



Genève, le 3 mai 2016

---

• **Assemblée générale du 3 mai 2016 :**

- Approbation d'un dividende de CHF 2.38 par action au porteur, soit une distribution totale de CHF 201.5 millions, qui interviendra le 10 mai 2016.
- Approbation des autres résolutions soumises au vote de l'Assemblée.

• **Résultats du 1<sup>er</sup> trimestre 2016 :**

- Résultat courant économique de CHF 76.8 millions contre CHF 53.7 millions au 1<sup>er</sup> trimestre 2015. Le résultat courant du 1<sup>er</sup> trimestre 2016 reflète notamment :
  - l'impact des ventes d'actions Total effectuées au 1<sup>er</sup> trimestre 2016 par GBL,
  - l'absence de contribution de Lafarge, déconsolidée en 2015,
  - l'impact non monétaire chez GBL de la mise à valeur de marché des instruments dérivés attachés aux obligations échangeables et convertibles émises par GBL, pour un montant net de CHF 38.0 millions (CHF 10.9 millions au 1<sup>er</sup> trimestre 2015). Excluant l'impact de ces éléments, le résultat courant se serait élevé à CHF 38.8 millions, contre CHF 42.8 millions au 1<sup>er</sup> trimestre 2015.
- Résultat non courant : CHF -448.1 millions, contre CHF 33.0 millions au 1<sup>er</sup> trimestre 2015. En 2016, le résultat non courant de Pargesa inclut à hauteur de CHF -818.3 millions l'impact de la dépréciation enregistrée par GBL, en application des normes IFRS, sur sa participation dans LafargeHolcim. Celle-ci est partiellement compensée par la plus-value de CHF 398.8 millions au niveau de Pargesa, résultant de la cession par GBL de 1.1% du capital de Total début 2016. Au 1<sup>er</sup> trimestre 2015, le résultat non courant incluait notamment une plus-value de CHF 34.6 millions au niveau de Pargesa résultant de la cession par GBL de 0.1% du capital de Total.
- Compte tenu de ces éléments, le résultat net du 1<sup>er</sup> trimestre 2016 s'établit à CHF -371.3 millions contre CHF 86.7 millions au 1<sup>er</sup> trimestre 2015.

## 1. Faits marquants du 1<sup>er</sup> trimestre 2016

- Au cours du 1<sup>er</sup> trimestre 2016, GBL a cédé, dans le marché et dans le cadre d'un placement privé par voie de construction accélérée d'un livre d'ordres réservé aux investisseurs institutionnels, 27.5 millions de titres Total supplémentaires, soit 1.1% du capital de la société. Ces transactions, qui ont porté sur un montant global d'environ EUR 1 milliard, ont généré chez GBL une plus-value de EUR 428 millions. A l'issue de ces transactions, la participation de GBL dans le capital Total s'élevait à 1.3% au 31 mars 2016. Compte tenu du rendement dividendaire élevé de cette participation, l'impact des cessions récentes sur la contribution au résultat courant de Pargesa sera visible sur l'ensemble de l'exercice 2016. Toutefois, le produit des cessions a vocation à être réemployé dans des investissements qui contribueront progressivement au résultat, en fonction du rythme des réinvestissements et de leur rendement.
- Dans le cadre du développement des investissements de type « Pépinière », GBL a poursuivi son renforcement dans adidas, Umicore et Ontex :
  - adidas : au 31 mars 2016, GBL détenait 6.1% du capital de la société (4.7% au 31 décembre 2015), représentant une valeur boursière de EUR 1.3 milliard. L'élection d'un représentant de GBL au Conseil de Surveillance d'adidas sera proposée à l'Assemblée générale des actionnaires de la société, convoquée pour le 12 mai 2016. adidas devrait alors devenir une participation stratégique.
  - Umicore : GBL détenait au 31 mars 2016 une participation de 17.0% dans le capital de la société (16.6% au 31 décembre 2015), représentant une valeur boursière de EUR 833 millions. Le 26 avril 2016, l'Assemblée générale d'Umicore a approuvé la nomination d'un deuxième administrateur représentant GBL;
  - Ontex : au 31 mars 2016, GBL détenait 13.5% de la société (7.6% au 31 décembre 2015), représentant une valeur de EUR 291 millions.
- Au niveau de Sienna Capital (« Pilier Financier » de GBL) :
  - Ergon Capital Partners III (ECP III) a acquis au 1<sup>er</sup> trimestre 2016 une participation indirecte majoritaire dans Financière Looping S.A.S., un exploitant de parcs de loisirs en Europe;
  - le 25 mars 2016, un groupe d'investisseurs mené par Sagard a annoncé avoir signé un accord avec le fondateur et actionnaire majoritaire de Prosol pour acquérir une participation minoritaire dans cette société, maison-mère de Grand Frais, chaîne de supermarchés français spécialisée dans la vente de produits frais;
  - au 31 mars 2016, Kartesia avait investi EUR 426 millions (représentant environ 84 % des engagements totaux depuis sa création) dans des opérations primaires et secondaires;
  - en mars 2016, un groupe d'investisseurs, incluant BDT Capital Partners, fonds de private equity dans lequel Sienna Capital a pris en 2015 un engagement de EUR 113 millions, a finalisé l'acquisition de Keurig Green Mountain, Inc., groupe spécialisé dans les systèmes personnalisés de boissons.

