



Genève, le 8 mai 2019

Résultats au 31 mars 2019

Principales données financières:

CHF millions	31 mars 2019	31 mars 2018	31 décembre 2018	Variation * 2019/2018
Résultat net consolidé (quote-part Groupe)	91	61	361	+30
Endettement net **	178	228	175	+3
Loan To Value ***	1.7%	2.0%	1.9%	
Actif net réévalué	10'179	11'033	8'973	+13.4%
Capitalisation boursière	6'607	7'172	6'001	+10.1%

* Variation entre mars 2019 et mars 2018 pour le résultat net consolidé et entre mars 2019 et décembre 2018 pour l'endettement net, l'actif net réévalué et la capitalisation boursière.

** Endettement net de Pargesa (en incluant 50% de l'endettement net de GBL, l'endettement se monte à CHF 428 millions à fin mars 2019 contre CHF 566 millions à fin décembre 2018 - voir tableau au Point 4. *Actif net réévalué*).

*** Ce ratio se calcule sur base de (i) l'endettement net direct de Pargesa rapporté à (ii) la valeur du portefeuille de Pargesa.

Le résultat net consolidé de Pargesa (part du Groupe) au 1^{er} trimestre 2019 s'établit à CHF 91 millions. La hausse de la contribution de l'activité "private equity et autres fonds" ainsi que des produits financiers nets font plus que compenser la baisse de la contribution d'Imerys.

La situation financière de Pargesa demeure saine, avec un endettement net de CHF 178 millions.

L'actif net réévalué de Pargesa a progressé de 13.4% depuis le début de l'année pour s'établir à CHF 10.2 milliards à fin mars 2019.

Résultat courant économique: CHF 93.5 millions contre CHF 61.8 millions au 1^{er} trimestre 2018. Le résultat courant économique du 1^{er} trimestre 2019 inclut notamment une contribution du portefeuille au résultat courant d'un montant de CHF 85.6 millions contre CHF 76.9 millions au 1^{er} trimestre 2018, reflétant:

- La contribution courante d'Imerys, qui s'élève à CHF 23.6 millions (CHF 31.2 millions au 1^{er} trimestre 2018);
- La contribution de SGS (dividende) qui s'établit à CHF 50.4 millions contre CHF 49.6 millions au 1^{er} trimestre 2018;
- Une contribution au 1^{er} trimestre 2019 de CHF 11.0 millions de l'activité "private equity et autres fonds", contre CHF -3.9 millions au 1^{er} trimestre 2018;
- Une contribution au 1^{er} trimestre 2019 de CHF 16.6 millions des produits (charges) financiers nets contre CHF -6.5 millions au 1^{er} trimestre 2018.

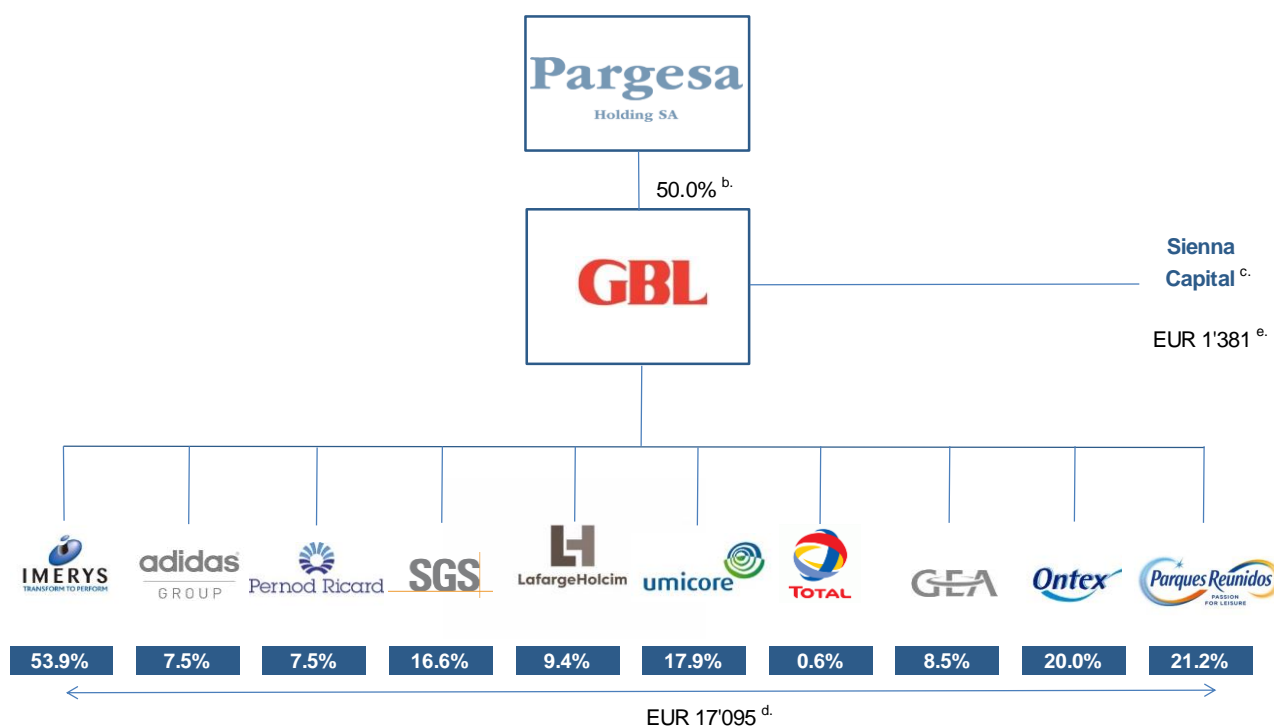
Résultat non courant: CHF -2.5 millions au 1^{er} trimestre 2019 contre CHF -1.2 million au 1^{er} trimestre 2018.

