

**Not for distribution in Australia, Canada and Japan**

**Parjointco N.V.**

**Pargesa Holding SA**

Rotterdam et Genève, 11 Mars 2020

**Communiqué de presse conjoint**

## **Parjointco lance une offre publique d'échange sur Pargesa pour simplifier la structure du groupe**

---

- **Parjointco, contrôlée conjointement par les groupes familiaux Desmarais et Frère, détient actuellement 55% de Pargesa, alors que les actifs de cette dernière se composent uniquement aujourd'hui d'une participation de 50% dans GBL**
- **Les actionnaires de Pargesa recevront 0.93 action GBL en échange de chaque action au porteur de Pargesa, ce qui implique une prime de 16% par rapport aux cours de clôture des actions Pargesa et GBL au 11 mars 2020**
- **La transaction devrait permettre aux actionnaires de Pargesa de bénéficier d'une augmentation du dividende par action à deux chiffres**
- **Le conseil d'administration de Pargesa soutient la transaction**
- **L'offre d'échange est attendue pour le 22 avril 2020. L'exécution de la transaction sera achevée d'ici le troisième trimestre de 2020**
- **Pargesa sera retirée de la cote après exécution de la transaction**

Parjointco NV ("**Parjointco**") et Pargesa Holding SA ("**Pargesa**") ont conclu un accord sur les termes et conditions d'une simplification de la structure de leur groupe par le biais d'une offre publique d'échange initiée par Parjointco sur toutes les actions au porteur de Pargesa qu'elle ne détient pas déjà. Les actionnaires de Pargesa recevront 0.93 action de Groupe Bruxelles Lambert ("**GBL**") en échange de chaque action au porteur de Pargesa. Le conseil d'administration de Pargesa a analysé et approuvé la transaction proposée.

Suite aux différentes initiatives stratégiques et restructurations mises en œuvre au fil des ans, les actifs de Pargesa se composent aujourd'hui presque exclusivement de la participation de 50% dans GBL, représentant près de 100% de la valeur nette d'inventaire (NAV) de Pargesa. Ainsi, l'existence d'une société holding distincte cotée n'est plus nécessaire. La structure de détention actuelle se traduit par une double décote pour les actionnaires de Pargesa, ce qui augmente la décote totale des actions

Pargesa par rapport à la valeur nette des actifs de GBL; l'action au porteur de Pargesa s'échange actuellement à une décote de 39%<sup>1</sup> contre 28%<sup>1</sup> pour GBL.

Suite à l'exécution de la transaction, il est prévu que Parjointco, contrôlée conjointement par les groupes familiaux Desmarais et Frère, conserve le contrôle *de facto* de GBL. L'accord entre les deux groupes familiaux a été prolongé une nouvelle fois en 2012 jusqu'au 31 décembre 2029, avec une possibilité de reconduction.

Les principaux avantages de la structure simplifiée du groupe sont:

- Une création de valeur significative pour les actionnaires de Pargesa, avec un rapport d'échange impliquant une prime de 16% par rapport aux cours de clôture des actions Pargesa et GBL au 11 mars 2020.
- Des conditions financières attractives pour tous les actionnaires de Pargesa. Avec un rapport d'échange de 0.93, les actionnaires de Pargesa recevront en effet un nombre d'actions GBL approximativement équivalent à leur participation indirecte actuelle dans GBL, ajustée de la dette nette de Pargesa et des coûts de transaction.
- Une augmentation à deux chiffres du dividende par action attendue pour les actionnaires de Pargesa<sup>2</sup>.
- Une augmentation du flottant et donc de la liquidité pour les actionnaires.

« Cette réorganisation simplifiera la structure du groupe et servira de catalyseur pour créer de la valeur pour les actionnaires. Nos deux familles, qui travaillent conjointement depuis 30 ans, préserveront la continuité, auront le contrôle de fait du groupe et soutiendront les initiatives stratégiques visant à accroître la valeur pour les actionnaires » a déclaré Paul Desmarais Jr., président du conseil d'administration de Pargesa.

