



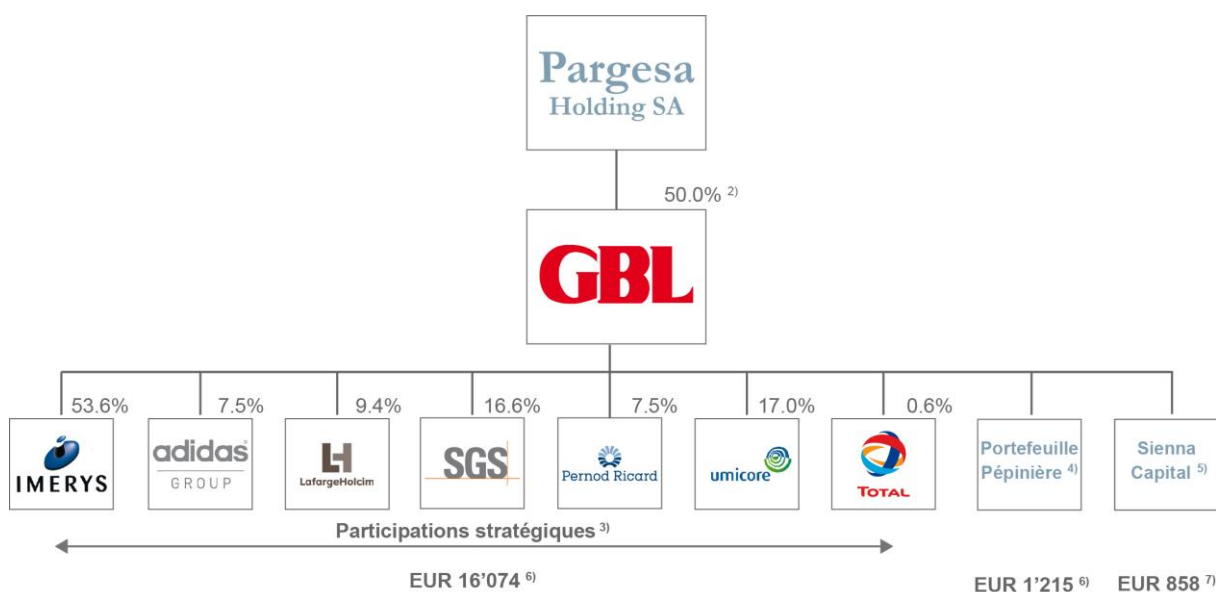
Genève, le 2 novembre 2017

### Résultats au 30 septembre 2017 (non audités) :

- Résultat courant économique<sup>1</sup> de CHF 348.1 millions contre CHF 280.8 millions au 30 septembre 2016. Le résultat courant économique au 30 septembre 2017 inclut notamment :
  - une contribution courante des principales participations d'un montant de CHF 250.9 millions contre CHF 255.9 millions au 30 septembre 2016; l'augmentation de la contribution courante d'Imerys et des dividendes reçus de la plupart des participations non consolidées a permis de compenser presque intégralement l'impact de la diminution prévue des contributions de Total et ENGIE, conséquence des cessions réalisées en 2016 et au 1<sup>er</sup> trimestre 2017 par GBL;
  - une contribution de CHF 123.7 millions de l'activité « private equity et autres fonds » (CHF 30.0 millions au 30 septembre 2016), incluant la quote-part de Pargesa dans les plus-values résultant de la vente par Ergon Capital Partners III (Sienna Capital) de ses participations dans Golden Goose au 1<sup>er</sup> trimestre 2017 (CHF 63.4 millions) et dans ELITech au mois de juillet (CHF 59.3 millions);
  - l'impact non monétaire de la mise à valeur de marché et de l'extourne des instruments dérivés attachés aux obligations échangeables et convertibles émises par GBL, pour un montant net de CHF -10.3 millions (CHF +28.6 millions au 30 septembre 2016). Excluant l'impact de ces éléments, le résultat courant se serait élevé à CHF 358.4 millions, contre CHF 252.2 millions au 30 septembre 2016.
- Résultat non courant : CHF 0.4 million, contre CHF -594.4 millions au 30 septembre 2016. Il est rappelé qu'au 30 septembre 2016, le résultat non courant de Pargesa incluait à hauteur de CHF -952.0 millions l'impact de la dépréciation enregistrée par GBL sur sa participation dans LafargeHolcim, partiellement compensée par la plus-value de CHF 398.1 millions au niveau de Pargesa, résultant de la cession par GBL de 1.1% du capital de Total début 2016.
- Compte tenu de ces éléments, le résultat net du 30 septembre 2017 s'établit à CHF 348.5 millions contre CHF -313.6 millions au 30 septembre 2016.

