



Genève, le 31 juillet 2019

Résultats au 30 juin 2019

Principales données financières

CHF millions	30 juin 2019	30 juin 2018	31 décembre 2018	Variation * 2019/2018
Résultat net consolidé (quote-part Groupe)	225	213	361	+12
Endettement net **	114	166	175	-61
Loan To Value ***	1.1%	1.5%	1.9%	
Actif net réévalué	10'291	10'799	8'973	+14.7%
Capitalisation boursière	6'374	7'123	6'001	+6.2%

* Variation entre juin 2019 et juin 2018 pour le résultat net consolidé et entre juin 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 363 millions à fin juin 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) est en augmentation au 1^{er} semestre 2019 et s'établit à CHF 225 millions. La hausse de la contribution des dividendes des participations non consolidées, de l'activité private equity et autres fonds d'investissement ainsi que la baisse des charges financières nettes fait plus que compenser la baisse de la contribution d'Imerys et de Parques Reunidos.

Durant le 1^{er} semestre 2019, GBL a profité des conditions favorables des marchés pour céder 0.6% du capital de Total, au travers de ventes à terme, ainsi que 1% du capital d'adidas. La cession d'actions Total générera, pour GBL, une plus-value de EUR 411 millions et celle liée à adidas se monte à EUR 333 millions. La cession des actions Total achève le désengagement du Groupe du secteur de l'énergie. Ces deux plus-values totalisant EUR 744 millions (en quote-part GBL) sont comptabilisées directement en fonds propres (adidas en 2019 et Total en 2020, à l'échéance des contrats à terme) conformément à la norme comptable IFRS 9, et donc sans impact sur le résultat net consolidé.

L'endettement net de Pargesa est en diminution marquée et se monte à CHF 114 millions au 30 juin 2019 contre CHF 175 millions au 31 décembre 2018.

L'actif net réévalué de Pargesa a progressé de 14.7% depuis le début de l'année pour s'établir à CHF 10.3 milliards à fin juin 2019.

En synthèse, le résultat économique s'analyse comme suit:

Résultat courant: CHF 245.7 millions au 1^{er} semestre 2019 contre CHF 218.2 millions au 1^{er} semestre 2018. Le résultat courant économique du 1^{er} semestre 2019 inclut notamment une contribution du portefeuille au résultat courant d'un montant de CHF 266.8 millions contre CHF 248.4 millions au 1^{er} semestre 2018, reflétant:

- La contribution courante d'Imerys, qui s'élève à CHF 50.0 millions (CHF 67.5 millions au 1^{er} semestre 2018);
- L'augmentation des dividendes provenant des participations non consolidées, soit CHF 203.2 millions au 1^{er} semestre 2019 comparé à CHF 172.5 millions au 1^{er} semestre 2018. Cette évolution résulte de l'augmentation des dividendes unitaires versés par certaines des participations, de la monétisation du dividende en actions LafargeHolcim, des investissements additionnels en Umicore et GEA réalisés par GBL, des remboursements notifiés par les autorités fiscales françaises de retenues à la source sur dividendes ainsi que de la diminution du taux de change EUR/CHF;
- Une contribution au 1^{er} semestre 2019 de CHF 20.8 millions de l'activité private equity et autres fonds d'investissement, contre CHF 11.6 millions au 1^{er} semestre 2018;
- Une contribution au 1^{er} semestre 2019 de CHF -4.8 millions des produits (charges) financiers nets contre CHF -13.1 millions au 1^{er} semestre 2018.

