

Operationele uitmuntendheid

Wij verzekeren operationele efficiëntie ter ondersteuning van de waardecreatie van GBL

Een gedegen en flexibele financiële structuur

GBL streeft ernaar een gezonde financiële structuur te handhaven met:

- een solide liquiditeitsprofiel; en
- een beperkte nettoschuld in vergelijking met de portefeuillewaarde.

De financiële draagkracht die uit het liquiditeitsprofiel voortvloeit, zorgt ervoor dat de beschikbare middelen gemakkelijk beschikbaar zijn, waardoor beleggingskansen gedurende de gehele economische cyclus snel kunnen worden aangegrepen en op lange termijn een stabiel of groeiend dividend kan worden uitgekeerd.

De evolutie van de Loan To Value ratio vloeit voort uit de verdere concretisering van de investeringsopportuniteiten voor belangrijke deelnemingen in het kapitaal van ondernemingen die voldoen aan de investeringscriteria van GBL in het kader van de strategie van herschikking van de portefeuille.

Deze ratio wordt nauwlettend opgevolgd en is de afgelopen 15 jaar voortdurend onder de 10% gebleven. Deze conservatieve visie sluit aan bij de patrimoniale aanpak van GBL en biedt een oplossing voor mogelijke nefaste marktontwikkelingen gedurende de hele cyclus.

Op het einde van het jaar 2018 had GBL:

- een Loan To Value ratio van 4,2%; en
- een liquiditeitsprofiel van 2,5 miljard euro, bestaande uit geldmiddelen en kasequivalenten voor een bedrag van 0,4 miljard euro en niet-opgenomen toegezegde kredietlijnen voor een bedrag van 2,1 miljard euro die in 2022 en 2023 vervallen.

Goed bestuur

GBL beschikt over een stabiele en solide basis van familiale aandeelhouders en wordt ondersteund door het partnerschap tussen de families Frère en Desmarais, dat al tientallen jaren bestaat. De huidige aandeelhoudersovereenkomst tussen de twee families is van kracht tot 2029, met de mogelijkheid van verlenging, en voorziet in een paritaire controle over Pargesa Holding S.A. en GBL.

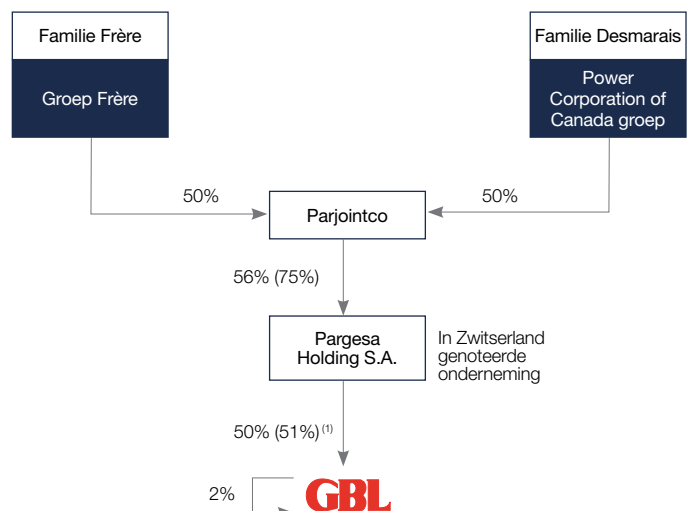
GBL beschikt over een degelijk ondernemingsbestuur, zoals beschreven in het hoofdstuk "Deugdelijke Bestuur" op de pagina's 160 tot 194, en dankzij haar nauwe banden met de controlerende aandeelhouders kan GBL snel overgaan tot het aangrijpen van de investeringsopportuniteiten.

Het remuneratiebeleid dat voor de CEO's van GBL werd uitgewerkt en op pagina 175 wordt beschreven, stemt hun bezoldigingspakket af op de belangen van de aandeelhouders door de uitsluiting van elke variabele cashcomponent en een incentiveplan op lange termijn dat is gekoppeld aan het Total Shareholder Return.

Loan To Value



Vereenvoudigde aandeelhoudersstructuur per 31 december 2018



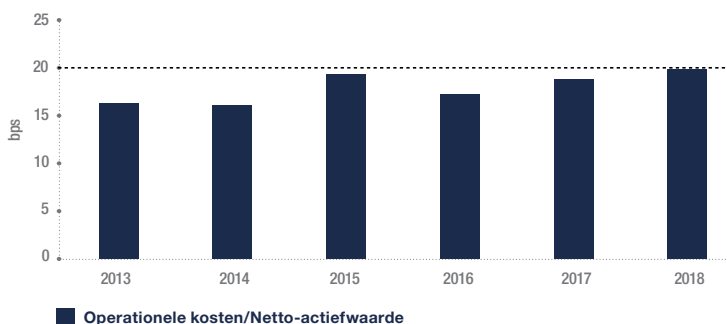
% bezit
(% stemrechten)

(1) Rekening houdend met de geschorste stemrechten van de eigen aandelen

Kostenefficiëntie

GBL streeft naar operationele excellentie, met een sterke focus op kostendiscipline. Hierdoor kunnen lage operationele kosten⁽¹⁾ worden opgetekend in vergelijking met de netto-actiefwaarde, die in het verleden onder de 20 basispunten zijn gebleven.

Operationele kosten⁽¹⁾ / Netto-actiefwaarde



Yield enhancement

Als bijkomende hefboom voor waardecreatie heeft GBL activiteiten gericht op yield enhancement uitgebouwd. Deze worden op een uiterst conservatieve manier uitgevoerd, voornamelijk door middel van de handel in afgeleide producten door een speciaal team dat enkel in gestandaardiseerde producten actief is met zeer korte looptijden en lage deltaniveaus, en op basis van een grondige kennis van de onderliggende activa in portefeuille. Sinds 2012 schommelen de inkomsten uit deze activiteit in functie van de marktomstandigheden en dekken ze gemiddeld 53% van de operationele kosten⁽¹⁾ van GBL.

Dekking van de operationele kosten⁽¹⁾ door de opbrengsten uit yield enhancement⁽¹⁾



(1) Zoals weergegeven in de cash earnings

Een evenwichtig economisch model

De dividenduitkering van GBL is hoofdzakelijk afkomstig van de dividendbijdrage van haar ondernemingen in portefeuille, na aftrek van haar kosten.

De ratio van uitkering van dividenden van GBL (of payout-ratio) wordt berekend op basis van de cash earnings. De payout-ratio wordt bijgevolg niet berekend op basis van de kasstromen van de verkoop van activa.

Als gevolg van de gedeeltelijke verkoop van de hoogrentende activa van de energie- en nutssector, was de dividenduitkering van GBL in 2018 hoger dan haar cash earnings. Dit negatieve dividendverschil blijft echter beperkt en wordt als tijdelijk beschouwd aangezien de herbelegging van de opbrengsten van deze overdrachten van activa nog steeds in uitvoering is. Op grond hiervan en rekening houdend met het aanzienlijke liquiditeitsprofiel en de uitkeerbare reserves van GBL, brengt dit de doelstelling van GBL om het dividend op lange termijn te verhogen niet in gevaar.

GBL beschikt over een sterk liquiditeitsprofiel wat het mogelijk maakt dat haar beleggingsstrategie gedurende de gehele conjunctuurcyclus kan worden uitgevoerd.