<sup>1</sup> Voir définition en page 5

Au 30 septembre 2017, la structure du Groupe, dont le portefeuille était constitué principalement de 7 grandes participations stratégiques, se présentait de la façon suivante<sup>1)</sup> :



1) Les taux de détention sont exprimés en % du capital.

2) 51.8% en droits de vote compte tenu des droits de vote suspendus de l'autocontrôle de GBL.

3) Des investissements, généralement de taille supérieure à EUR 1 milliard, dans des sociétés dans lesquelles le Groupe peut exercer une influence certaine sur le long terme. Ils représentent l'essentiel du portefeuille du Groupe.

4) Regroupe une sélection réduite de participations de taille comprise entre EUR 250 millions et EUR 1 milliard, dans des sociétés pouvant être cotées en bourse ou non, ayant le potentiel de devenir stratégiques dans la durée. Ce portefeuille comprend au 30 septembre 2017 les participations dans Ontex, Burberry, Parques Reunidos et GEA.

5) Regroupe des participations significatives dans des fonds de private equity, de dettes ou à thématiques spécifiques.

6) Valeur boursière en millions d'EUR des participations détenues par GBL au 30 septembre 2017.

7) Valeur estimative en millions d'EUR au 30 septembre 2017.

## 1. Faits marquants au 30 septembre 2017

- Il est rappelé que GBL a cédé au début de l'exercice 2017 0.5% du capital d'ENGIE, soit la quasi-totalité de sa participation dans cette société, pour un montant net de EUR 145 millions générant un résultat comptable de EUR 1 million.

Comme déjà annoncé, le solde (soit EUR 306 millions) de l'emprunt échangeable en actions ENGIE émis par GBL en 2013, a été remboursé en numéraire le 7 février 2017, à l'échéance des obligations.

- En mai 2017, GBL a procédé à l'émission d'une obligation de EUR 500 millions à 7 ans assortie d'un coupon de 1.375%. Le produit de cette émission a vocation à couvrir les besoins généraux de GBL. Cette transaction permet à GBL d'allonger la maturité moyenne de sa dette et de poursuivre la diversification de ses sources de financement.
- Imerys a annoncé le 18 juillet 2017 la clôture de l'acquisition de Kerneos, leader mondial des liants de haute performance à base d'aluminates de calcium. A travers cette opération, Imerys a renforcé son offre de spécialités dans des marchés porteurs et a amélioré son profil de croissance et de rentabilité pour créer de la valeur. Cette acquisition a été entièrement financée sur les ressources disponibles d'Imerys.

