

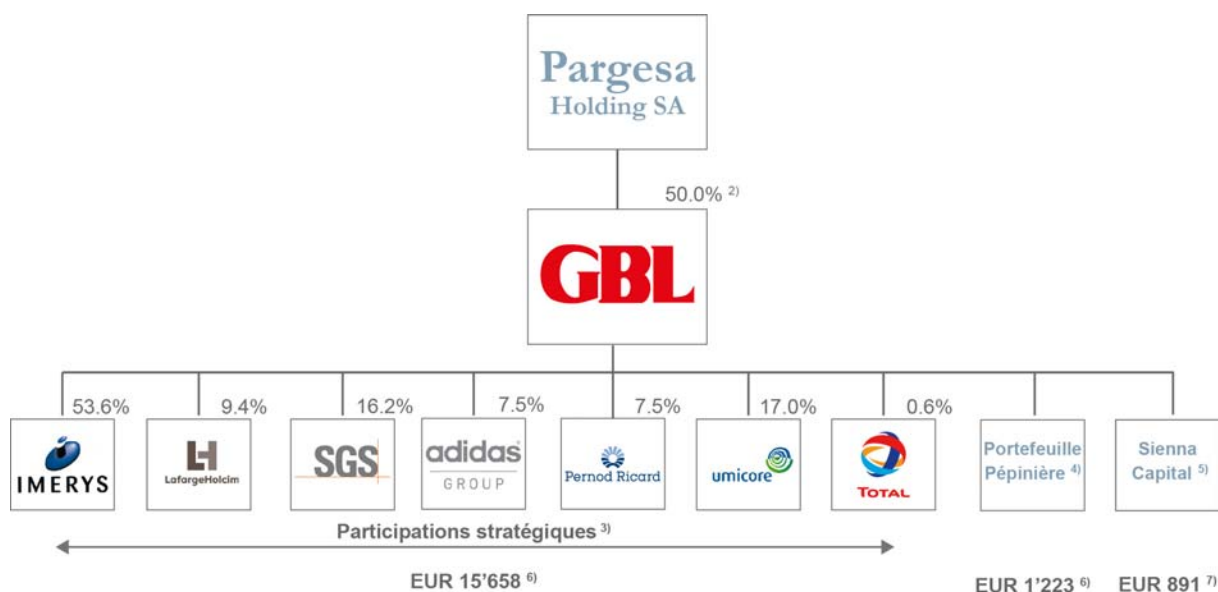


Genève, le 31 juillet 2017

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

- **Résultat courant économique de CHF 249.3 millions contre CHF 228.3 millions au 1^{er} semestre 2016. Le résultat courant du 1^{er} semestre 2017 reflète notamment :**
 - L'augmentation de la contribution courante des principales participations (CHF 205.6 millions contre CHF 197.5 millions au 1^{er} semestre 2016), liée notamment à l'augmentation des dividendes reçus de la plupart des participations non consolidées, partiellement compensée par la diminution des contributions de Total et ENGIE, conséquence des cessions effectuées en 2016 et au 1^{er} trimestre 2017 par GBL;
 - une contribution de CHF 60.1 millions de l'activité « private equity et autres fonds » (CHF 25.0 million au 1^{er} semestre 2016), incluant une plus-value de CHF 62.3 millions en quote-part Pargesa résultant de la vente par Ergon Capital Partners III (Sienna Capital) de la participation dans Golden Goose au 1^{er} trimestre 2017;
 - 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 -7.1 millions (CHF +31.5 millions au 1^{er} semestre 2016). Excluant l'impact de ces éléments, le résultat courant se serait élevé à CHF 256.4 millions, contre CHF 196.8 millions au 1^{er} semestre 2016.
- **Résultat non courant : CHF 3.2 millions, contre CHF -589.5 millions au 1^{er} semestre 2016. Il est rappelé qu'au 1^{er} semestre 2016, le résultat non courant de Pargesa incluait à hauteur de CHF -959.5 millions l'impact de la dépréciation enregistrée par GBL sur sa participation dans LafargeHolcim, partiellement compensée par la plus-value de CHF 401.0 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} semestre 2017 s'établit à CHF 252.5 millions contre CHF -361.2 millions au 1^{er} semestre 2016.**

Au 30 juin 2017, la structure du Groupe, dont le portefeuille était constitué principalement de 7 grandes participations stratégiques, se présentait de la façon suivante¹⁾ :



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 notamment au 30 juin 2017 les participations dans Ontex, Burberry et Parques Reunidos.

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 juin 2017.