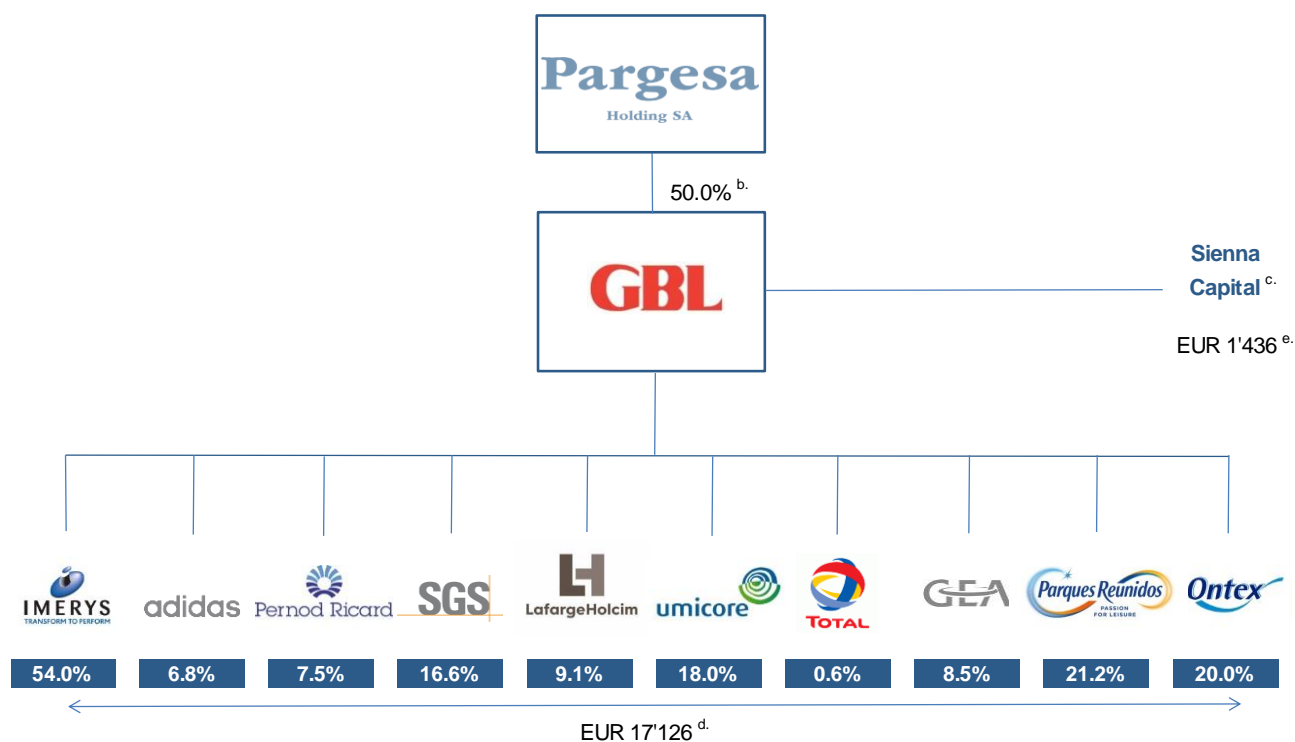
Résultat non courant: CHF -20.4 millions au 1^{er} semestre 2019 contre CHF -5.6 millions au 1^{er} semestre 2018.

Comme indiqué précédemment, GBL a cédé 1% du capital d'adidas, réalisant à cette occasion une plus-value de EUR 333 millions (CHF 193 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. Il en sera de même concernant la cession, au travers de ventes à terme, de 0.6% du capital de Total qui générera, pour GBL, une plus-value de EUR 411 millions (estimé à CHF 323 millions en quote-part Pargesa, compte tenu d'un résultat de change au niveau de Pargesa) qui sera enregistrée directement dans les fonds propres à l'échéance des ventes à terme, soit en 2020.

Compte tenu de ces éléments, le **résultat net** (part du Groupe) du 1^{er} semestre 2019 s'établit à CHF 225.3 millions contre CHF 212.6 millions au 1^{er} semestre 2018.

1. Structure du Groupe

Au 30 juin 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.
- 51.5% 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 30 juin 2019.
- Valeur estimative en millions d'euros au 30 juin 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 continue à percevoir les dividendes sur les titres cédés jusqu'à cette date.
- GBL a également saisi cette fenêtre de marché pour monétiser 1% du capital d'**adidas** pour un montant net de EUR 499 millions, générant une plus-value de EUR 333 millions qui n'impacte pas le compte de résultat en application de la norme comptable IFRS 9. A fin juin 2019, la participation dans adidas, soit 6.8% du capital, était valorisée à EUR 3'702 millions.
- Durant le 1^{er} semestre 2019, GBL a continué à se renforcer dans **Umicore**. Au 30 juin 2019, GBL détient 18.0% du capital d'Umicore (17.7% à fin 2018), représentant une valeur de marché de EUR 1'250 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} semestre 2019 à des rachats d'actions propres (2.1 millions d'actions pour un montant de EUR 181 millions).