- Au niveau du portefeuille « Pépinière » :
    - Burberry a annoncé en février 2017 que GBL avait franchi à la hausse le seuil de 3.0% des droits de vote de la société, puis, en juillet 2017 le seuil de 4.0% des droits de vote. Au 30 septembre 2017, GBL détenait 4.0% du capital de cette société, pour une valeur de marché de EUR 352 millions.
    - En mars 2017, GBL a participé à l'augmentation de capital d'Ontex, visant à refinancer la société suite à l'acquisition de l'activité « consommables hygiéniques » de Hypermarcas. A l'issue de cette opération, le pourcentage de détention de GBL est resté inchangé à 19.98%. Par ailleurs, lors de l'assemblée générale d'Ontex du 24 mai 2017, un représentant de GBL a été nommé au conseil d'administration de la société. Au 30 septembre 2017, la valeur boursière de la participation dans Ontex s'élevait à EUR 474 millions;
    - GBL a annoncé le 12 avril 2017 l'acquisition d'une position de 15.0% dans le capital de Parques Reunidos Servicios Centrales, S.A. (« Parques »). Parques, société cotée à la bourse de Madrid, est un opérateur de référence dans le secteur des parcs de loisirs en Europe, en Amérique du Nord et en Asie. Le 25 avril 2017, Parques a coopté un représentant de GBL au sein de son conseil d'administration. Au 30 septembre 2017, GBL détenait 15.2% du capital de la société, représentant une valeur boursière de EUR 157 millions;
    - GEA Group (« GEA ») a annoncé, le 3 août 2017, que GBL avait franchi le seuil de 3.0% des droits de vote de la société. GEA – groupe allemand – est un leader mondial dans la fourniture d'équipements et la gestion de projets pour un large éventail d'industries de transformation. Sa technologie se concentre sur des composants et processus de production pour divers marchés, notamment dans les secteurs *Food & Beverage*. Au 30 septembre 2017, GBL détenait 3.1% du capital de la société, représentant une valeur de marché de EUR 233 millions.
  
  - Au niveau de Sienna Capital (« Pilier financier » de GBL) :
    - Comme déjà annoncé, Ergon Capital Partners III (ECP III) a cédé en mars 2017 sa participation majoritaire dans Golden Goose (designer italien de chaussures, vêtements et accessoires contemporains). Cette transaction a généré une plus-value consolidée de EUR 112 millions chez GBL, soit CHF 63.4 millions en quote-part Pargesa;

Le 25 juillet 2017, ECP III a cédé sa participation dans ELITech, un fabricant et distributeur d'équipements et de réactifs de diagnostics *in vitro*. Cette transaction a généré une plus-value consolidée de EUR 104 millions chez GBL, soit CHF 59.3 millions en quote-part Pargesa;

En septembre 2017, ECP III a acquis une participation majoritaire dans Keesing Media Group, le leader européen dans la publication de jeux et mots croisés;

  - Egalement déjà annoncé, la prise de participation majoritaire en février 2017 par Sagard 3 dans la société Ipackchem, l'un des leaders mondiaux de la fabrication de packaging « barrière », dont les produits sont essentiellement destinés au transport et au stockage d'arômes, de parfums et de produits agro-chimiques pour lesquels les contraintes de perméabilité, de contamination et d'évaporation sont critiques;
- Au mois de septembre 2017 un groupe d'investisseurs a annoncé être entré en négociations exclusives avec Sagard et l'équipe dirigeante d'Alvest, en vue d'acquérir une participation importante dans le capital d'Alvest, le leader mondial des équipements aéroportuaires d'assistance au sol. Sagard ainsi que l'équipe dirigeante d'Alvest réinvestiraient significativement au capital de la société;
- Il est également rappelé que fin 2016, Kartesia a lancé un nouveau fonds d'investissements dans lequel Sienna Capital a pris un engagement de EUR 150 millions. Au 30 septembre 2017, ce nouveau fonds avait reçu des engagements à hauteur de EUR 770 millions et était investi à hauteur de 34%;

- Au cours du 2<sup>e</sup> trimestre 2017, Mérieux Participations II (MP II) a procédé à la prise d'une participation minoritaire dans Xeris Pharmaceuticals Inc., une société biopharmaceutique développant des thérapies injectables pour le traitement de diverses pathologies dont le diabète. MP II a également pris une participation minoritaire dans Ivantis Inc., une société consacrée au développement de solutions nouvelles et novatrices pour le traitement du glaucome;
- Le 29 septembre 2017, Sienna Capital s'est engagée à concurrence de EUR 25 millions dans Backed 1 LP (« Backed »), un fonds de *venture capital* basé à Londres, spécialisé dans le secteur des nouvelles technologies digitales.

Au 30 septembre 2017, les engagements de GBL dans le cadre du Pilier financier s'élevaient à EUR 545 millions (EUR 601 millions au 31 décembre 2016).