Il est précisé qu'au 1^{er} trimestre 2019, GBL a cédé 0.3% du capital d'adidas, réalisant à cette occasion une plus-value de EUR 86 millions (CHF 49 millions en quote-part Pargesa). En application d'IFRS 9, ce profit n'a pas été comptabilisé en résultat mais directement dans les fonds propres.

Compte tenu de ces éléments, le **résultat net** du 1^{er} trimestre 2019 s'établit à CHF 91.0 millions contre CHF 60.6 millions au 1^{er} trimestre 2018.

1. Structure du Groupe

Au 31 mars 2019, la structure du Groupe se présentait de la façon suivante ^{a.}:



- L'organigramme indique les principales participations du portefeuille. Les taux de détention sont exprimés en pourcentage dans le capital.
- 51.0% en droits de vote (et en intérêts économiques) compte tenu des droits de vote suspendus de l'autocontrôle de GBL.
- Regroupe des participations significatives dans des fonds de private equity, de dettes ou à thématiques spécifiques.
- Valeur boursière en millions d'euros des principales participations détenues par GBL au 31 mars 2019.
- Valeur estimative en millions d'euros au 31 mars 2019.

2. Faits marquants depuis le début de l'année 2019

- Dans un contexte de marché favorable, GBL a finalisé, en mars et avril 2019, sa sortie du secteur de l'énergie amorcée en 2013, en cédant 0.6% du capital de **Total** au travers de ventes à terme échéant en janvier 2020. Les ventes ont été effectuées à un prix spot moyen de EUR 50.52 par action et à un prix à terme moyen de EUR 48.37 par action. Elles ont fait l'objet d'un prépaiement¹ le 2 mai 2019 pour un montant global de EUR 771 millions. Cette opération générera une plus-value de EUR 411 millions au niveau de GBL, sans impact sur le résultat net consolidé 2020, conformément à la norme IFRS 9. A l'échéance de ces ventes à terme, le 24 janvier 2020, la détention de GBL dans Total sera réduite à 0.01%. GBL continuera à percevoir les dividendes sur titres cédés jusqu'à cette date.
- GBL a également saisi cette fenêtre de marché pour monétiser 0.3% du capital d'**adidas** pour un montant net de EUR 139 millions, générant une plus-value de EUR 86 millions qui n'impacte pas le compte de résultat en application de la norme comptable IFRS 9. GBL revient ainsi à son niveau de détention de 7.5% du capital d'**adidas** (7.8% au 31 décembre 2018), antérieur à la relation passive consécutive à l'annulation de titres par **adidas** en octobre 2018. A fin mars 2019, la participation dans **adidas** était valorisée à EUR 3'256 millions.
- Durant le 1^{er} trimestre 2019, GBL a continué à se renforcer dans **Umicore**. Au 31 mars 2019, GBL détient 17.9% du capital d'**Umicore** (17.7% à fin 2018), représentant une valeur de marché de EUR 1'747 millions.
- Dans le cadre de son programme de rachat d'actions, tel qu'annoncé le 31 octobre dernier, **GBL** a procédé durant le 1^{er} trimestre 2019 à des rachats d'actions propres (0.6 million d'actions). Suite à ces acquisitions, le pourcentage d'intérêt économique de Pargesa dans GBL se monte à 51.0% au 31 mars 2019 contre 50.8% au

¹ Le prépaiement des ventes à terme de titres Total sera sans effet sur la situation financière nette de GBL jusqu'à l'échéance de celles-ci en janvier 2020.