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

1. Faits marquants du 1^{er} semestre 2017 et subséquents

- GBL a cédé depuis le début de l'exercice 2017 la quasi-totalité de sa participation dans ENGIE (soit 0.5% du capital) pour un montant net de EUR 145 millions générant un résultat comptable de EUR 1 million. La position résiduelle de GBL dans ENGIE, qui n'est plus classée comme participation stratégique depuis fin 2016, est désormais inférieure à 0.1% du capital.

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 renforce son offre de spécialités dans des marchés porteurs et améliore son profil de croissance et de rentabilité pour créer de la valeur. Cette acquisition est entièrement financée sur les ressources disponibles d'Imerys.

- 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. Au 30 juin 2017, GBL détenait 3.95% du capital de cette société, représentant une valeur de marché de EUR 327 millions. Burberry a annoncé, le 24 juillet 2017, le franchissement par GBL du seuil de 4% des droits de vote de la société;
 - 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 Hypermarchas. 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;
 - 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 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 30 juin 2017, la valeur boursière de la participation dans Parques s'élevait à EUR 201 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 62.3 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 générera chez GBL une plus-value estimée à EUR 102 millions (soit approximativement CHF 57 millions au niveau de Pargesa, sur la base du taux de change moyen du 1^{er} semestre 2017), qui sera comptabilisée au 3^e trimestre 2017;

- Egalement déjà annoncée, 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;
- 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 juin 2017, le fonds avait reçu des engagements à hauteur de EUR 624 millions avec un objectif final de EUR 750 millions d'ici fin 2017;
- Au cours du 2^e 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.

Au 30 juin 2017, les engagements de GBL dans le cadre du pilier financier s'élevaient à EUR 565 millions (EUR 601 millions au 31 décembre 2016).

2. Résultats consolidés du 1^{er} semestre 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} semestre 2017.

Les états financiers consolidés IFRS du 1^{er} semestre 2017, établis conformément à IAS 34 – *Information financière intermédiaire* –, seront inclus dans le rapport semestriel qui sera disponible sur le site internet de la Société dans le courant du mois d'août. Ils ont fait l'objet d'un examen limité effectué par l'organe de révision Deloitte.

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} semestre 2017	1 ^{er} semestre 2016
Produits d'exploitation	2'604.0	2'530.8
Charges d'exploitation	(2'332.0)	(2'273.5)
Autres produits et charges	139.5	(1'076.9)
Résultat opérationnel	411.5	(819.6)
Dividendes et intérêts sur investissements à long terme	302.3	276.1
Autres résultats financiers	(58.7)	12.3
Impôts	(81.7)	(80.0)
Résultat dans les entreprises associées et coentreprises	17.1	12.7
Résultat net consolidé (tiers inclus)	590.5	(598.5)
Revenant aux intérêts minoritaires	(338.0)	237.3
Revenant aux actionnaires de Pargesa (part du Groupe)	252.5	(361.2)
<i>Résultat net de base par action, part du Groupe (CHF)</i>	<i>2.98</i>	<i>(4.27)</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>1.077</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} semestre 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 133.7 millions. Au 1^{er} semestre 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 -1'896 millions (dont CHF -1'848 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 775 millions, incluant une reprise d'écart de change historique de CHF +306 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 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 (ou charges) financiers nets des sociétés holding. 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 (à l'exception des résultats de cessions ou dépréciations enregistrés par les fonds de private equity et autres fonds d'investissement, qui figurent dans la rubrique « Contribution de l'activité private equity et autres fonds »).

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

CHF millions	1 ^{er} semestre 2017	1 ^{er} semestre 2016
Contribution courante des principales participations		
- Consolidée :		
Imerys quote-part du résultat courant	57.2	57.1
- Non consolidées :		
LafargeHolcim dividende net	59.7	44.3
SGS dividende net	45.9	41.5
adidas dividende net	14.9	10.7
Pernod Ricard dividende net	10.4	10.2
Total dividende net	10.0	12.9
Umicore dividende net	7.4	7.6
ENGIE dividende net	0.1	13.2
Contribution courante des principales participations	205.6	197.5
<i>soit par action (CHF)</i>	<i>2.43</i>	<i>2.33</i>
Contribution de l'activité private equity et autres fonds	60.1	25.0
Produits financiers nets	(8.4)	16.4
Autres résultats courants des activités holding ⁽¹⁾	7.9	2.9
Frais généraux et impôts	(15.9)	(13.5)
Résultat courant économique	249.3	228.3
<i>soit par action (CHF)</i>	<i>2.94</i>	<i>2.70</i>
Résultat non courant des participations consolidées	(5.3)	(8.0)
Résultat non courant des activités holding	8.5	(581.5)
Résultat net	252.5	(361.2)
<i>soit par action (CHF)</i>	<i>2.98</i>	<i>(4.27)</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>1.077</i>	<i>1.096</i>