## 2. Résultats consolidés au 30 septembre 2017 (non audités)

Le Conseil d'administration de Pargesa Holding SA, réuni ce jour, a pris connaissance des résultats consolidés non audités au 30 septembre 2017.

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

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

CHF millions	30 sept. 2017	30 sept. 2016
Produits d'exploitation	4'038.5	3'791.6
Charges d'exploitation	(3'587.7)	(3'393.3)
Autres produits et charges	267.8	(1'069.8)
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>718.6</b>	<b>(671.5)</b>
Dividendes et intérêts sur investissements à long terme	337.0	338.7
Autres résultats financiers	(101.0)	(22.9)
Impôts	(128.7)	(125.0)
Résultat dans les entreprises associées et coentreprises	25.5	22.3
<b>Résultat net consolidé (tiers inclus)</b>	<b>851.4</b>	<b>(458.4)</b>
Revenant aux intérêts minoritaires	(502.9)	144.8
<b>Revenant aux actionnaires de Pargesa (part du Groupe)</b>	<b>348.5</b>	<b>(313.6)</b>
<i>Résultat net de base par action, part du Groupe (CHF)</i>	<i>4.12</i>	<i>(3.70)</i>
<i>Nombre moyen d'actions en circulation (en milliers)</i>	<i>84'660</i>	<i>84'659</i>
<i>Taux de change moyen EUR/CHF</i>	<i>1.095</i>	<i>1.094</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 comptabilisées sur les participations et activités du Groupe. Au 30 septembre 2017, ce poste inclut les gains réalisés par ECP III à l'occasion de la cession de ses participations dans Golden Goose et ELITech, pour un montant total de CHF 263.2 millions. Au 30 septembre 2016, ce poste incluait principalement le montant des dépréciations enregistrées par GBL sur ses participations dans LafargeHolcim et ENGIE, pour un montant net total de CHF -1'882 millions (dont CHF -1'834 millions relatifs à 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 (CHF 769 millions, incluant une reprise d'écart de change historique de CHF +301 millions).

Le poste **dividendes et intérêts sur investissements à long terme** comprend les dividendes nets relatifs aux participations non consolidées détenues par le Groupe.

Les postes **autres résultats financiers** et **impôts** regroupent les données consolidées de Pargesa, GBL et Imerys. Le poste **autres résultats financiers** inclut notamment 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 s'agit principalement de participations détenues par l'intermédiaire de Sienna Capital (« Pilier financier ») ou d'Imerys.

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 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 a pour objet de montrer l'origine de la formation du résultat consolidé (part du Groupe) de Pargesa, en faisant ressortir d'une part la contribution des principales participations du portefeuille, et d'autre part les résultats provenant des activités déployées par les sociétés holding (Pargesa et quote-part des activités holding de GBL). Cette analyse distingue par ailleurs les éléments courants et non courants du résultat, le résultat non courant étant composé notamment des résultats nets liés aux cessions et aux éventuelles charges de restructuration et pertes et reprises de valeur (à l'exception des résultats de cessions ou dépréciations enregistrés par les fonds de private equity et autres fonds d'investissement, qui sont classés en résultat courant compte tenu de la nature même du modèle d'affaire de cette catégorie d'actifs).

Selon cette présentation :

- le résultat courant fait apparaître :
  - la contribution des participations stratégiques, constituée de la quote-part de Pargesa dans le résultat courant (au sens décrit ci-dessus) pour les participations du Groupe consolidées ou mises en équivalence (il s'agit à ce jour uniquement d'Imerys), et dans les dividendes versés pour les participations non consolidées;
  - la contribution des activités holding au résultat courant, qui font notamment apparaître la quote-part dans les dividendes reçus par GBL du portefeuille « Pépinière », la contribution des activités de private equity et autres fonds d'investissement (regroupées, chez GBL, au sein de Sienna Capital), ainsi que l'impact des produits (ou charges) financiers nets et des frais généraux et impôts des sociétés holding.
- le résultat non courant met en évidence, d'une part la quote-part de Pargesa dans le résultat non courant des sociétés du portefeuille consolidées (Imerys) ou mises en équivalence (aucune pour le moment), d'autre part le résultat non courant généré au niveau des sociétés holding (Pargesa et quote-part du résultat non courant de GBL).