31 décembre 2018. Entre le 1^{er} avril 2019 et le 22 avril 2019, 0.4 million d'actions supplémentaires ont été acquises. Ce programme de rachat d'actions est exécuté, à ce jour, à hauteur de 44%.

- GBL à travers Piolin Bidco, S.A.U. ("Piolin") a annoncé, le 26 avril 2019, son intention de lancer une offre publique d'acquisition volontaire rémunérée en espèces sur les actions de **Parques Reunidos** (l'"Offre"). Piolin est indirectement détenue à hauteur de 23.96% par Miles Capital, filiale détenue indirectement à 100% par GBL, le solde du capital étant indirectement détenu par EQT AB et Corporación Financiera Alba ("Alba") à hauteur de 50.01% et 26.03% respectivement. L'Offre doit encore recevoir l'accord de l'autorité espagnole des marchés, la CNMV (*Comisión Nacional del Mercado de Valores*). Un montant en espèces de EUR 14.00 est offert par action, représentant une prime de 31.6%² par rapport au cours moyen observé sur les 6 derniers mois avant son lancement. L'Offre est soumise aux conditions suivantes: (i) acceptation par les actionnaires de Parques Reunidos, autres que GBL et Alba, détenant au moins 30.79% du capital et (ii) autorisations réglementaires en matière de concurrence. GBL et Alba se sont engagés irrévocablement à apporter leurs actions Parques Reunidos à Piolin en cas de succès de l'Offre.

- Au niveau de **Sienna Capital**:

En décembre 2017, Ergon Capital Partners avait lancé un nouveau fonds, Ergon Capital Partners IV. Le closing a eu lieu fin mars 2019, totalisant des engagements à hauteur de EUR 580 millions, au-delà de l'objectif de levée de fonds de EUR 500 millions. En 2017, Sienna Capital s'était engagée à hauteur de EUR 200 millions dans ce nouveau fonds.

Au 31 mars 2019, les engagements de GBL dans le cadre de Sienna Capital s'élevaient à EUR 504 millions (EUR 528 millions au 31 décembre 2018).

3. Résultats consolidés du 1^{er} trimestre 2019 (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 2019.

3.1. Présentation des résultats selon les normes comptables IFRS

La présentation simplifiée du compte de résultat selon les normes comptables IFRS est la suivante:

CHF millions	1 ^{er} trimestre 2019	1 ^{er} trimestre 2018
Produits d'exploitation	1'458.6	1'428.9
Charges d'exploitation	(1'383.4)	(1'314.1)
Autres produits et charges	8.8	-
Résultat opérationnel	84.0	114.8
Dividendes et intérêts sur investissements à long terme	100.1	95.8
Autres résultats financiers	43.3	(44.4)
Impôts	(37.6)	(40.2)
Résultat dans les entreprises associées et coentreprises	11.2	14.2
Résultat net des activités poursuivies	201.0	140.2
Résultat net des activités abandonnées	-	21.0
Résultat net consolidé (tiers inclus)	201.0	161.2
Revenant aux intérêts minoritaires	(110.0)	(100.6)
Revenant aux actionnaires de Pargesa (part du Groupe)	91.0	60.6
<i>Résultat net de base par action, part du Groupe (CHF)</i>	<i>1.07</i>	<i>0.72</i>
<i>Nombre moyen d'actions (en milliers)</i>	<i>84'699</i>	<i>84'665</i>
<i>Taux de change moyen EUR/CHF</i>	<i>1.132</i>	<i>1.165</i>

Le **résultat opérationnel** s'établit à CHF 84.0 millions à comparer à CHF 114.8 millions au 1^{er} trimestre 2018. Cette évolution traduit la baisse du résultat opérationnel d'Imerys.