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

Suite à ces acquisitions, le pourcentage d'intérêt économique de Pargesa dans GBL se monte à 51.5% au 30 juin 2019 contre 50.8% au 31 décembre 2018. Ce programme de rachat d'actions est exécuté, à ce jour, à hauteur de 83%.

- L'offre publique d'acquisition volontaire rémunérée en espèces sur les actions de **Parques Reunidos**, annoncée en avril 2019 et ayant débuté le 26 juillet 2019, s'inscrit dans l'objectif de GBL d'accroître son exposition aux actifs privés. Cette opération, menée aux côtés d'EQT AB, acteur de premier rang dans le secteur du capital investissement, et de Corporación Financiera Alba, autre actionnaire de référence de la société, permettra d'accélérer la mise en œuvre de la stratégie de création de valeur au sein du groupe Parques Reunidos, centrée sur l'optimisation des parcs existants et une diversification accrue du portefeuille, notamment au travers d'acquisitions. Le résultat de l'offre est attendu avant fin 2019.
- Le 9 juillet 2019 GBL a annoncé être entrée en négociations exclusives pour l'acquisition du groupe **Webhelp**, l'un des leaders mondiaux de l'expérience client et de l'externalisation des processus métiers (*Business Process Outsourcing*). Le groupe a doublé de taille depuis 2015 et vise un chiffre d'affaires de EUR 1.5 milliard en 2019. A l'issue de cette transaction, GBL prendrait une participation majoritaire aux côtés des actionnaires co-fondateurs et de l'équipe dirigeante de Webhelp, sur la base d'une valeur d'entreprise à 100% de EUR 2.4 milliards. L'ambition de GBL est de poursuivre à leurs côtés le développement du groupe dans sa transition d'un acteur européen vers un leader mondial. En fonction notamment du niveau de réinvestissement des co-fondateurs et de l'équipe dirigeante, facteur clé de succès dans le développement du groupe, l'investissement initial dans Webhelp devrait représenter 3 à 5% de l'actif net réévalué de GBL. Il est prévu que la signature de la documentation juridique intervienne début août 2019, pour une réalisation, après obtention des autorisations réglementaires d'usage, au cours du 4^e trimestre 2019.
- 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.

Le 16 juillet 2019, Sienna Capital a investi EUR 150 millions dans Marcho Partners LLP, un fonds basé à Londres et spécialisé dans l'innovation et la technologie.

Au 30 juin 2019, les engagements (montant non appelé) de GBL dans le cadre de Sienna Capital s'élevaient à EUR 468 millions (EUR 528 millions au 31 décembre 2018). La valeur estimée de Sienna Capital était de EUR 1'436 millions au 30 juin 2019.

3. Résultats consolidés du 1^{er} semestre 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} semestre 2019.

Les états financiers consolidés IFRS du 1^{er} semestre 2019, établis conformément à la norme comptable IAS 34 – *Information financière intermédiaire* –, seront inclus dans le rapport semestriel 2019 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 Deloitte, l'organe de révision de la Société.

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} semestre 2019	1 ^{er} semestre 2018
Produits d'exploitation	2'974.8	3'092.8
Charges d'exploitation	(2'830.3)	(2'833.0)
Autres produits et charges	9.5	0.2
Résultat opérationnel	154.0	260.0
Dividendes et intérêts sur investissements à long terme	395.2	336.9
Autres résultats financiers	(8.5)	(53.8)
Impôts	(58.5)	(80.5)
Résultat dans les entreprises associées et coentreprises	5.4	20.9
Résultat net des activités poursuivies	487.6	483.5
Résultat net des activités abandonnées	-	38.1
Résultat net consolidé (tiers inclus)	487.6	521.6
Revenant aux intérêts minoritaires	(262.3)	(309.0)
Revenant aux actionnaires de Pargesa (part du Groupe)	225.3	212.6
<i>Résultat net de base par action, part du Groupe (CHF)</i>	<i>2.66</i>	<i>2.51</i>
<i>Nombre moyen d'actions (en milliers)</i>	<i>84'699</i>	<i>84'672</i>
<i>Taux de change moyen EUR/CHF</i>	<i>1.130</i>	<i>1.170</i>