L'opération proposée sera subordonnée à la détention ou à la réception de déclarations d'acceptation de l'offre par Parjointco portant sur au moins 90% des droits de vote de Pargesa<sup>3</sup> et à l'adoption des droits de vote double par les actionnaires de GBL au cours d'une assemblée générale extraordinaire qui se tiendra le 28 avril 2020. Dans la droite ligne du nouveau Code belge des sociétés et associations (CSA), les droits de vote doubles seront accordés à tous les actionnaires de GBL ayant détenu leurs actions comme actionnaires enregistrés pour une durée ininterrompue d'au moins deux ans.

Une annonce préalable de l'offre publique d'échange de Parjointco peut être consultée sur <https://www.pargesa.ch/en/listed-securities/exchange-offer-offre-dechange/>. Le prospectus de l'offre, ainsi que le rapport du conseil d'administration de Pargesa sur l'offre, seront publiés le 22 avril 2020 et mis à disposition à la même adresse. Le prospectus d'offre comprendra un résumé des principaux termes de la convention de transaction conclue entre Parjointco et Pargesa au sujet de l'offre publique d'échange. Il est prévu que l'offre soit ouverte à l'acceptation du 8 mai 2020 au 8 juin 2020. La clôture de la transaction est attendue pour le troisième trimestre 2020. Les actions au porteur de Pargesa

---

<sup>1</sup> Au 11 mars 2020.

<sup>2</sup> Les dividendes de GBL et Pargesa pour l'exercice 2019 seront payés dans le cadre de l'activité ordinaire de la société en mai 2020. De façon illustrative, en se basant sur (i) un rapport d'échange de 0.93 pour l'opération proposée et (ii) un dividende par action proposé pour l'exercice 2019 de €3.15 pour GBL et CHF 2.63 (~€2.49 sur la base d'un taux de change de EUR/CHF 1.0582) pour Pargesa, la transaction devrait être 18% relative en terme de dividende par action pour les actionnaires de Pargesa.

<sup>3</sup> Impliquant un seuil d'acceptation de l'offre d'échange d'environ 60%.

devraient être retirées de la cote après l'aboutissement de l'offre et l'annulation subséquente des actions au porteur de Pargesa restantes.

Goldman Sachs agit à titre de conseiller financier exclusif de Parjointco. Freshfields Bruckhaus Deringer, Lenz & Staehelin, Loyens & Loeff et Oberson Abels agissent à titre de conseillers juridiques de Parjointco. La Banque cantonale de Zurich agit comme banque chargée de l'exécution technique (*offer manager*).

Rothschild & Co Bank AG agit à titre de conseiller financier de Pargesa et a fourni une attestation d'équité relative aux termes de la transaction. Rothschild & Co Bank AG a aussi été mandaté par le conseil d'administration de Pargesa pour produire une attestation d'équité relative à l'offre publique d'échange. Le Professeur Peter Nobel a agi en qualité de conseiller juridique du conseil d'administration de Pargesa.

### **A propos de Parjointco**

Parjointco N.V. ("Parjointco") est une société holding d'investissement créée en 1990 par le groupe Power Corporation du Canada (contrôlé par la famille Desmarais) et le group Frère, en Belgique. En vertu de l'accord initial signé en 1990 entre les deux groupes familiaux, chaque groupe contrôle Parjointco à parts égales. L'accord initial a été prolongé pour la dernière fois en 2012 jusqu'au 31 décembre 2029, avec une possibilité de reconduction. Parjointco est une société de droit néerlandais qui détenait, au 31 décembre 2019, une participation de 55.5% dans Pargesa Holding.

### **A propos de Pargesa**

Pargesa Holding SA ("Pargesa") est la société faitière du Groupe Pargesa. Bénéficiant du soutien et de la stabilité apportés par le partenariat, formé en 1990, entre ses deux actionnaires de contrôle (le groupe Power Corporation au Canada et le groupe Frère en Belgique), le Groupe Pargesa a pour objectif de créer de la valeur sur le long terme pour l'ensemble de ses actionnaires en développant un portefeuille de participations composé de sociétés leaders sur leurs marchés et intervenant dans différents secteurs de l'industrie et des services, auprès desquelles le Groupe joue un rôle d'actionnaire professionnel. A l'heure actuelle, le portefeuille du Groupe Pargesa est détenu à travers Groupe Bruxelles Lambert ("GBL"). Pargesa détient 51.69% des droits de vote de GBL. Pargesa est cotée à la Bourse suisse SIX Swiss Exchange (Ticker: PARG; ISIN: CH0021783391) et fait partie des indices SPI et EURO STOXX 600.