² 29.2% par rapport au cours de clôture du 25 avril 2019 observé avant son lancement et 33.4% et 34.9% par rapport aux cours moyens observés sur les périodes de 1 et 3 mois avant son lancement.

Le poste **dividendes et intérêts sur investissements à long terme** de CHF 100.1 millions au 1^{er} trimestre 2019 contre CHF 95.8 millions au 1^{er} trimestre 2018 comprend principalement le dividende net relatif à SGS pour CHF 98.7 millions (participation non consolidée). La variation reflète notamment l'augmentation du dividende unitaire versé par SGS à GBL. La contribution des autres dividendes interviendra à partir du 2^e trimestre.

La hausse des **autres résultats financiers** de CHF +43.3 millions au 1^{er} trimestre 2019 contre CHF -44.4 millions au 1^{er} trimestre 2018 reflète notamment l'impact positif de l'activité trading de GBL en 2019, la baisse des charges d'intérêts et la variation de juste valeur des fonds de private equity et autres fonds non consolidés.

Le poste **résultat net des activités abandonnées** représente, en 2018, la contribution de la division Toiture d'Imerys, activité cédée en octobre 2018.

La présentation du résultat économique ci-après permet d'apprécier différemment la formation des résultats du Groupe.

3.2. Présentation économique des résultats de Pargesa

Le résultat économique au 31 mars 2019 s'analyse comme suit:

CHF millions		1 ^{er} trimestre 2019	1 ^{er} trimestre 2018
Contribution du portefeuille au résultat courant			
- Participations consolidées (intégration globale ou mise en équivalence):			
Imerys	quote-part du résultat courant	23.6	31.2
Parques Reunidos	quote-part du résultat courant	- *	- *
		23.6	31.2
- Participations non consolidées:			
SGS	dividende net	50.4	49.6
LafargeHolcim	dividende net	-	-
Pernod Ricard	dividende net	-	-
Total	dividende net	-	-
adidas	dividende net	-	-
Umicore	dividende net	-	-
GEA	dividende net	-	-
Ontex	dividende net	-	-
Autres	dividende net	0.6	-
		51.0	49.6
- Contribution de l'activité private equity et autres fonds		11.0	(3.9)
Contribution du portefeuille au résultat courant		85.6	76.9
<i>soit par action (CHF)</i>		<i>1.01</i>	<i>0.91</i>
Contribution des holdings au résultat courant économique			
Produits (charges) financiers nets		16.6	(6.5)
Frais généraux et impôts		(8.7)	(8.6)
		7.9	(15.1)
Résultat courant économique		93.5	61.8
<i>soit par action (CHF)</i>		<i>1.10</i>	<i>0.73</i>
Résultat non courant des participations consolidées		(2.5)	(1.2)
Résultat net		91.0	60.6
<i>soit par action (CHF)</i>		<i>1.07</i>	<i>0.72</i>
<i>Nombre moyen d'actions (en milliers)</i>		<i>84'699</i>	<i>84'665</i>
<i>Taux de change moyen EUR/CHF</i>		<i>1.132</i>	<i>1.165</i>

* Information non disponible au moment de la publication des résultats.

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 1.132 au 1^{er} trimestre 2019, contre 1.165 au 1^{er} trimestre 2018, soit une variation de -2.8%.

Par ailleurs, à la suite d'acquisitions d'actions propres par GBL intervenues fin 2018 et en 2019 (voir Point 2. *Faits marquants depuis le début de l'année 2019* du présent communiqué de presse) et aux conversions d'obligations convertibles GBL en actions GBL, intervenues en 2018, le taux de consolidation de Pargesa dans GBL (hors intérêts minoritaires) s'établit à 51.0% au 31 mars 2019, contre 50.8% au 31 décembre 2018 et 51.8% au 31 mars 2018.