Au 31 mars 2016, les engagements de GBL dans le cadre du pilier financier s'élevaient à EUR 350 millions (EUR 413 millions au 31 décembre 2015).

## 2. Résultats consolidés du 1<sup>er</sup> trimestre 2016 (non audités)

Le Conseil d'administration de Pargesa Holding SA, réuni ce jour, a pris connaissance des résultats consolidés non audités du 1<sup>er</sup> trimestre 2016.

### 2.1. Présentation des résultats selon les normes IFRS

La présentation simplifiée du compte de résultat en normes IFRS est la suivante :

CHF millions	1er trim. 2016	1er trim. 2015
Produits d'exploitation	1'243.8	1'138.7
Charges d'exploitation	(1'122.4)	(1'041.1)
Autres produits et charges	(859.1)	83.7
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>(737.7)</b>	<b>181.3</b>
Dividendes et intérêts sur investissements à long terme	63.1	71.8
Autres résultats financiers	33.2	(5.7)
Impôts	(40.0)	(32.3)
Résultat dans les entreprises associées et coentreprises	7.5	(5.7)
<b>Résultat net consolidé (tiers inclus)</b>	<b>(673.9)</b>	<b>209.4</b>
Revenant aux intérêts minoritaires	(302.6)	122.7
<b>Revenant aux actionnaires de Pargesa (part du Groupe)</b>	<b>(371.3)</b>	<b>86.7</b>
<i>Nombre moyen d'actions en circulation (en milliers)</i>	<i>84'659</i>	<i>84'659</i>
<i>Résultat net de base par action, part du Groupe (CHF)</i>	<i>(4.39)</i>	<i>1.02</i>
<i>Taux de change moyen EUR/CHF</i>	<i>1.096</i>	<i>1.070</i>

Les *produits et charges d'exploitation* comprennent principalement le chiffre d'affaires et les charges d'exploitation d'Imerys, dont les comptes sont intégrés à 100% dans ceux de Pargesa.

Les *autres produits et charges* comprennent les plus et moins-values et pertes de valeur nettes ou reprises réalisées sur les participations et activités du Groupe. Au 1<sup>er</sup> trimestre 2016, ce chiffre inclut principalement le montant de la dépréciation enregistrée par GBL sur sa participation dans LafargeHolcim, ainsi que le montant de la plus-value réalisée par GBL à l'occasion de la cession de 1.1% du capital de Total. Au 1<sup>er</sup> trimestre 2015, ce poste comportait principalement le montant de la plus-value enregistrée sur la cession par GBL de 0.1% du capital de Total.

Le poste *dividendes et intérêts sur investissements à long terme* comprend les dividendes nets comptabilisés par le Groupe de ses participations non consolidées. Au 1<sup>er</sup> trimestre, ce poste comprend le dividende annuel de SGS encaissé par GBL, les dividendes des autres participations étant principalement comptabilisés à partir du 2<sup>e</sup> trimestre.

Les postes *autres résultats financiers* et *impôts* regroupent les données consolidées de Pargesa, GBL et Imerys. Ce poste inclut l'impact non monétaire de la mise à valeur de marché chez GBL d'instruments dérivés.

Le poste *résultat dans les entreprises associées et coentreprises* représente la quote-part du résultat net consolidé des participations mises en équivalence dans les comptes de Pargesa. Il comprend notamment, en 2015, la contribution de Lafarge (participation mise en équivalence jusqu'au 30 juin 2015).

