



Genève, le 4 mai 2017

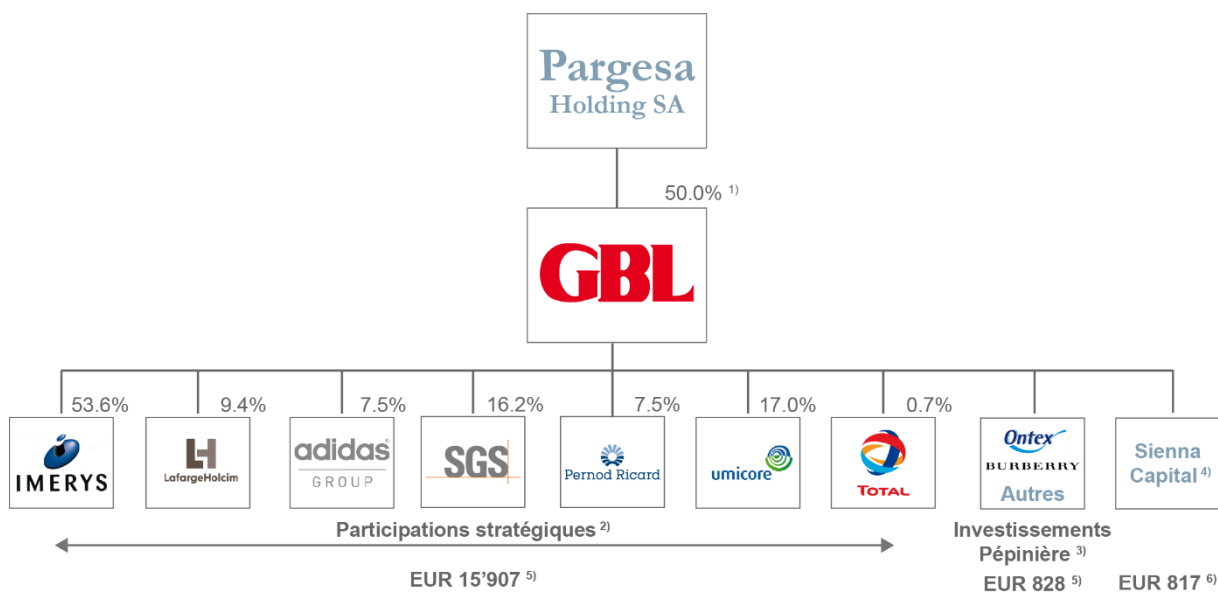
• **Assemblée générale du 4 mai 2017 :**

- Approbation d'un dividende de CHF 2.44 par action au porteur, soit une distribution totale de CHF 206.6 millions, qui interviendra le 10 mai 2017.
- Approbation des autres résolutions soumises au vote de l'Assemblée.

• **Résultats du 1^{er} trimestre 2017 :**

- Résultat courant économique de CHF 117.8 millions contre CHF 76.8 millions au 1^{er} trimestre 2016. Le résultat courant du 1^{er} trimestre 2017 reflète notamment :
 - L'augmentation de la contribution de SGS (CHF 45.9 millions, contre CHF 41.5 millions au 1^{er} trimestre 2016) ;
 - une contribution de CHF 56.6 millions de l'activité « private equity et autres fonds » (CHF -1.6 million au 1^{er} trimestre 2016), incluant une plus-value de CHF 62.0 millions en quote-part Pargesa résultant de la vente par Sienna Capital de la participation dans Golden Goose ;
 - 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 -6.2 millions (CHF +38.0 millions au 1^{er} trimestre 2016). Excluant l'impact de ces éléments, le résultat courant se serait élevé à CHF 124.0 millions, contre CHF 38.8 millions au 1^{er} trimestre 2016.
- Résultat non courant : CHF 6.8 millions, contre CHF -448.1 millions au 1^{er} trimestre 2016. Il est rappelé qu'en 2016, le résultat non courant de Pargesa incluait à hauteur de CHF -818.3 millions l'impact d'une dépréciation enregistrée par GBL sur sa participation dans LafargeHolcim, 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.
- Compte tenu de ces éléments, le résultat net du 1^{er} trimestre 2017 s'établit à CHF 124.6 millions contre CHF -371.3 millions au 1^{er} trimestre 2016.