⁽¹⁾ Ce poste représente la quote-part de Pargesa dans les dividendes du portefeuille « Pépinière » de GBL. L'investissement dans Umicore, inclus dans le portefeuille « Pépinière » de GBL au 30 juin 2016, est considéré depuis le 3^e trimestre 2016 comme une Participation stratégique. Le poste « Autres résultats courants des activités holding » du 1^{er} semestre 2016 a donc été retraité en conséquence (à hauteur de CHF -7.6 millions).

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 1.077 au 1^{er} semestre 2017, contre 1.096 au 1^{er} semestre 2016, soit une variation de -1.8%.

Résultat courant économique :

Participation consolidée :

La quote-part de Pargesa dans le résultat courant net d'**Imerys**, exprimée en francs suisses, s'élève à CHF 57.2 millions contre CHF 57.1 millions au 1^{er} semestre 2016. La quasi-stabilité de la contribution d'**Imerys** résulte principalement de la hausse du résultat courant net d'**Imerys** compensée par la baisse du taux de change moyen EUR/CHF en 2017 comparé au 1^{er} semestre 2016.

Le résultat courant net d'**Imerys** s'est établi à EUR 189.7 millions au 1^{er} semestre 2017, en progression de 3.2% par rapport à la période correspondante en 2016 (EUR 183.9 millions). Le résultat net d'**Imerys** ressort à EUR 172.2 millions au 1^{er} semestre 2017 après prise en compte d'éléments non courants pour EUR -17.5 millions net d'impôts¹, comparé à un résultat net de EUR 158.1 millions au 1^{er} semestre 2016 (après prise en compte d'éléments non récurrents de EUR -25.8 millions net d'impôts).

Participations non consolidées :

Les contributions de **LafargeHolcim**, **SGS**, **adidas**, **Pernod Ricard**, **Total**, **Umicore** (classé en participation stratégique depuis le 3^e trimestre 2016) et **ENGIE** représentent les quotes-parts de Pargesa des dividendes nets comptabilisés par GBL.

La contribution de **LafargeHolcim**, correspondant à la quote-part de Pargesa du dividende reçu par GBL au 1^{er} semestre 2017, s'établit à CHF 59.7 millions 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%.

Au 1^{er} semestre 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} semestre 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.

La contribution d'**adidas** au 1^{er} semestre 2017 s'élève à CHF 14.9 millions en quote-part Pargesa, contre CHF 10.7 millions au 1^{er} semestre 2016. Cette augmentation résulte principalement de la hausse du dividende annuel versé par adidas (EUR 2.00 par action contre EUR 1.60 en 2016, soit +25%), ainsi que de l'augmentation du taux de participation de GBL.

Pernod Ricard a déclaré au 1^{er} semestre 2017 un acompte sur dividende de EUR 0.94 par action, contre EUR 0.90 au 1^{er} semestre 2016. La contribution de cette participation sur les six premiers mois de l'exercice s'élève à CHF 10.4 millions, contre CHF 10.2 millions en 2016.

La contribution de **Total** au 1^{er} semestre 2017 s'établit à CHF 10.0 millions contre CHF 12.9 millions au 1^{er} semestre 2016². Le solde du dividende au titre de l'exercice 2016 et le premier acompte 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 GBL³.

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 ».

² Il est précisé que, s'agissant des actions Total qui avaient fait l'objet de contrats de vente à terme initiés au 2^e trimestre 2016, GBL avait continué à percevoir les acomptes sur dividende détachés avant l'échéance des contrats fin 2016. Sur les six premiers mois de l'exercice 2016, les montants correspondants représentaient globalement CHF 6.4 millions.

³ Il est rappelé que la contribution de Total au 1^{er} trimestre 2016 avait été négative, comme déjà expliqué dans de précédents communiqués de presse.

La contribution d'**Umicore** au 1^{er} semestre 2017 s'élève à CHF 7.4 millions en quote-part Pargesa, contre CHF 7.6 millions au 1^{er} semestre 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. La légère variation négative de la contribution d'Umicore résulte de la baisse du taux de change moyen au 1^{er} semestre 2017 comparé à la période correspondante de 2016.

La forte diminution de la contribution de **ENGIE** (CHF 0.1 million contre CHF 13.2 millions en 2016) traduit l'impact des ventes par GBL d'actions de cette société au 4^e trimestre 2016 ainsi qu'au 1^{er} trimestre 2017.