Le **résultat opérationnel** s'établit à CHF 154.0 millions à comparer à CHF 260.0 millions au 1^{er} semestre 2018. Cette évolution traduit la baisse du résultat opérationnel d'Imerys qui inclut notamment des frais de restructuration de CHF 59 millions liés à la mise en place du programme de transformation du groupe Imerys "Connect & Shape" visant à accélérer la croissance organique et améliorer la rentabilité opérationnelle d'Imerys à moyen terme.

Le poste **dividendes et intérêts sur investissements à long terme** de CHF 395.2 millions au 1^{er} semestre 2019 contre CHF 336.9 millions au 1^{er} semestre 2018 comprend les dividendes nets relatifs aux participations non consolidées détenues par le Groupe. La hausse reflète principalement l'augmentation des dividendes unitaires versés par certaines des participations, la monétisation du dividende en actions LafargeHolcim, les investissements additionnels en Umicore et GEA réalisés par GBL ainsi que des remboursements notifiés par les autorités fiscales françaises de retenues à la source qui avaient été pratiquées sur des dividendes ENGIE perçus entre 2013 à 2015. Ces différents éléments font plus que compenser la baisse du taux de change EUR/CHF.

Les **autres résultats financiers** de CHF -8.5 millions au 1^{er} semestre 2019 contre CHF -53.8 millions au 1^{er} semestre 2018 reflètent notamment la baisse des charges d'intérêts et la variation positive de juste valeur des fonds de private equity et autres fonds non consolidés.

Le poste **résultat net des activités abandonnées** de CHF 38.1 millions 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 30 juin 2019 s'analyse comme suit:

CHF millions	1 ^{er} semestre 2019	1 ^{er} semestre 2018
1) Contribution du portefeuille au résultat courant		
Participations consolidées (intégration globale ou mise en équivalence)		
Imerys *	50.0	67.5
Parques Reunidos *	<u>(7.2)</u>	<u>(3.2)</u>
	42.8	64.3
Participations non consolidées (dividendes nets)		
LafargeHolcim	64.4	58.0
SGS	50.4	49.6
adidas	24.9	20.7
Pernod Ricard	13.7	12.0
Total	10.4	10.4
Umicore	10.3	9.3
GEA	7.6	6.0
Ontex	3.9	5.9
Autres	<u>17.6</u>	<u>0.6</u>
	203.2	172.5
Contribution de l'activité private equity et autres fonds d'investissement	20.8	11.6
Contribution du portefeuille au résultat courant	266.8	248.4
<i>soit par action (CHF)</i>	3.15	2.93
2) Contribution des holdings au résultat courant		
Produits (charges) financiers nets	(4.8)	(13.1)
Frais généraux et impôts	<u>(16.3)</u>	<u>(17.1)</u>
	(21.1)	(30.2)
Résultat courant	245.7	218.2
<i>soit par action (CHF)</i>	2.90	2.58
Résultat non courant		
Résultat non courant des participations consolidées **	(20.4)	(5.1)
Résultat non courant des activités holding	-	<u>(0.5)</u>
	<u>(20.4)</u>	(5.6)
Résultat net (part du Groupe)	225.3	212.6
<i>soit par action (CHF)</i>	2.66	2.51
<i>Nombre moyen d'actions (en milliers)</i>	84'699	84'672
<i>Taux de change moyen EUR/CHF</i>	1.130	1.170

* Quote-part de Pargesa du résultat courant.

** Quote-part de Pargesa du résultat non courant des participations consolidées.

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 1.130 au 1^{er} semestre 2019, contre 1.170 au 1^{er} semestre 2018, soit une variation de -3.4%. 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 51.5% au 30 juin 2019, contre 50.8% au 31 décembre 2018 et 51.1% au 30 juin 2018.

