, arrivant à maturité en 2022 et 2023.

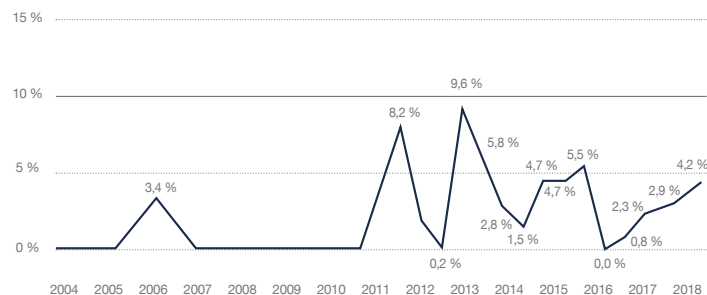
Gouvernance appropriée

GBL s'appuie sur une base d'actionariat familial stable et solide ainsi que sur le partenariat entre les familles Frère et Desmarais, en place depuis plusieurs décennies. La convention d'actionnaires liant les deux familles est effective jusqu'en 2029, avec possibilité d'extension, et établit le contrôle paritaire dans Pargesa Holding S.A. et GBL.

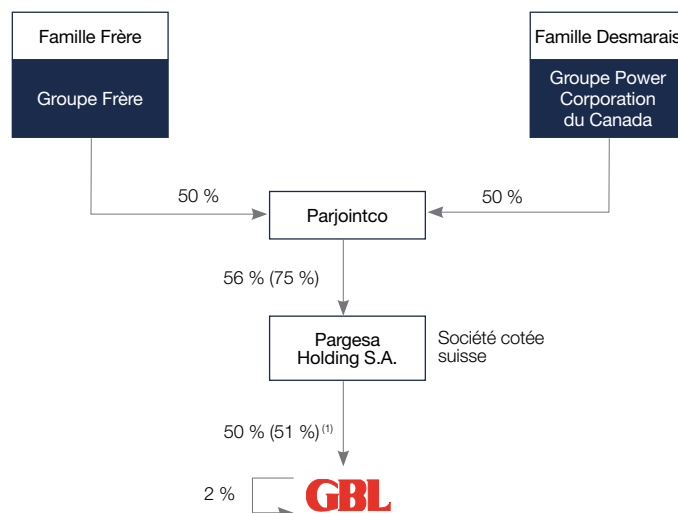
GBL dispose d'une gouvernance solide, telle que détaillée dans la section Gouvernance aux pages 160 à 194, et ses relations étroites avec ses actionnaires de contrôle lui permettent de rapidement saisir des opportunités d'investissement.

La politique de rémunération des Administrateurs-Délégués de GBL, détaillée en page 175, a été définie dans le souci d'aligner leurs intérêts sur celui des actionnaires. Leur rémunération exclut toute composante variable en espèces et inclut un plan d'intéressement à long terme conditionné à la performance en terme de Total Shareholder Return.

Loan To Value



Structure actionnariale simplifiée au 31 décembre 2018



% de détention
(% de droits de vote)

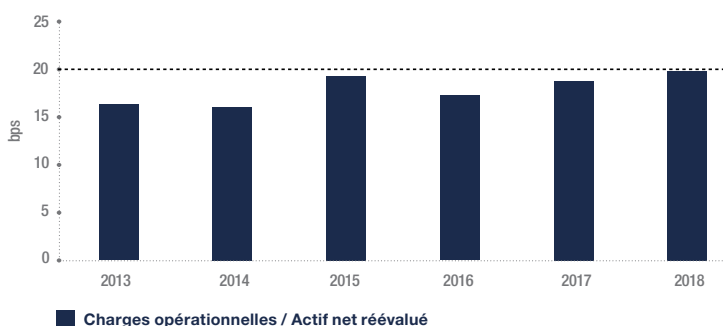
(1) Compte tenu des droits de vote suspendus de l'autocontrôle

Effcacité opérationnelle

GBL vise l'excellence opérationnelle au travers d'une discipline stricte en matière de coûts.

Ceci résulte en un ratio très limité de charges opérationnelles⁽¹⁾ rapportées à l'actif net réévalué, maintenu historiquement sous 20 bps.

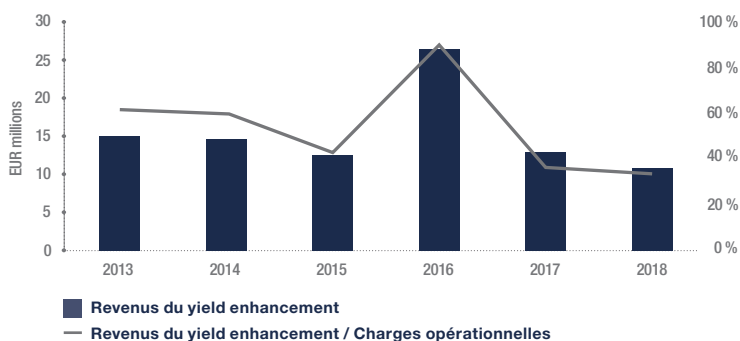
Charges opérationnelles⁽¹⁾ / Actif net réévalué



Yield enhancement

Les activités de yield enhancement, développées par GBL, sont un levier supplémentaire de création de valeur. Ces activités consistent principalement en l'exécution d'instruments dérivés de manière très conservatrice par une équipe dédiée, au travers de produits dits « vanille », structurés avec de courtes maturités et des niveaux de delta bas, et reposant sur la connaissance approfondie des actifs sous-jacents en portefeuille. Depuis 2012, les revenus générés par cette activité ont fluctué en fonction des conditions de marché et ont couvert en moyenne 53 % des charges opérationnelles⁽¹⁾ de GBL.

Couverture des charges opérationnelles⁽¹⁾ par les revenus de yield enhancement⁽¹⁾



(1) Tels que présentés en cash earnings

Un modèle économique équilibré

La distribution dividendaire de GBL provient principalement des dividendes nets perçus de ses sociétés en portefeuille, après déduction de sa structure de coûts.

Le ratio de distribution dividendaire de GBL (ou ratio de payout) est calculé sur la base des cash earnings. Le calcul du ratio de payout ne prend donc pas en compte les flux de trésorerie provenant des cessions d'actifs.

Suite au désengagement partiel des actifs à haut rendement dans le secteur de l'énergie et des services publics, la distribution dividendaire de GBL a excédé, en 2018, ses cash earnings. Ce solde dividendaire négatif reste toutefois limité et est considéré comme temporaire dans la mesure où le réinvestissement des produits de ces cessions d'actifs est en cours. Sur cette base et compte tenu du profil de liquidité et des réserves distribuables importantes de GBL, ceci ne remet pas en question l'objectif de croissance du dividende de GBL à long terme.

GBL dispose d'un solide profil de liquidité, lui assurant les ressources nécessaires à la mise en œuvre de sa stratégie d'investissement tout au long du cycle économique.