Les *intérêts minoritaires* représentent pour l'essentiel la part du résultat revenant aux minoritaires de GBL et d'Imerys, ces deux sociétés étant intégrées à 100% dans les comptes du Groupe Pargesa.

## 2.2. Présentation économique des résultats de Pargesa

En complément de ses comptes établis selon les normes IFRS, Pargesa poursuit la publication d'une présentation économique de ses résultats, afin de fournir une information continue dans le long terme sur la contribution de chacune de ses grandes participations à ses résultats. Les IFRS imposant en effet des traitements comptables hétérogènes selon le taux de détention du Groupe dans chacune de ses participations (intégration globale d'Imerys, mise en équivalence de Lafarge jusqu'au 30 juin 2015, et classification en actifs financiers des autres principales participations du Groupe), cette vision continue serait interrompue en l'absence de cette information complémentaire.

La présentation économique montre, en part du Groupe, la contribution courante des principales participations au résultat consolidé de Pargesa ainsi que les résultats provenant des activités courantes déployées par les sociétés holding (Pargesa et GBL) qui font notamment apparaître de façon distincte le résultat relatif aux activités de private equity et autres fonds d'investissement (regroupées, chez GBL, au sein de Sienna Capital) ainsi que l'impact des produits financiers nets. Cette analyse distingue par ailleurs les éléments courants et non courants du résultat, le résultat non courant étant composé des résultats nets liés aux cessions et aux éventuelles charges de restructuration et pertes et reprises de valeur.

Selon cette approche, le résultat économique du 1<sup>er</sup> trimestre 2016 s'analyse comme suit :

CHF millions	1er trim. 2016	1er trim. 2015
<b>Contribution courante des principales participations</b>		
<b>- Consolidée (Imerys) ou mise en équivalence (Lafarge) :</b>		
Imerys quote-part du résultat courant	25.6	23.3
Lafarge quote-part du résultat courant	-	(7.2)
<b>- Non consolidées :</b>		
Total dividende net	(8.7)	-
SGS dividende net	41.5	37.3
ENGIE dividende net	-	-
Pernod Ricard dividende net	-	-
LafargeHolcim dividende net	-	-
<b>Contribution courante des principales participations</b>	<b>58.4</b>	<b>53.4</b>
<i>soit par action (CHF)</i>	<i>0.69</i>	<i>0.63</i>
Contribution de l'activité private equity et autres fonds	(1.6)	2.1
Produits financiers nets	26.3	6.2
Autres résultats courants des activités holding	-	-
Frais généraux et impôts	(6.3)	(8.0)
<b>Résultat courant économique</b>	<b>76.8</b>	<b>53.7</b>
<i>soit par action (CHF)</i>	<i>0.91</i>	<i>0.63</i>
Résultat non courant des participations consolidées ou mises en équivalence	(3.2)	(6.9)
Résultat non courant des activités holding	(444.9)	39.9
<b>Résultat net</b>	<b>(371.3)</b>	<b>86.7</b>
<i>soit par action (CHF)</i>	<i>(4.39)</i>	<i>1.02</i>
<i>Nombre moyen d'actions en circulation (en milliers)</i>	<i>84'659</i>	<i>84'659</i>
<i>Taux de change moyen EUR/CHF</i>	<i>1.096</i>	<i>1.070</i>

La source des résultats est pour l'essentiel constituée par la contribution de GBL, qui est dénommée en euros. Le taux moyen EUR/CHF du 1<sup>er</sup> trimestre 2016 est de 1.096 contre 1.070 au 1<sup>er</sup> trimestre 2015, soit une variation de 2.4%.

### **Participations consolidées ou mises en équivalence :**

Le résultat courant net d'**Imerys** progresse de 5.8% à EUR 82.7 millions au 1<sup>er</sup> trimestre 2016 (EUR 78.2 millions au 1<sup>er</sup> trimestre 2015). Le résultat net ressort à EUR 72.4 millions contre EUR 68.5 millions au 1<sup>er</sup> trimestre 2015 (après prise en compte d'éléments non récurrents de EUR -10.3 millions net d'impôts contre EUR -9.7 millions au 1<sup>er</sup> trimestre 2015). En quote-part de Pargesa, la contribution courante d'Imerys, exprimée en francs suisses, s'élève à CHF 25.6 millions contre CHF 23.3 millions en 2015.