Résultat courant

1) 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 10% à EUR 159 millions au 1^{er} semestre 2019 contre EUR 176 millions au 1^{er} semestre 2018. En incluant, au 1^{er} semestre 2018, le résultat de la division Toiture de EUR 33 millions (contribution classée en activité abandonnée dans la présentation IFRS), le résultat courant net d'Imerys tel que retenu par Pargesa ressortait à EUR 209 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 50.0 millions au 1^{er} semestre 2019 contre CHF 67.5 millions au 1^{er} semestre 2018. Cette moindre performance est essentiellement liée au ralentissement des marchés dans lesquels Imerys opère ayant provoqué une baisse des volumes vendus et qui n'a pas pu être compensée par l'amélioration du prix-mix.

Le **résultat net** d'Imerys (part du groupe) ressort quant à lui à EUR 96 millions au 1^{er} semestre 2019, incluant des "Autres produits et charges opérationnels" pour EUR -63 millions net d'impôts². Au 1^{er} semestre 2018, le résultat net d'Imerys (part du groupe) s'était établi à EUR 194 millions, après prise en compte d'"Autres produits et charges opérationnels" de EUR -15 millions net d'impôts.

La contribution de **Parques Reunidos** ("Parques") du 1^{er} semestre 2019 représente uniquement la quote-part du Groupe dans le résultat de Parques des trois premiers mois de l'année 2019, la société ne devant publier ses résultats du 1^{er} semestre qu'après ceux du Groupe. En conséquence la contribution du 2^e trimestre 2019 sera reprise dans le résultat du Groupe au 30 septembre 2019. En 2018, la contribution au 30 juin 2018 de Parques incluait le résultat des six premiers mois de l'année 2018. Néanmoins, historiquement, compte tenu de l'aspect saisonnier de son activité, les résultats réalisés par Parques sur la période du 1^{er} avril au 30 juin sont peu significatifs.

Pour la période du 1^{er} janvier au 31 mars 2019, Parques a dégagé un **résultat courant** de EUR -58 millions, soit CHF -7.2 millions en quote-part Pargesa (CHF -3.2 millions au 30 juin 2018).

Après prise en compte des éléments non-récurrents et/ou pertes de valeur³, le **résultat net** de Parques des trois premiers mois de l'année ressort à EUR -63 millions contre EUR -28 millions pour les six premiers mois de 2018.

Participations non consolidées (dividendes nets)

Les contributions de **LafargeHolcim**, **SGS**, **adidas**, **Pernod Ricard**, **Total**, **Umicore**, **GEA** et **Ontex**, représentent les quotes-parts de Pargesa dans les dividendes nets comptabilisés par GBL. La contribution des participations non consolidées s'établit à CHF 203.2 millions au 1^{er} semestre 2019, contre CHF 172.5 millions un an plus tôt.

La contribution de **LafargeHolcim** s'établit à CHF 64.4 millions au 1^{er} semestre 2019 contre CHF 58.0 millions au 1^{er} semestre 2018. Le dividende unitaire déclaré par la société en 2019 (CHF 2.00) se situe à un niveau identique à celui de l'année précédente. La variation de la contribution reflète la monétisation du dividende reçu en action par GBL et bénéficiant d'une prime par rapport au dividende qui aurait été reçu en espèce.

La contribution de **SGS** s'est élevée à CHF 50.4 millions au 1^{er} semestre 2019 contre CHF 49.6 millions au 1^{er} semestre 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.

La contribution d'**adidas** au 1^{er} semestre 2019 s'élève à CHF 24.9 millions contre CHF 20.7 millions au 1^{er} semestre 2018. Cette variation résulte principalement de la hausse du dividende annuel versé par adidas à GBL (EUR 3.35 par action contre EUR 2.60 en 2018, soit +29%).

Pernod Ricard a déclaré au 1^{er} semestre 2019 un acompte sur dividende de EUR 1.18 par action, contre EUR 1.01 au 1^{er} semestre 2018, soit une augmentation de 17%. La contribution de cette participation sur les

² La quote-part de Pargesa dans les "Autres produits et charges opérationnels" d'Imerys figure dans la section "Résultat non courant" ci-après.