Au 31 mars 2017, la structure du Groupe, dont le portefeuille était constitué principalement de 7 grandes participations stratégiques, se présentait de la façon suivante :



- 1) 51.9% en droits de vote compte tenu des droits de vote suspendus de l'autocontrôle de GBL.
- 2) Des investissements, généralement de taille supérieure à EUR 1 milliard, dans des sociétés principalement cotées en bourse, dans lesquelles le Groupe peut exercer une influence certaine. Ils représentent l'essentiel de l'actif net ajusté.
- 3) Regroupe une sélection réduite de participations de taille comprise entre EUR 250 millions et EUR 1 milliard, cotées en bourse ou non, ayant le potentiel de devenir stratégiques dans la durée.
- 4) Regroupe des participations significatives dans des fonds de private equity, de dettes ou à thématiques spécifiques.
- 5) Valeur boursière en millions d'EUR des participations détenues par GBL au 31 mars 2017.
- 6) Valeur estimative en millions d'EUR au 31 mars 2017.

1. Faits marquants depuis le début de l'année 2017

- Comme déjà mentionné, GBL a cédé depuis le début de l'exercice 2017 11.9 millions d'actions ENGIE (soit 0.5% du capital) pour un montant net de EUR 145 millions générant un résultat comptable de EUR 1 million chez GBL. La position résiduelle de GBL dans ENGIE, qui n'est plus classée comme participation stratégique depuis fin 2016, s'élève au 31 mars 2017 à 0.1% du capital.

Par ailleurs, 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.

- Au niveau du portefeuille « Pépinière » :
 - Comme déjà rapporté, Burberry a annoncé en février 2017 que GBL avait franchi le seuil de 3% des droits de vote de la société. Cet investissement s'inscrit dans la stratégie de diversification du portefeuille de GBL. Au 31 mars 2017, GBL détenait 3.0% du capital de cette société, représentant une valeur de marché de EUR 266 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 Hypermarchés. A l'issue de cette opération, le pourcentage de détention de GBL est resté inchangé à 19.98%. Par ailleurs, la nomination d'un représentant de GBL au conseil d'administration sera proposée à l'assemblée générale d'Ontex du 24 mai ;
 - 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 »), pour un montant de EUR 208 millions. Parques, société cotée à la bourse de Madrid, est un opérateur majeur de parcs de loisirs en Europe, en Amérique du Nord et en Asie, et a réalisé un chiffre d'affaires de EUR 584 millions au cours de son exercice clôturé le 30 septembre 2016. Le 25 avril 2017, Parques a coopté un représentant de GBL au sein de son conseil d'administration.

- Au niveau de Sienna Capital (« Pilier financier » de GBL) :
 - Comme déjà annoncé en mars 2017, ECP III a cédé sa participation majoritaire dans Golden Goose (designer italien de chaussures, vêtements et accessoires contemporains). Cette transaction a généré au 1^{er} trimestre de l'exercice une plus-value consolidée de EUR 112 millions chez GBL, soit CHF 62.0 millions en quote-part Pargesa ;
 - Egalement déjà annoncée, la prise de participation majoritaire en février 2017 de 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 ;
 - 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. Le premier closing a eu lieu le 22 février 2017. Au 31 mars 2017, l'engagement total du fonds s'élevait à EUR 457 millions avec un objectif final de EUR 750 millions d'ici juillet 2017.

Au 31 mars 2017, les engagements de GBL dans le cadre du pilier financier s'élevaient à EUR 577 millions (EUR 601 millions au 31 décembre 2016).

2. Résultats consolidés du 1^{er} trimestre 2017 (non audités)

Le Conseil d'administration de Pargesa Holding SA, réuni ce jour, a pris connaissance des résultats consolidés non audités du 1^{er} trimestre 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	1 ^{er} trim. 2017	1 ^{er} trim. 2016
Produits d'exploitation	1'280.9	1'243.8
Charges d'exploitation	(1'152.9)	(1'122.4)
Autres produits et charges	139.4	(859.1)
Résultat opérationnel	267.4	(737.7)
Dividendes et intérêts sur investissements à long terme	88.5	63.1
Autres résultats financiers	(28.9)	33.2
Impôts	(38.1)	(40.0)
Résultat dans les entreprises associées et coentreprises	1.4	7.5
Résultat net consolidé (tiers inclus)	290.3	(673.9)
Revenant aux intérêts minoritaires	(165.7)	302.6
Revenant aux actionnaires de Pargesa (part du Groupe)	124.6	(371.3)
<i>Résultat net de base par action, part du Groupe (CHF)</i>	<i>1.47</i>	<i>(4.39)</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>1.069</i>	<i>1.096</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 1^{er} trimestre 2017, ce poste inclut principalement le gain réalisé à l'occasion de la cession par ECP III de sa participation dans Golden Goose, soit CHF 132.8 millions. Au 1^{er} trimestre 2016, ce poste incluait principalement le montant de la dépréciation enregistrée par GBL au 31 mars 2016 sur sa participation dans LafargeHolcim (CHF 1'575 millions), 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 770 millions).