La participation dans **Lafarge** a été déconsolidée en juillet 2015 et ne contribue donc plus au résultat. En quote-part de Pargesa, la contribution courante de Lafarge, exprimée en francs suisses, s'était établie à CHF -7.2 millions au 1<sup>er</sup> trimestre 2015.

**Participations non consolidées** - Les contributions de **Total, SGS, ENGIE, Pernod Ricard et LafargeHolcim** représentent les quotes-parts de Pargesa des dividendes nets comptabilisés par GBL. Généralement, seul SGS contribue au résultat courant du 1<sup>er</sup> trimestre de l'année, les autres participations ne contribuant au résultat qu'à partir du deuxième trimestre. Par ailleurs, GBL comptabilisera pour la première fois en 2016 le dividende reçu de LafargeHolcim, participation classée comme *Actif financier disponible à la vente*.

Au 1<sup>er</sup> trimestre 2016, la contribution de SGS s'est élevée à CHF 41.5 millions en quote-part Pargesa, contre CHF 37.3 millions au 1<sup>er</sup> trimestre 2015.

La contribution négative de Total au 1<sup>er</sup> trimestre 2016 traduit l'impact des ventes par GBL d'actions de cette société au 1<sup>er</sup> trimestre 2016. En effet, en vertu des normes comptables, les acomptes intérimaires sur dividende sont comptabilisés lorsqu'ils sont déclarés par le Conseil d'administration, et non lors de leur date de paiement effectif. Au 4<sup>e</sup> trimestre 2015, GBL avait ainsi comptabilisé le troisième acompte au titre de l'exercice 2015, annoncé en octobre 2015 mais payable en 2016, sur la base du nombre d'actions détenues au 31 décembre 2015, donc avant prise en considération des ventes intervenues au 1<sup>er</sup> trimestre 2016.

La contribution de l'activité **private equity et autres fonds**, regroupe les contributions des fonds détenus pour l'essentiel par GBL au sein de Sienna Capital, ainsi que les frais généraux afférents à ces fonds (commissions de gestion, notamment). Au 1<sup>er</sup> trimestre 2015, la contribution nette de CHF 2.1 millions incluait notamment, à hauteur de CHF 7.9 millions en quote-part de Pargesa, le gain réalisé par ECP II sur la cession de sa participation majoritaire dans Joris Ide.

Le poste **produits financiers nets**, qui comprend les produits et charges d'intérêts ainsi que les autres produits et charges financiers, s'élève à CHF 26.3 millions au 1<sup>er</sup> trimestre 2016 contre CHF 6.2 millions au 1<sup>er</sup> trimestre 2015. Ce poste inclut en particulier la mise à valeur de marché, à chaque fin de période, des instruments dérivés attachés aux obligations échangeables et convertibles émises par GBL.

L'impact de la mise à valeur de marché de ces instruments dérivés implicites représente en quote-part de Pargesa un montant net de CHF 38.0 millions au 1<sup>er</sup> trimestre 2016 contre CHF 10.9 millions au 1<sup>er</sup> trimestre 2015. Le montant positif enregistré au 1<sup>er</sup> trimestre 2016 s'explique notamment par la baisse du cours des actions sous-jacentes durant la période.

Le poste des **frais généraux et impôts** représente ceux de Pargesa ainsi que sa quote-part dans ceux de GBL.

**Résultat non courant** : Le *résultat non courant des participations consolidées ou mises en équivalence* comprend la quote-part de Pargesa dans les résultats non courants d'Imerys et, en 2015, de Lafarge.

Le montant net du *résultat non courant des activités holding* s'élève à CHF -444.9 millions, contre CHF 39.9 millions au 1<sup>er</sup> trimestre 2015.