Selon cette approche, le résultat économique au 30 septembre 2017 s'analyse comme suit :

CHF millions	30 sept. 2017	30 sept. 2016	
<b>Contribution courante des principales participations</b>			
<b>- Consolidée :</b>			
Imerys	quote-part du résultat courant	90.3	85.1
<b>- Non consolidées :</b>			
LafargeHolcim	dividende net	59.7	44.3
SGS	dividende net	45.9	41.5
Total	dividende net	15.2	23.6
adidas	dividende net	14.9	10.7
Umicore	dividende net	14.4	14.1
Pernod Ricard	dividende net	10.4	10.2
ENGIE	dividende net	0.1	26.4
<b>Contribution courante des principales participations</b>		<b>250.9</b>	<b>255.9</b>
<i>soit par action (CHF)</i>		2.96	3.02
Dividendes du portefeuille « Pépinière »		11.1	5.3
Contribution de l'activité private equity et autres fonds		123.7	30.0
Produits financiers nets		(14.5)	9.9
Frais généraux et impôts		(23.1)	(20.3)
<b>Résultat courant économique</b>		<b>348.1</b>	<b>280.8</b>
<i>soit par action (CHF)</i>		4.11	3.32
Résultat non courant des participations consolidées		(7.8)	(17.2)
Résultat non courant des activités holding		8.2	(577.2)
<b>Résultat net</b>		<b>348.5</b>	<b>(313.6)</b>
<i>soit par action (CHF)</i>		4.12	(3.70)
<i>Nombre moyen d'actions en circulation (en milliers)</i>		84'660	84'659
<i>Taux de change moyen EUR/CHF</i>		1.095	1.094

La source des résultats provient pour l'essentiel de GBL, dont les résultats sont exprimés en euros. Le taux de change moyen EUR/CHF est de 1.095 au 30 septembre 2017, contre 1.094 au 30 septembre 2016, soit une variation de +0.1%.

### **Résultat courant économique :**

#### **Contribution courante des principales participations**

##### **Participation consolidée (Imerys) :**

Le résultat courant net d'**Imerys** s'est établi à EUR 293.2 millions au 30 septembre 2017, en progression de 6.8% par rapport à la période correspondante en 2016 (EUR 274.5 millions). La quote-part de Pargesa dans le résultat courant net d'**Imerys**, exprimée en francs suisses, s'élève ainsi à CHF 90.3 millions contre CHF 85.1 millions au 30 septembre 2016. Il est précisé que le résultat net d'Imerys ressort à EUR 267.8 millions au 30 septembre 2017, incluant des éléments non courants pour EUR -25.4 millions net d'impôts<sup>2</sup> (au 30 septembre 2016, le résultat net d'Imerys s'était établi à EUR 219.0 millions, après prise en compte d'éléments non courants de EUR -55.5 millions net d'impôts).

<sup>2</sup> Dans la présentation économique des résultats, la quote-part de Pargesa dans les éléments non courants d'Imerys figure dans la section « Résultat non courant des participations consolidées ».



### **Participations non consolidées :**

Les contributions de **LafargeHolcim**, **SGS**, **Total**, **adidas**, **Umicore**, **Pernod Ricard**, et **ENGIE** (qui figurait dans le portefeuille stratégique jusqu'à fin 2016) représentent les quotes-parts de Pargesa des dividendes nets comptabilisés par GBL. La contribution des participations non consolidées s'établit à CHF 160.6 millions au 30 septembre 2017, contre CHF 170.8 millions un an plus tôt, étant rappelé qu'en 2016 les ventes à terme d'actions Total et ENGIE réalisées par GBL avaient permis au Groupe de continuer à recevoir les acomptes sur dividendes sur les titres ainsi vendus à terme jusqu'à l'échéance des contrats (voir note 3 ci-dessous).