### **A propos de Groupe Bruxelles Lambert**

Groupe Bruxelles Lambert ("GBL") est une société à portefeuille reconnue, cotée en bourse depuis plus de soixante ans. GBL est un investisseur de premier plan en Europe, privilégiant la création de valeur à long terme et s'appuyant sur une base actionnariale familiale lui apportant stabilité et soutien. GBL s'efforce de maintenir un portefeuille diversifié de grande qualité composé de sociétés d'envergure mondiale, leaders dans leur secteur, auprès desquelles elle peut contribuer à la création de valeur en sa qualité d'investisseur professionnel actif. GBL cherche à offrir à ses actionnaires un rendement attractif, se traduisant par un dividende durable et la croissance de son actif net. GBL est cotée sur Euronext Brussels (Ticker: GBL BB; ISIN: BE0003797140) et fait partie de l'indice BEL20.

## Contact

Marie-Hélène Hancock  
Hirzel.Neef.Schmid.Counselors  
Tél. +41 22 340 28 45  
Email [marie-helene.hancock@konsulenten.ch](mailto:marie-helene.hancock@konsulenten.ch)

## INFORMATION IMPORTANTE

### Général

L'offre mentionnée dans ce communiqué ne sera faite ni directement ni indirectement dans un Etat ou une juridiction dans lequel/laquelle une telle offre serait illicite ou contreviendrait de toute autre manière aux lois ou réglementations en vigueur ou qui exigerait de la part de l'offrante une modification des termes ou des conditions de l'offre de quelque manière que ce soit ou la formulation d'une requête ou la réalisation de démarches supplémentaires auprès d'autorités gouvernementales, de surveillance prudentielle ou d'autres organes en relation avec l'offre. Il n'est pas prévu d'étendre l'offre à de tels Etats ou à de telles juridictions. La documentation relative à l'offre ne doit pas être distribuée ou envoyée dans de tels Etats ou dans de telles juridictions. Cette documentation ne doit pas non plus être utilisée pour solliciter l'acquisition de titres de participation de Pargesa de personnes domiciliées ou ayant leur siège dans de tels Etats ou dans de telles juridictions.

### United States of America

Subject to certain exceptions, the public tender offer described in this press release will not be made directly or indirectly in or by use of the mail of, or by any means or instrumentality of interstate or foreign commerce of, or any facilities of a national securities exchange of, the United States of America and may only be accepted outside the United States of America. This includes, but is not limited to, facsimile transmission, electronic mail, telex, telephone, the internet and other forms of electronic communication. This press release and any other offering materials with respect to the public tender offer described in this press release are not being, and must not be, directly or indirectly mailed or otherwise transmitted, distributed or forwarded (including, without limitation, by custodians, nominees or trustees) nor sent in or into the United States of America or to any persons located or resident in the United States of America and may not be used for the purpose of soliciting the sale or purchase of any securities of Pargesa from anyone in the United States of America. The offeror is not soliciting the tender of securities of Pargesa by any holder of such securities located or resident in the United States of America. Securities of Pargesa will not be accepted from holders of such securities located or resident in the United States of America. Any purported acceptance of the offer that the offeror or its agents believe has been made in or from the United States of America will be invalidated. The offeror reserves the absolute right to reject any and all acceptances determined by them not to be in the proper form or the acceptance of which may be unlawful. Notwithstanding the foregoing, holders of Pargesa securities who are both "qualified institutional buyers" and "qualified purchasers" as defined under the U.S. securities laws may participate in the offer contemplated hereby. The tender offer is being made for the securities of Pargesa, a Swiss stock corporation (*société anonyme*), and is subject to Swiss disclosure and procedural requirements, which are different from those of the United States of America. The tender offer will be made in the United States of America on a private placement basis to "qualified institutional buyers" and "qualified purchasers" in compliance with Section 14(e) of the U.S. Securities Exchange Act of 1934, as amended, and the applicable rules and