Le poste *dividendes et intérêts sur investissements à long terme* comprend les dividendes nets relatifs aux participations non consolidées détenues par le Groupe, et notamment le dividende SGS comptabilisé durant la période.

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 montre, en quote-part de Pargesa, 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 net 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 au 31 mars 2017 s'analyse comme suit :

CHF millions	1 ^{er} trim. 2017	1 ^{er} trim. 2016	
Contribution courante des principales participations			
- Consolidée :			
Imerys	quote-part du résultat courant	25.7	25.6
- Non consolidées :			
SGS	dividende net	45.9	41.5
Total	dividende net	-	(8.7)
LafargeHolcim	dividende net	-	-
ENGIE	dividende net	-	-
Pernod Ricard	dividende net	-	-
Umicore	dividende net	-	-
adidas	dividende net	-	-
Contribution courante des principales participations	71.6	58.4	
<i>soit par action (CHF)</i>	<i>0.85</i>	<i>0.69</i>	
Contribution de l'activité private equity et autres fonds	56.6	(1.6)	
Produits financiers nets	(2.8)	26.3	
Autres résultats courants des activités holding	-	-	
Frais généraux et impôts	(7.6)	(6.3)	
Résultat courant économique	117.8	76.8	
<i>soit par action (CHF)</i>	<i>1.39</i>	<i>0.91</i>	
Résultat non courant des participations consolidées	(2.0)	(3.2)	
Résultat non courant des activités holding	8.8	(444.9)	
Résultat net	124.6	(371.3)	
<i>soit par action (CHF)</i>	<i>1.47</i>	<i>(4.39)</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>1.069</i>	<i>1.096</i>	

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 1.069 au 1^{er} trimestre 2017, contre 1.096 au 1^{er} trimestre 2016, soit une variation de -2.4%.

Résultat courant économique :

Participations consolidées :

La quote-part de Pargesa dans le résultat courant net d'**Imerys**, exprimée en francs suisses, s'élève à CHF 25.7 millions contre CHF 25.6 millions au 1^{er} trimestre 2016. La quasi-stabilité de la contribution d'Imerys résulte principalement de la baisse du taux de change moyen EUR/CHF en 2017 comparé au 1^{er} trimestre 2016.

Le résultat courant net d'**Imerys** s'est établi à EUR 85.3 millions au 1^{er} trimestre 2017, en progression de 3.1% par rapport à la période correspondante en 2016 (EUR 82.7 millions). Le résultat net d'Imerys ressort à EUR 78.8 millions au 1^{er} trimestre 2017 après prise en compte d'éléments non courants pour EUR -6.5 millions net d'impôts¹, comparé à un résultat net de EUR 72.4 millions au 1^{er} trimestre 2016 (après prise en compte d'éléments non récurrents de EUR -10.3 millions net d'impôts).

Participations non consolidées :

Les participations non consolidées contribuent au résultat courant sous la forme des dividendes nets comptabilisés chez GBL. Généralement, seul SGS contribue au résultat courant du 1^{er} trimestre de l'année, les autres participations ne contribuant au résultat qu'à partir du deuxième trimestre.

Il est rappelé à cet effet que, compte tenu des cessions importantes de titres Total et ENGIE réalisées en 2016 et début 2017 par GBL et du rendement dividendaire élevé de ces participations, ces cessions auront un impact sensible sur la contribution des participations non consolidées au résultat courant économique de Pargesa. Toutefois, le produit des cessions a vocation à être réemployé au fil du temps dans des investissements qui contribueront progressivement au résultat, en fonction du rythme des réinvestissements et de leur rendement.

Au 1^{er} trimestre 2017, la contribution de **SGS** s'est élevée à CHF 45.9 millions en quote-part Pargesa, contre CHF 41.5 millions au 1^{er} trimestre 2016. La variation de la contribution d'une année sur l'autre résulte principalement 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.