La contribution de **LafargeHolcim**, correspondant à la quote-part de Pargesa du dividende reçu par GBL au 1<sup>er</sup> semestre 2017, s'établit à CHF 59.7 millions au 30 septembre 2017 contre CHF 44.3 millions durant la même période en 2016. La variation de la contribution reflète l'augmentation du dividende annuel versé soit CHF 2.00 par action contre CHF 1.50 en 2016, en progression de 33%.

La contribution de **SGS**, correspondant à la quote-part de Pargesa du dividende reçu par GBL au 1<sup>er</sup> trimestre 2017, s'est élevée à CHF 45.9 millions en quote-part Pargesa, contre CHF 41.5 millions en 2016. La variation de la contribution d'une année sur l'autre résulte d'une part de l'augmentation du dividende unitaire versé par SGS (CHF 70 contre CHF 68 en 2016), d'autre part de l'augmentation du taux de participation de GBL dans la société.

La contribution de **Total** au 30 septembre 2017 s'établit à CHF 15.2 millions contre CHF 23.6 millions au 30 septembre 2016<sup>3</sup>. Le solde du dividende au titre de l'exercice 2016 et les deux premiers acomptes au titre de l'exercice 2017 se sont élevés à EUR 0.62 par action chacun, en hausse de 1.6% par rapport aux montants correspondants en 2016 (EUR 0.61). La baisse de la contribution de cette participation est principalement la conséquence des ventes d'actions Total réalisées par GBL<sup>4</sup>.

La contribution d'**adidas** s'élève à CHF 14.9 millions en quote-part Pargesa, contre CHF 10.7 millions au 30 septembre 2016. Cette augmentation résulte principalement de la hausse du dividende annuel versé par adidas au 1<sup>er</sup> semestre (EUR 2.00 par action contre EUR 1.60 en 2016, soit +25%), ainsi que de l'augmentation du taux de participation de GBL dans la société.

La contribution d'**Umicore** au 30 septembre 2017 s'élève à CHF 14.4 millions en quote-part Pargesa, contre CHF 14.1 millions au 30 septembre 2016 et représente le versement du solde du dividende de l'exercice 2016 soit EUR 0.70 par action, niveau identique à celui de l'année précédente, ainsi que le versement d'un acompte sur l'exercice en cours de EUR 0.65 par action contre EUR 0.60 par action en 2016 (le montant des dividendes par action est indiqué avant division de l'action Umicore par deux intervenue le 16 octobre 2017).

**Pernod Ricard** a déclaré au 1<sup>er</sup> semestre 2017 un acompte sur dividende de EUR 0.94 par action, contre EUR 0.90 au 1<sup>er</sup> semestre 2016. La contribution de cette participation sur les neuf premiers mois de l'exercice s'élève à CHF 10.4 millions, contre CHF 10.2 millions en 2016. Le Conseil d'administration de Pernod Ricard proposera à l'Assemblée générale du 9 novembre 2017 le versement d'un dividende de EUR 2.02 par action au titre de l'ensemble de l'exercice 2016-2017; le solde du dividende de l'exercice s'élèverait ainsi à EUR 1.08 par action (payable au 4<sup>e</sup> trimestre 2017) contre un solde de EUR 0.98 au titre de l'exercice précédent.

La forte diminution de la contribution de **ENGIE** (CHF 0.1 million contre CHF 26.4 millions en 2016<sup>3</sup>) traduit l'impact des ventes par GBL d'actions de cette société au 4<sup>e</sup> trimestre 2016 ainsi qu'au 1<sup>er</sup> trimestre 2017.

<sup>3</sup> Il est précisé que, s'agissant des actions Total et ENGIE qui avaient fait l'objet de contrats de vente à terme initiés au 2<sup>e</sup> trimestre 2016, GBL avait continué à percevoir les acomptes sur dividende détachés avant l'échéance des contrats fin 2016. Sur les neuf premiers mois de l'exercice 2016, les montants correspondants représentaient globalement CHF 22 millions.

<sup>4</sup> Il est rappelé que la contribution de Total au 1<sup>er</sup> trimestre 2016 avait été négative, comme déjà expliqué dans de précédents communiqués de presse.

