

# Étude de cas

Gibson Energy

## Stratégie

**Problématique :** Nous estimions la diversification de Gibson Energy excessive et, selon nos analyses, l'entreprise devait engager une révision stratégique et restructurer son portefeuille d'actifs en cédant les activités ne relevant pas de son cœur de métier pour se recentrer sur les infrastructures.

**Objectif :** Persuader l'entreprise de se dégager de ses activités non stratégiques et ainsi obtenir une réévaluation de son titre en la faisant redevenir une société dédiée uniquement aux infrastructures, bénéficiant de flux de trésorerie récurrents et de grande qualité.

**Action :** Tout au long de 2018, M&G a poursuivi ses démarches d'engagement auprès de la société initiées en 2017.

**Résultat :** Un nouveau PDG a été nommé au second semestre 2017, il s'est engagé dans une révision de la stratégie et a annoncé la vente de plusieurs activités ne relevant pas du cœur de métier, notamment la structure américaine de services à l'environnement, l'entreprise de transport par camion canadienne et d'autres entités de plus petite taille.



**Contexte :** En 2017, M&G a publié une lettre publique présentant son opinion sur le fournisseur intégré de services pétroliers et gaziers Gibson Energy. Nous y avons notamment listé plusieurs mesures nécessaires pour améliorer le fonctionnement de l'entreprise, tout en demandant à la direction d'étudier toutes les options stratégiques à sa disposition pour maximiser la création de valeur.

Ce courrier représentait l'aboutissement d'un dialogue privé que nous avons engagé à la fois avec le président et le conseil d'administration (que nous avons rencontré et à qui nous avons fait une présentation plus tôt dans l'année).

L'équipe de direction, ainsi que certaines décisions stratégiques adoptées depuis son introduction en bourse suscitaient notre inquiétude. Nous estimions en outre que l'entreprise avait tardé à répondre à nos préoccupations. En général, nous préférons nettement garder la confidentialité de nos opinions, mais dans ce cas, la taille de notre position et la fermeté de notre conviction nous a poussés à publier la lettre. Gibson a ensuite publié une réponse et nous avons suivi avec attention les initiatives de l'entreprise afin de vérifier si son comportement évoluait.

En 2018, M&G a poursuivi ses démarches d'engagement auprès de la société en s'entretenant à plusieurs reprises avec le conseil d'administration et l'équipe dirigeante. Au cours du premier trimestre 2018, Gibson a annoncé avoir avancé sur une mesure clé que nous avons soutenue : la cession d'une partie de ses activités américaines de services à l'environnement. Cette entité avait, de notre point de vue, contribué au faible niveau de valorisation de l'entreprise comparé à celui de ses pairs et nous espérons que cette mesure entraînera une réévaluation favorable de ses perspectives.

**M&G**  
INVESTMENTS