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} semestre 2017 s'est élevée à CHF 60.1 millions, incluant 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 au 1^{er} trimestre (EUR 112 millions au niveau de GBL, soit CHF 62.3 millions en quote-part Pargesa), ainsi que les contributions de Kartesia (CHF 6.2 millions) et Mériex Participations II (CHF 2.3 millions). La contribution de cette activité au 1^{er} semestre 2016 s'était élevée à CHF 25.0 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 3.9 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 -8.4 millions au 1^{er} semestre 2017 contre CHF +16.4 millions au 1^{er} semestre 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} semestre 2017 que les obligations convertibles GBL, s'est élevé à CHF -2.8 millions en quote-part Pargesa, reflétant notamment l'évolution du cours des actions sous-jacentes depuis le début de l'année. Au 1^{er} semestre 2016, cet impact s'était élevé à CHF +41.1 millions dont CHF +28.2 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 -4.3 millions. Au 1^{er} semestre 2016, l'impact de l'extourne des dérivés contenus dans les obligations échangeables rachetées par GBL durant la période s'était élevé à CHF -9.6 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 12.8 millions au 1^{er} semestre 2017 en quote-part Pargesa (CHF 1.3 million au 1^{er} semestre 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 ». Comme mentionné plus haut, le montant correspondant en 2016 a été retraité (à hauteur de CHF -7.6 millions), la participation dans Umicore étant désormais classée en participation stratégique. L'augmentation de ce poste en 2017 résulte notamment des investissements complémentaires effectués par GBL dans Ontex et de l'augmentation du dividende versé par la société (EUR 0.55 en 2017 contre EUR 0.46 en 2016), ainsi que du nouvel investissement dans Parques.

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 8.5 millions au 1^{er} semestre 2017, et inclut notamment l'impact du remboursement par GBL du solde des obligations échangeables ENGIE (extinction de la dette).

Au 1^{er} semestre 2016, le résultat non-courant des activités holding s'était élevé à CHF -581.5 millions et incluait principalement :

- o à hauteur de CHF -959.5 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;
- o à hauteur de CHF 401.0 millions, la quote-part de Pargesa dans la plus-value réalisée par GBL à l'occasion de la cession, durant le 1^{er} semestre 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 +157.5 millions;
- o 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 -24.7 millions en quote-part Pargesa;
- o l'impact du rachat suivi de leur annulation (extinction de la dette) d'environ 67% des obligations échangeables ENGIE, pour un montant net de CHF +2.6 millions en quote-part Pargesa.

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 de la juste valeur et des taux de change courants pour le private equity et autres fonds d'investissement, ressort à CHF 114.5 par action au 30 juin 2017 (CHF 104.9 au 31 décembre 2016 et CHF 93.0 au 30 juin 2016), et s'analyse comme suit :

Actif net ajusté transitif de Pargesa au 30 juin 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	76.2	1'783	18%
LafargeHolcim	9.4%	4.7%	EUR	50.3	1'573	16%
SGS	16.2%	8.1%	CHF	2'322	1'471	15%
adidas	7.5%	3.8%	EUR	167.8	1'439	15%
Pernod Ricard	7.5%	3.8%	EUR	117.3	1'275	13%
Umicore	17.0%	8.5%	EUR	60.9	634	7%
Total	0.6%	0.3%	EUR	43.3	383	4%
Pépinière						
- Ontex	19.98%	10.0%	EUR	31.1	280	3%
- Burberry	3.95%	2.0%	GBP	16.6	179	2%
- Parques Reunidos	15.2%	7.6%	EUR	16.4	110	1%
- Autres					100	1%
Pilier financier					487	5%
Autres Pargesa					28	0%
Total du portefeuille					9'742	100%
Autocontrôle GBL					260	3%
Trésorerie (dette) nette ⁽¹⁾					(312)	(3%)
Actif net ajusté					9'690	100%
<i>soit par action Pargesa</i>			CHF	73.0	114.5	
Cours EUR/CHF					1.093	

⁽¹⁾ Ce poste inclut notamment la quote-part de Pargesa dans la valeur boursière du portefeuille de trading de GBL. Il inclut également au 30 juin 2017 la quote-part de Pargesa dans la valeur boursière de la participation résiduelle dans ENGIE (inférieure à 0.1%), soit CHF 11 millions.

La valeur d'actif net ajusté transitif est publiée hebdomadairement sur le site Internet de Pargesa. Elle ressort à CHF 119.7 par action au 28 juillet 2017.