regulations promulgated thereunder, including Regulation 14E (subject to any exemptions or relief therefrom, if applicable) and otherwise in accordance with the requirements of Swiss law. Accordingly, the tender offer will be subject to disclosure and other procedural requirements, including with respect to the tender offer timetable, settlement procedures, withdrawal, waiver of conditions and timing of payments, that are different from those applicable under U.S. domestic tender offer procedures and laws. In addition, any financial information provided with respect to Parjointco, Pargesa or GBL may have been prepared in accordance with non-US accounting standards that may not be comparable to the financial statements of US companies or companies whose financial statements are prepared in accordance with generally accepted accounting principles in the United States.

The securities to be offered in exchange for Pargesa shares pursuant to the public tender offer described in this press release have not been and will not be registered under the U.S. Securities Act of 1933, as amended (the "**U.S. Securities Act**"), nor under any law of any state of the United States of America, and may not be offered, sold, resold or delivered, directly or indirectly, in or into the United States of America, except pursuant to an exemption from the registration requirements of the U.S. Securities Act and the applicable state securities laws. This press release does not constitute an offer to sell or the solicitation of an offer to buy any securities in the United States of America. GBL will not register or make a public offer of its securities, or otherwise conduct the public tender offer, in the United States of America. In addition, none of Parjointco, Pargesa or GBL shall take any action in connection with the tender offer which would subject any of them to regulation under the US Investment Company Act of 1940, as amended, and the rules and regulations thereunder.

"**United States of America**" means the United States of America, its territories and possessions (including Puerto Rico, the U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island and the Northern Mariana Islands), any state of the United States of America and the District of Columbia.

### **United Kingdom**

This press release is directed only at persons in the U.K. who (i) are permitted participants, as defined under "European Economic Area" below, (ii) have professional experience in matters relating to investments and who fall within the definition of "investment professionals" in Article 19(5) of the Financial Services and Markets Act 2000 (Financial Promotion) Order 2005 (the "**Order**"), (iii) are persons falling within article 49(2)(a) to (d) ("high net worth companies, unincorporated associations, etc.") of the Order or (iv) to whom it may otherwise lawfully be communicated (all such persons together being referred to as "relevant persons"). This press release must not be acted on or relied on by persons who are not relevant persons. Any investment or investment activity to which this press release relates is available only to relevant persons and will be engaged in only with relevant persons.

### **Australia, Canada, Japan**

The public tender offer described in this press release is not addressed to shareholders of Pargesa whose place of residence, seat or habitual abode is in Australia, Canada or Japan, and such shareholders may not accept the offer.

### **European Economic Area**

The public tender offer described in this press release is only being made within the European Economic Area ("EEA") pursuant to an exemption under Regulation (EU) 2017/1129 (as amended and together with any applicable adopting or amending measures in any relevant member state of the EEA,

the "Prospectus Regulation"), from the requirement to publish a prospectus that has been approved by the competent authority in that relevant member state and published in accordance with the Prospectus Regulation or, where appropriate, approved in another relevant member state and notified to the competent authority in that relevant member state, all in accordance with the Prospectus Regulation. Accordingly, in the EEA, the offer and documents or other materials in relation to the offer and the shares in GBL are only addressed to, and are only directed at, (i) qualified investors ("qualified investors") in the relevant member state within the meaning of Article 2(1)(e) of the Prospectus Regulation and any relevant implementing measure in each relevant member state, and (ii) persons who hold, and will tender, the equivalent of at least EUR 100,000 worth of shares in Pargesa (the "Target Shares") in exchange for the receipt of GBL Shares (collectively, "permitted participants"). This press release and the documents and other materials in relation to the offer may not be acted or relied upon by persons in the EEA who are not permitted participants, and each shareholder of Pargesa seeking to participate in the offer that is resident in the EEA will be deemed to have represented and agreed that it is a qualified investor or that it is tendering the equivalent of EUR 100,000 worth of Target Shares in exchange of GBL Shares.