Résultat courant économique:

Contribution du portefeuille au résultat courant

Participations consolidées (intégration globale ou mise en équivalence):

Le **résultat courant net** (part du groupe) publié par **Imerys** (participation consolidée par intégration globale) diminue de 2.6% à EUR 75 millions au 1^{er} trimestre 2019 contre EUR 77 millions au 1^{er} trimestre 2018. En incluant, au 1^{er} trimestre 2018, le résultat de la division Toiture (EUR 18 millions), contribution classée en activité abandonnée dans la présentation IFRS, le résultat courant net d'Imerys tel que retenu par Pargesa ressortait à EUR 95 millions. Compte tenu par ailleurs de la baisse du taux de change moyen EUR/CHF, la quote-part de Pargesa dans le résultat courant net d'Imerys, exprimée en francs suisses, s'élève ainsi à CHF 23.6 millions au 1^{er} trimestre 2019 contre CHF 31.2 millions au 1^{er} trimestre 2018. Le **résultat net** d'Imerys (part du groupe) ressort quant à lui à EUR 67 millions au 1^{er} trimestre 2019, incluant des "Autres produits et charges opérationnels" pour EUR -8 millions net d'impôts³. Au 1^{er} trimestre 2018, le résultat net d'Imerys (part du groupe) s'était établi à EUR 92 millions, après prise en compte d'"Autres produits et charges opérationnels" de EUR -3 millions net d'impôts.

La contribution de **Parques Reunidos** ("Parques"), participation mise en équivalence, n'a pas été prise en compte au 1^{er} trimestre 2019, la société ne devant publier ses résultats de la période qu'après ceux du Groupe. En conséquence, la contribution du 1^{er} trimestre 2019 de Parques sera reprise dans le résultat du 1^{er} semestre 2019 du Groupe.

Participations non consolidées:

Les contributions de **SGS, LafargeHolcim, Pernod Ricard, Total, adidas, Umicore, GEA, Ontex**, représentent les quotes-parts de Pargesa dans les dividendes nets comptabilisés par GBL. Généralement, seul SGS contribue au résultat courant du premier trimestre de l'année, les autres participations ne contribuant au résultat qu'à partir du deuxième trimestre.

La contribution de **SGS** s'est élevée à CHF 50.4 millions au 1^{er} trimestre 2019 contre CHF 49.6 millions au 1^{er} trimestre 2018. La variation de la contribution d'une année sur l'autre résulte de l'augmentation du dividende unitaire versé par SGS à GBL (CHF 78 contre CHF 75 en 2018, en progression de 4.0%) réduite par les effets de change.

Contribution de l'activité private equity et autres fonds:

La **contribution de l'activité private equity et autres fonds** regroupe les contributions des fonds détenus pour l'essentiel par GBL par l'intermédiaire de sa filiale Sienna Capital, ainsi que les frais généraux et de gestion correspondants. La contribution nette de cette activité au 1^{er} trimestre 2019 s'est élevée à CHF 11.0 millions contre CHF -3.9 millions au 1^{er} trimestre 2018 et inclut notamment la variation de juste valeur des fonds non consolidés pour CHF +14.2 millions (CHF -2.6 millions au 31 mars 2018).

Contribution des holdings au résultat courant économique

Le poste **produits (charges) financiers nets**, qui comprend les produits et charges d'intérêts ainsi que les autres produits et charges financiers, s'est élevé à CHF +16.6 millions au 1^{er} trimestre 2019 contre CHF -6.5 millions au 1^{er} trimestre 2018. Les produits et charges d'intérêts enregistrés au niveau de Pargesa ainsi que la quote-part de ceux enregistrés par GBL ont représenté CHF -1.7 million au 1^{er} trimestre 2019, contre CHF -3.8 millions au 1^{er} trimestre 2018. Les autres produits et charges financiers incluent en particulier la quote-part de Pargesa dans les résultats (latents ou réalisés) enregistrés par GBL sur les activités de trading (incluant les dividendes perçus) et sur les

³ La quote-part de Pargesa dans les "Autres produits et charges opérationnels" d'Imerys figure dans la section "Résultat non courant des participations consolidées".

instruments financiers utilisés dans le cadre de la gestion du portefeuille. Le résultat de ces activités s'est élevé à CHF +9.1 millions au 1^{er} trimestre 2019 en quote-part Pargesa (CHF +1.3 million au 1^{er} trimestre 2018).

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** de CHF -2.5 millions (CHF -1.2 million au 1^{er} trimestre 2018) correspond à la quote-part de Pargesa dans les "Autres produits et charges opérationnels" d'Imerys, qui s'élèvent, comme indiqué plus haut à EUR -8 millions au 1^{er} trimestre 2019 contre EUR -3 millions au 1^{er} trimestre 2018.

Il est précisé qu'en application d'IFRS 9, le gain réalisé par GBL à l'occasion de la cession de 0.3% du capital d'adidas durant le 1^{er} trimestre 2019, soit CHF 49 millions en quote-part Pargesa, a été inscrit directement dans les fonds propres sans transiter par le compte de résultat.