## Contribution des holdings au résultat courant économique :

Le poste **dividendes du portefeuille « Pépinière »** représente la quote-part de Pargesa des dividendes comptabilisés par GBL sur ses investissements de type « Pépinière ». L'augmentation de ce poste en 2017 résulte notamment des investissements complémentaires effectués par GBL dans Ontex et Burberry ainsi que de l'augmentation des dividendes versés par ces sociétés (dividende annuel de EUR 0.55 par action en 2017 contre EUR 0.46 en 2016 pour Ontex, et GBP 0.284 par action pour Burberry à titre de solde du dividende final pour l'exercice 2016-2017 contre GBP 0.268 en 2016), ainsi que des nouveaux investissements dans Parques et GEA.

La contribution de l'activité **private equity et autres fonds** regroupe les contributions des fonds détenus pour l'essentiel par GBL au sein de sa filiale Sienna Capital, ainsi que les frais généraux et de gestion. La contribution nette de cette activité au 30 septembre 2017 s'est élevée à CHF 123.7 millions, incluant notamment la quote-part de Pargesa dans les plus-values réalisées par ECP III à l'occasion de la vente de ses participations dans Golden Goose au 1<sup>er</sup> trimestre (EUR 112 millions au niveau de GBL, soit CHF 63.4 millions en quote-part Pargesa) et ELITech au mois de juillet (EUR 104 millions au niveau de GBL, soit CHF 59.3 millions en quote-part Pargesa), ainsi que les contributions de Kartesia (CHF 9.5 millions) et Mérieux Participations II (CHF 2.3 millions). La contribution de cette activité au 30 septembre 2016 s'était élevée à CHF 30.0 millions, et comprenait notamment la quote-part de Pargesa, soit CHF 29.2 millions, dans le résultat réalisé par ECP III à l'occasion de la vente de sa participation dans les activités du groupe De Boeck, ainsi que la contribution de Kartesia (CHF 7.8 millions).

Le poste **produits financiers nets**, qui comprend les produits et charges d'intérêts ainsi que les autres produits et charges financiers, s'est élevé à CHF -14.5 millions au 30 septembre 2017 contre CHF +9.9 millions au 30 septembre 2016. Ce poste inclut en particulier :

- l'impact de la mise à la valeur de marché, à chaque fin de période, des instruments dérivés attachés aux obligations échangeables et convertibles émises par GBL et encore en circulation. Cet impact, qui ne concerne plus en 2017 que les obligations convertibles GBL, s'est élevé à CHF -5.9 millions en quote-part Pargesa. Au 30 septembre 2016, cet impact s'était élevé à CHF +38.4 millions dont CHF +28.7 millions relatif aux obligations échangeables ENGIE;
- l'impact de l'extourne des dérivés contenus dans le solde des obligations échangeables ENGIE remboursées par GBL à leur échéance en février 2017, pour un montant net de CHF -4.4 millions. Au 30 septembre 2016, l'impact de l'extourne des dérivés contenus dans les obligations échangeables rachetées par GBL durant la période s'était élevé à CHF -9.8 millions;
- la quote-part de Pargesa dans les résultats (latents ou réalisés) enregistrés par GBL sur activités de trading (incluant les dividendes perçus) et sur instruments financiers utilisés dans le cadre de la gestion du portefeuille. Le résultat de ces activités s'est élevé à CHF 14.8 millions au 30 septembre 2017 en quote-part Pargesa (CHF 4.8 millions au 30 septembre 2016).

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** correspond à la quote-part de Pargesa dans le résultat non courant d'Imerys, qui s'élève, comme indiqué plus haut, à EUR -25.4 millions au 30 septembre 2017 (EUR -55.5 millions au 30 septembre 2016).

Le montant net du **résultat non courant des activités holding** s'élève à CHF 8.2 millions au 30 septembre 2017, et inclut notamment l'impact du remboursement par GBL du solde des obligations échangeables ENGIE (extinction de la dette).