- En 2016, le résultat non courant des holdings inclut principalement :
  - à hauteur de CHF -818.3 millions, l'impact au niveau de Pargesa de la réduction de valeur de EUR 1'443 millions comptabilisée par GBL sur sa participation dans LafargeHolcim, en application des normes IFRS. En effet, au 31 mars 2016, le cours de l'action LafargeHolcim (EUR 41.28) était inférieur de plus de 30% à la valeur comptable (EUR 66.49), seuil au-delà duquel la baisse est considérée comme « significative », entraînant, comme cela avait été mentionné dans le communiqué de presse du 18 mars 2016, la constatation d'une dépréciation. Il convient de rappeler que cette participation étant classée comptablement comme « Actif financier disponible à la vente », toute hausse future du cours de bourse sera directement enregistrée dans les fonds propres sans passer par le résultat (sauf en cas de vente), alors que toute baisse future entraînera l'enregistrement par résultat d'une réduction de valeur complémentaire,
  - à hauteur de CHF 398.8 millions, la quote-part de Pargesa dans la plus-value réalisée par GBL à l'occasion de la cession, durant le 1<sup>er</sup> trimestre, de 1.1% du capital de Total. Ce montant inclut la reprise, au niveau de Pargesa, d'un écart de change historique de CHF 155.2 millions,
  - un complément de réduction de valeur sur la participation détenue par GBL dans Engie, pour CHF -25.2 millions.
- Le résultat non courant 1<sup>er</sup> trimestre 2015 incluait principalement :
  - à hauteur de CHF 34.6 millions (dont CHF 11.2 millions de reprise d'un écart de change historique constaté à l'échelon de Pargesa), la quote-part de Pargesa du résultat de la cession par GBL de 1.8 million d'actions de Total,
  - à hauteur de CHF 5.0 millions (dont CHF 3.0 millions de reprise d'un écart de change historique constaté à l'échelon de Pargesa), la quote-part de Pargesa dans la plus-value de cession nette enregistrée au cours du 1<sup>er</sup> trimestre 2015 lors de la remise de 1.7 million d'actions Suez (ex-Suez Environnement), soit 0.4% du capital de la société, à l'occasion de l'exercice anticipé de leur droit d'échange exercé par certains détenteurs d'obligations échangeables Suez.

### 3. Actif net ajusté

L'actif net ajusté transitif de Pargesa, qui est calculé sur la base des cours de bourse et des taux de change courants pour les participations cotées, et des fonds propres comptables (ou la juste valeur pour le private equity) et des taux de change courants pour les participations non cotées, ressort à CHF 91.8 par action au 31 mars 2016, et s'analyse comme suit :

Actif net ajusté transitif de Pargesa au 31 mars 2016							
CHF millions	% de détention	% d'intérêt économique	Cours de bourse en devises		Valeur transitive	Poids en % du total	
Imerys	53.8%	26.9%	EUR	61.3	1'433		18%
LafargeHolcim	9.4%	4.7%	EUR	41.3	1'289		17%
SGS	15.0%	7.5%	CHF	2'032	1'194		15%
Pernod Ricard	7.5%	3.8%	EUR	98.0	1'064		14%
Total	1.3%	0.7%	EUR	40.1	704		9%
ENGIE <sup>(1)</sup>	2.3%	1.2%	EUR	13.6	407		5%
Pépinière							
adidas	6.1%	3.1%			723		9%
Umicore	17.0%	8.5%			455		6%
Ontex	13.5%	6.8%			159		2%
Autres					126		2%
Pilier financier					459		6%
<b>Total du portefeuille</b>					<b>8'013</b>		<b>103%</b>
Autocontrôle GBL					236		3%
Trésorerie (dette) nette					(478)		(6%)
<b>Actif net ajusté</b>					<b>7'771</b>		<b>100%</b>
<i>soit par action Pargesa</i>			CHF	61.3	91.8		
Cours EUR/CHF					1.091		

<sup>(1)</sup> Le pourcentage de détention mentionné pour ENGIE prend en compte des titres détenus en placements de trésorerie (représentant 0.1% du capital de ENGIE), correspondant à des dividendes perçus sous forme d'actions au cours d'années antérieures.

La valeur d'actif net ajusté transitif de Pargesa est publiée hebdomadairement sur le site Internet de Pargesa. Elle ressort à CHF 96.1 par action au 29 avril 2016.

### 4. Nomination à la Direction

Le Conseil d'administration a procédé ce jour à la nomination de Julius Renk en qualité de Directeur général adjoint et Directeur financier de la Société.

Julius Renk rejoint Pargesa Holding SA après une carrière en finance internationale auprès de RTL Group, AB Enzymes et plus récemment auprès de LEM Holding. De nationalité allemande, Julius Renk détient un master en économie de l'Université de St. Gall (lic. oec. HSG) ainsi qu'un master en management international de la CEMS.