4. Actif net réévalué

Le tableau ci-après donne le détail de l'actif net réévalué (vu de façon transitive) de Pargesa au 31 mars 2019. Le calcul de l'actif net réévalué 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, de la trésorerie nette ou l'endettement net et des autres actifs et passifs de GBL. L'actif net réévalué 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 les fonds de private equity et autres fonds d'investissement (Sienna Capital).

Au 31 mars 2019, l'actif net réévalué de Pargesa ressort à CHF 120.2 par action (CHF 105.9 fin 2018), en hausse de +13.4%. Elle ressort à CHF 127.1 par action au 3 mai 2019 (+20.0% depuis fin 2018).

Le cours de bourse de l'action Pargesa s'établissait à CHF 78.0 au 31 mars 2019, soit +10.1% par rapport à fin 2018 (CHF 70.9). En date du 3 mai 2019, le cours de bourse était de CHF 81.6 (+15.2% depuis fin 2018).

L'actif net réévalué de Pargesa au 31 mars 2019 s'analyse comme suit:

CHF millions	31 mars 2019			31 décembre 2018		
	% de détention ^{a.}	% d'intérêt transitif ^{a.}	Cours de bourse en devises	Valeur transitive	Poids en % du total	Valeur transitive
Participations cotées:						
adidas	7.5%	3.8%	EUR 216.6	1'820	18%	1'613
Pernod Ricard	7.5%	3.8%	EUR 160.0	1'779	17%	1'606
SGS	16.6%	8.3%	CHF 2'478	1'570	16%	1'400
LafargeHolcim	9.4%	4.7%	EUR 44.0	1'409	14%	1'156
Imerys	53.9%	27.0%	EUR 44.4	1'065	10%	1'014
Umicore	17.9%	9.0%	EUR 39.6	977	10%	856
Total b.	0.6%	0.3%	EUR 49.5	449	4%	422
GEA	8.5%	4.3%	EUR 23.4	201	2%	195
Ontex	20.0%	10.0%	EUR 20.1	184	2%	166
Parques Reunidos	21.2%	10.6%	EUR 10.8	104	1%	104
Autres				102	1%	96
Autres investissements:						
Sienna Capital				772	8%	774
Autres Pargesa				24	0%	24
Total du portefeuille				10'456	103%	9'426
Autocontrôle GBL				151	1%	113
Trésorerie (dette) nette c.				(428)	(4%)	(566)
Actif net réévalué				10'179	100%	8'973
Actif net réévalué par action				120.2		105.9
Cours de bourse Pargesa				78.0		70.9
Taux de change EUR/CHF				1.118		1.127

- a. Le pourcentage de détention représente le pourcentage en capital détenu par GBL dans les participations; le pourcentage d'intérêt transitif représente le pourcentage de détention de GBL en quote-part Pargesa (50%).
- b. Le pourcentage de détention ainsi que la valeur de la participation dans Total ne tient pas encore compte des ventes à terme qui viennent à échéance en janvier 2020. La juste valeur de ces contrats est reprise sous le poste Trésorerie (dette) nette.
- c. Ce poste inclut également la quote-part de Pargesa dans la valeur boursière du portefeuille de trading de GBL.

La valeur d'actif net réévalué est publiée hebdomadairement sur le site internet de Pargesa.

5. Assemblée générale du 8 mai 2019

Tous les points soumis à l'ordre du jour ont été approuvés, soit:

- Approbation du rapport annuel, des comptes consolidés et des comptes annuels 2018;
- Approbation de l'affectation du solde bénéficiaire: dividende de CHF 2.56 par action au porteur, en augmentation de 2.4% par rapport à l'exercice précédent (CHF 2.50), et CHF 0.256 par action nominative (également en progression de 2.4%), soit une distribution totale de CHF 216.8 millions, qui interviendra le 17 mai 2019;
- Décharge aux membres du Conseil d'administration et de la Direction;
- Election des membres du Conseil d'administration;
- Election du Président du Conseil d'administration;
- Election des membres du Comité de rémunération;
- Election du Représentant indépendant;
- Election de l'Organe de révision;
- Rémunérations du Conseil d'administration et de la Direction.

6. Divers

La présentation à l'Assemblée générale de ce jour est disponible sur le site internet de Pargesa sous la rubrique "Présentations".