Au 30 septembre 2016, le résultat non-courant des activités holding s'était élevé à CHF -577.2 millions et incluait principalement :

- à hauteur de CHF -952.0 millions, l'impact au niveau de Pargesa des réductions de valeur d'un montant total de EUR 1'682 millions comptabilisées par GBL sur sa participation dans LafargeHolcim aux 31 mars et au 30 juin;



- à hauteur de CHF 398.1 millions, la quote-part de Pargesa dans la plus-value réalisée par GBL à l'occasion de la cession, au 1<sup>er</sup> trimestre 2016, de 1.1% du capital de Total. Ce montant incluait la reprise, au niveau de Pargesa, d'un écart de change historique de CHF +155.1 millions;
- un complément de réduction de valeur, acté au 31 mars 2016, sur la participation détenue par GBL dans ENGIE, pour un montant net de CHF -25.1 millions en quote-part Pargesa;
- l'impact du rachat suivi de leur annulation (extinction de la dette) d'environ 69% des obligations échangeables ENGIE, pour un montant net de CHF +2.7 millions en quote-part Pargesa.

### 3. Actif net ajusté transitif

Le tableau ci-dessous donne le détail de l'actif net ajusté transitif de Pargesa au 30 septembre 2017. Le calcul de l'actif net ajusté transitif est effectué en reprenant d'une part les actifs et passifs de Pargesa à l'exclusion de la participation dans GBL, et d'autre part la quote-part de Pargesa dans la valeur du portefeuille et la trésorerie nette ou l'endettement net de GBL. L'actif net ajusté transitif est calculé sur la base des cours de bourse et des taux de change courants pour les participations cotées, et de la juste valeur et des taux de change courants pour le private equity et autres fonds d'investissement.

L'actif net ajusté transitif de Pargesa, ressort à CHF 123.2 par action au 30 septembre 2017 (CHF 104.9 au 31 décembre 2016 et CHF 104.0 au 30 septembre 2016), et s'analyse comme suit :

Actif net ajusté transitif de Pargesa au 30 septembre 2017						
CHF millions	% de détention <sup>1)</sup>	% d'intérêt économique <sup>1)</sup>	Cours de bourse en devises		Valeur transitive	Poids en % du total
Imerys	53.6%	26.8%	EUR	76.5	1'877	18%
adidas	7.5%	3.8%	EUR	191.4	1'720	16%
LafargeHolcim	9.4%	4.7%	EUR	49.4	1'619	16%
SGS	16.6%	8.3%	CHF	2'323	1'472	14%
Pernod Ricard	7.5%	3.8%	EUR	117.1	1'334	13%
Umicore	17.0%	8.5%	EUR	70.0 <sup>3)</sup>	764	7%
Total	0.6%	0.3%	EUR	45.4	422	4%
Pépinière						
- Ontex	19.98%	10.0%	EUR	28.8	272	3%
- Burberry	4.0%	2.0%	GBP	17.6	202	2%
- GEA	3.1%	1.6%	EUR	38.5	133	1%
- Parques Reunidos	15.2%	7.6%	EUR	12.8	90	1%
Pilier financier					491	5%
Autres Pargesa					30	0%
<b>Total du portefeuille</b>					<b>10'426</b>	<b>100%</b>
Autocontrôle GBL					287	3%
Trésorerie (dette) nette <sup>2)</sup>					(280)	(3%)
<b>Actif net ajusté</b>					<b>10'433</b>	<b>100%</b>
<i>soit par action Pargesa</i>			CHF	80.5	123.2	
Cours EUR/CHF					1.146	

<sup>1)</sup> Le % de détention représente le % en capital détenu par GBL dans les participations; le % d'intérêt économique représente le % de détention de GBL en quote-part Pargesa (50%).

<sup>2)</sup> Ce poste inclut notamment la quote-part de Pargesa dans la valeur boursière du portefeuille de trading de GBL.

<sup>3)</sup> Le cours de bourse est indiqué avant division de l'action Umicore par deux intervenue le 16 octobre 2017.

La valeur d'actif net ajusté transitif est publiée hebdomadairement sur le site Internet de Pargesa. Elle ressort à CHF 128.8 par action au 27 octobre 2017.