³ La quote-part de Pargesa dans ces éléments figure également dans la section "Résultat non courant".

six premiers mois de l'exercice s'élève à CHF 13.7 millions, contre CHF 12.0 millions au 1^{er} semestre 2018 et reflète également les effets de change.

La contribution de **Total** au 1^{er} semestre 2019 s'établit à CHF 10.4 millions, montant identique à celui du 1^{er} semestre 2018. Le solde du dividende au titre de l'exercice 2018 et le premier acompte au titre de l'exercice 2019 se sont élevés à respectivement EUR 0.64 et EUR 0.66 par action (en 2018, les montants correspondants étaient de EUR 0.62 et EUR 0.64 par action). L'augmentation du dividende unitaire est compensé dans le sens inverse par des effets de change. Il est rappelé que GBL continue à percevoir les dividendes jusqu'à l'échéance des contrats de vente à terme à échéance janvier 2020 (voir Point 2. *Faits marquants depuis le début de l'année 2019*).

La contribution d'**Umicore** au 1^{er} semestre 2019 s'élève à CHF 10.3 millions, contre CHF 9.3 millions au 1^{er} semestre 2018 et représente le versement du solde du dividende de l'exercice 2018, soit EUR 0.40 par action, en hausse de 6.7% par rapport au montant correspondant en 2018 (EUR 0.375 par action).

La contribution de **GEA** au 1^{er} semestre 2019 s'élève à CHF 7.6 millions, contre CHF 6.0 millions au 1^{er} semestre 2018. Le dividende unitaire versé par la société en 2019 (EUR 0.85 par action) se situe à un niveau identique à celui de l'année précédente. L'augmentation de la contribution résulte principalement des achats complémentaires d'actions GEA réalisés par GBL au 2^e semestre 2018, portant le taux de détention de cette dernière à 8.5% au 30 juin 2019.

La contribution d'**Ontex** au 1^{er} semestre 2019 s'élève à CHF 3.9 millions, contre CHF 5.9 millions au 1^{er} semestre 2018. Cette diminution résulte principalement de la baisse du dividende annuel versé par Ontex à GBL (EUR 0.41 par action contre EUR 0.60 en 2018, soit -32%).

La ligne **Autres** comprend principalement des remboursements notifiés de CHF 15.0 millions (quote-part Pargesa) par les autorités fiscales françaises de retenues à la source qui avaient été pratiquées sur des dividendes ENGIE perçus entre 2013 à 2015.

Contribution de l'activité private equity et autres fonds d'investissement

La **contribution de l'activité private equity et autres fonds d'investissement** 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} semestre 2019 s'est élevée à CHF 20.8 millions contre CHF 11.6 millions au 1^{er} semestre 2018 et inclut notamment la variation de juste valeur des fonds non consolidés pour CHF +22.7 millions (CHF +9.2 millions au 30 juin 2018).

2) Contribution des holdings au résultat courant

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 -4.8 millions au 1^{er} semestre 2019 contre CHF -13.1 millions au 1^{er} semestre 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 -0.7 million au 1^{er} semestre 2019, contre CHF -7.0 millions au 1^{er} semestre 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 instruments financiers utilisés dans le cadre de la gestion du portefeuille. Le résultat de ces activités s'est élevé à CHF -4.6 millions au 1^{er} semestre 2019 en quote-part Pargesa (CHF -0.5 million au 1^{er} semestre 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 -20.4 millions (CHF -5.1 millions au 1^{er} semestre 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 -63 millions au 1^{er} semestre 2019 contre EUR -15 millions au 1^{er} semestre 2018 et qui comprend, en 2019, un montant de EUR 50 millions de coûts de restructuration engagés dans le cadre du plan stratégique "Connect & Shape" ainsi qu'un montant de EUR 5 millions relatif à l'arrêt temporaire de l'usine de Willsboro aux Etats-Unis. Figurent également dans cette rubrique les éléments

non récurrents et/ou pertes de valeur enregistrés par Parques Reunidos durant la période (EUR -5 millions pour les trois premiers mois de 2019 contre EUR -3 millions au 1^{er} semestre 2018).