La contribution négative de Total au 1^{er} trimestre 2016 traduisait l'impact des ventes par GBL d'actions de cette société durant cette période. 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^e 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^{er} trimestre 2016.

Contribution des holdings :

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 1^{er} trimestre 2017 s'élève à CHF 56.6 millions, et comprend notamment la quote-part de Pargesa dans la plus-value réalisée par ECP III à l'occasion de la vente de sa participation dans Golden Goose (EUR 112 millions au niveau de GBL, soit CHF 62.0 millions en quote-part Pargesa).

¹ 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 ».

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 -2.8 millions au 1^{er} trimestre 2017 contre CHF +26.3 millions au 1^{er} trimestre 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 au 1^{er} trimestre 2017 que les obligations convertibles GBL, s'est élevé à CHF -1.9 million en quote-part Pargesa (CHF +38.0 millions au 1^{er} trimestre 2016, dont CHF +25.8 millions relatif aux obligations échangeables ENGIE), reflétant notamment l'évolution du cours des actions sous-jacentes depuis le début de l'année ;
- 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 -4.3 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 9.3 millions au 1^{er} trimestre 2017 en quote-part Pargesa (CHF -4.3 millions au 1^{er} trimestre 2016).

Le poste **autres résultats courants des activités holding** représente la quote-part de Pargesa des dividendes comptabilisés par GBL sur ses investissements de type « Pépinière », qui versent leur dividende plus tard dans l'année.

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.

Le montant net du **résultat non courant des activités holding** s'élève à CHF 8.8 millions au 1^{er} trimestre 2017, et inclut notamment l'impact du remboursement par GBL du solde des obligations échangeables ENGIE (extinction de la dette).

Au 1^{er} trimestre 2016, le résultat non-courant des activités holding s'était élevé à CHF -444.9 millions et incluait 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. Pour rappel, cette réduction de valeur avait été déterminée sur la base du cours de l'action LafargeHolcim au 31 mars 2016 (EUR 41.28) ;
- 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^{er} trimestre, de 1.1% du capital de Total. Ce montant incluait la reprise, au niveau de Pargesa, d'un écart de change historique de CHF 155.2 millions ;
- un complément de réduction de valeur sur la participation détenue par GBL dans ENGIE, pour CHF -25.2 millions.

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 114.2 par action au 31 mars 2017 (CHF 104.9 au 31 décembre 2016), et s'analyse comme suit :

Actif net ajusté transitif de Pargesa au 31 mars 2017						
CHF millions	% de détention	% d'intérêt économique	Cours de bourse en devises		Valeur transitive	Poids en % du total
Imerys	53.6%	26.8%	EUR	79.6	1'824	19%
LafargeHolcim	9.4%	4.7%	EUR	55.5	1'699	18%
adidas	7.5%	3.8%	EUR	178.3	1'496	15%
SGS	16.2%	8.1%	CHF	2'137	1'354	14%
Pernod Ricard	7.5%	3.8%	EUR	110.9	1'180	12%
Umicore	17.0%	8.5%	EUR	53.4	544	6%
Total	0.7%	0.4%	EUR	47.4	411	4%
Pépinière						
- Ontex	19.98%	10.0%	EUR	30.1	265	3%
- Burberry	3.0%	1.5%	GBP	17.2	142	1%
- Autres					36	0%
Pilier financier					437	5%
Autres Pargesa					25	0%
Total du portefeuille					9'413	97%
Autocontrôle GBL					262	3%
Trésorerie (dette) nette ⁽¹⁾					(10)	(0%)
Actif net ajusté					9'665	100%
<i>soit par action Pargesa</i>			CHF	70.8	114.2	
Cours EUR/CHF					1.070	

⁽¹⁾ Ce poste inclut notamment la quote-part de Pargesa dans la valeur boursière du portefeuille de trading de GBL. Il inclut également au 31 mars 2017 la quote-part de Pargesa dans la valeur boursière de la participation résiduelle de 0.1% dans ENGIE, soit 2 millions de titres.

La valeur d'actif net ajusté transitif de Pargesa est publiée hebdomadairement sur le site Internet de Pargesa. Elle ressort à CHF 116.0 par action au 28 avril 2017.

4. Divers

La présentation à l'Assemblée générale de ce jour figure sur le site internet de Pargesa sous la rubrique « Présentations ».