Le **résultat non courant des activités holding** est égal à zéro au 1^{er} semestre 2019 contre CHF -0.5 million au 1^{er} semestre 2018.

Il est précisé qu'en application d'IFRS 9, le gain réalisé par GBL à l'occasion de la cession de 1% du capital d'adidas durant le 1^{er} semestre 2019, soit CHF 193 millions en quote-part Pargesa, a été inscrit directement dans les fonds propres sans transiter par le compte de résultat.

Il en sera de même concernant la plus-value à réaliser par GBL en 2020 sur la vente à terme de 0.6% du capital de Total qui dégagera un résultat estimé à CHF 323 millions en quote-part Pargesa (incluant un résultat de change sur la cession chez Pargesa) et qui n'impactera donc pas 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 30 juin 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 30 juin 2019, l'actif net réévalué de Pargesa ressort à CHF 121.5 par action (CHF 105.9 fin 2018), en hausse de +14.7%. Elle ressort à CHF 121.1 par action au 26 juillet 2019.

Le cours de bourse de l'action Pargesa s'établissait à CHF 75.3 au 30 juin 2019, soit +6.2% par rapport à fin 2018 (CHF 70.9). En date du 26 juillet 2019, le cours de bourse était de CHF 74.7.

L'actif net réévalué de Pargesa au 30 juin 2019 s'analyse comme suit:

CHF millions	30 juin 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	6.8%	3.4%	EUR 271.5	2'056	20%	1'613	
Pernod Ricard	7.5%	3.8%	EUR 162.1	1'790	18%	1'606	
SGS	16.6%	8.3%	CHF 2'487	1'576	15%	1'400	
LafargeHolcim	9.1%	4.6%	EUR 42.9	1'365	13%	1'156	
Imerys	54.0%	27.0%	EUR 46.6	1'111	11%	1'014	
Umicore	18.0%	9.0%	EUR 28.2	694	7%	856	
Total b.	0.6%	0.3%	EUR 49.3	443	4%	422	
GEA	8.5%	4.3%	EUR 25.0	213	2%	195	
Parques Reunidos	21.2%	10.6%	EUR 13.9	132	1%	104	
Ontex	20.0%	10.0%	EUR 14.2	130	1%	166	
Autres				102	1%	96	
Autres investissements:							
Sienna Capital				797	8%	774	
Autres Pargesa				21	1%	24	
Total du portefeuille				10'430	102%	9'426	
Autocontrôle GBL				224	2%	113	
Trésorerie (dette) nette c.				(363)	(4%)	(566)	
Actif net réévalué				10'291	100%	8'973	
Actif net réévalué par action				121.5		105.9	
Cours de bourse Pargesa				75.3		70.9	
Taux de change EUR/CHF				1.111		1.127	

- 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%).
- 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 dans le poste Trésorerie (dette) nette pour CHF 4 millions.
- 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.

A propos de Pargesa Holding

Pargesa Holding SA ("Pargesa") est la société faîtière du Groupe Pargesa. Bénéficiant du soutien et de la stabilité apportés par le partenariat, formé en 1990, entre ses deux actionnaires de contrôle -le groupe Power Corporation (Canada) et le groupe Frère (Belgique)-, le Groupe Pargesa a pour objectif de créer de la valeur sur le long terme pour l'ensemble de ses actionnaires en développant un portefeuille de participations composé de sociétés leaders sur leurs marchés et intervenant dans différents secteurs de l'industrie et des services, auprès desquelles le Groupe joue un rôle d'actionnaire professionnel.

A l'heure actuelle, le portefeuille est détenu à travers Groupe Bruxelles Lambert (GBL), société cotée sur Euronext Brussels et dont Pargesa détenait, au 30 juin 2019, 50.0% du capital et 51.5% des droits de vote (après prise en compte des droits de vote suspendus de l'autocontrôle de GBL).

Pargesa est cotée à la Bourse suisse SIX Swiss Exchange (Ticker: PARG SW; Code ISIN: CH0021783391) et fait partie des indices SPI et EURO STOXX 600.