



Genève, le 31 octobre 2019

Résultats au 30 septembre 2019

Principales données financières

CHF millions	30 septembre 2019	30 septembre 2018	31 décembre 2018	Variation * 2019/2018
Résultat net consolidé (quote-part Groupe)	316	251	361	+65
Endettement net **	113	171	175	-62
Loan To Value ***	1.1%	1.6%	1.9%	
Actif net réévalué	10'330	10'723	8'973	+15.1%
Capitalisation boursière	6'501	6'678	6'001	+8.3%

* Variation entre septembre 2019 et septembre 2018 pour le résultat net consolidé et entre septembre 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 404 millions à fin septembre 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 de 26% au 30 septembre 2019 comparé au 30 septembre 2018 et s'établit à CHF 316 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 variation positive des produits et charges financiers nets font plus que compenser la baisse de la contribution d'Imerys et la contribution négative 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, échéant en janvier 2020, 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 a généré EUR 333 millions. 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 113 millions au 30 septembre 2019 contre CHF 175 millions au 31 décembre 2018.

L'actif net réévalué de Pargesa a progressé de 15% depuis le début de l'année pour s'établir à CHF 10.3 milliards à fin septembre 2019. L'évolution du portefeuille au cours de cette période s'est principalement concentrée sur les actifs privés et alternatifs.

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

Résultat courant: CHF 353.0 millions au 30 septembre 2019 contre CHF 259.8 millions au 30 septembre 2018. Le résultat courant économique en 2019 inclut notamment une contribution du portefeuille de participations au résultat courant d'un montant de CHF 371.4 millions contre CHF 304.8 millions en 2018, reflétant:

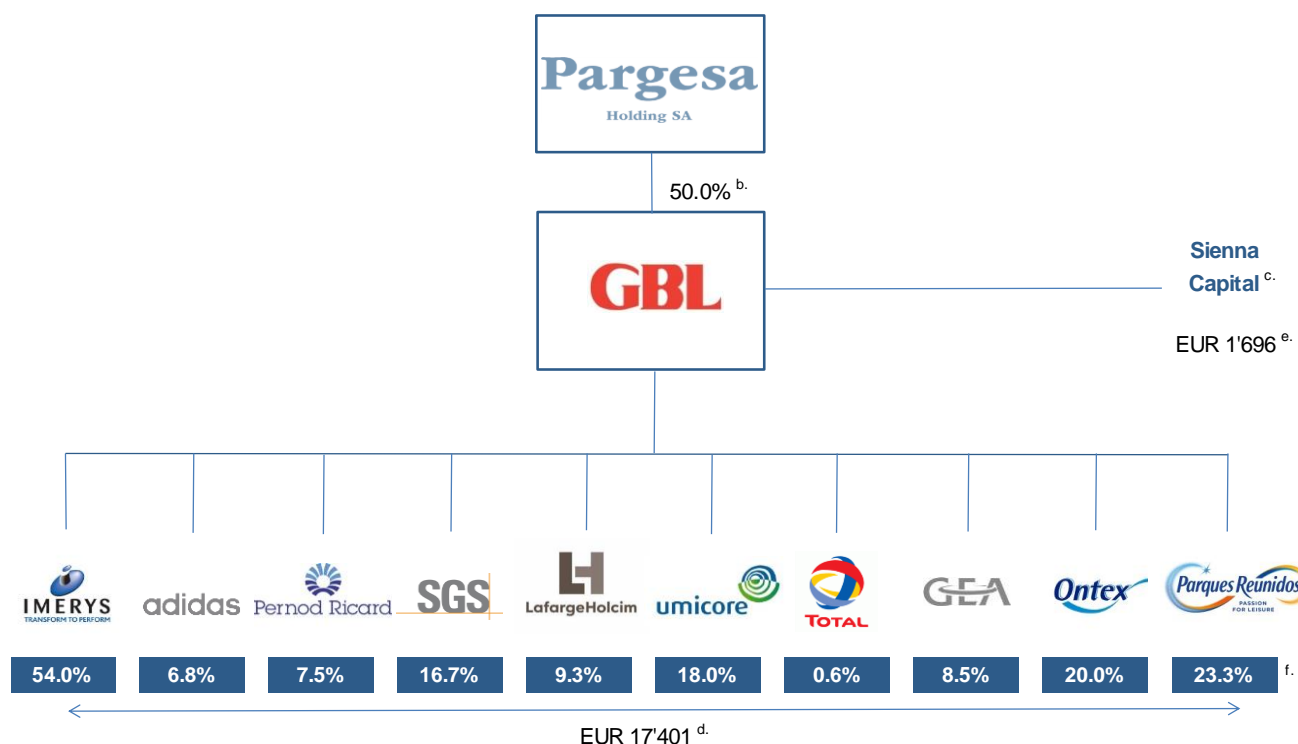
- La contribution courante d'Imerys, qui s'élève à CHF 71.5 millions contre CHF 100.0 millions l'année précédente;
- Les dividendes reçus des participations non consolidées, soit CHF 267.1 millions en 2019, en hausse de CHF 79.5 millions comparé à 2018 (CHF 187.6 millions). Cette évolution résulte:
 - de l'augmentation des dividendes unitaires versés par certaines des participations (CHF +10 millions),
 - de la monétisation du dividende en actions LafargeHolcim (CHF +5 millions),
 - des investissements additionnels en Umicore et GEA réalisés par GBL (CHF +3 millions),
 - des remboursements par les autorités fiscales françaises de retenues à la source sur dividendes (CHF +62 millions),
 - de la diminution du taux de change EUR/CHF;
- Une contribution en 2019 de CHF 39.2 millions de l'activité private equity et autres fonds d'investissement, contre CHF 20.4 millions en 2018;
- Une contribution positive en 2019 de CHF 5.0 millions des produits (charges) financiers nets contre une charge nette de CHF 20.9 millions en 2018.

Résultat non courant: CHF -36.7 millions au 30 septembre 2019 qui représente la quote-part de Pargesa du résultat non courant d'Imerys et de Parques Reunidos contre CHF -8.5 millions au 30 septembre 2018.

Compte tenu de ces éléments, le **résultat net** (part du Groupe) au 30 septembre 2019 s'établit à CHF 316.3 millions contre CHF 251.3 millions au 30 septembre 2018, marquant une croissance de 26%.

1. Structure du Groupe

Au 30 septembre 2019, la structure du Groupe se présentait de la façon suivante ^a:



- L'organigramme reprend les principales participations du portefeuille. Les taux de détention sont exprimés en pourcentage en capital.
- 51.7% en droits de vote (et en intérêts économiques) compte tenu des droits de vote suspendus de l'autocontrôle de GBL.
- Regroupe des participations dans des fonds d'investissement alternatif.
- Valeur boursière en millions d'euros des principales participations détenues par GBL au 30 septembre 2019.
- Valeur estimative en millions d'euros au 30 septembre 2019.
- Détention indirecte de GBL dans Parques Reunidos.

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

- Dans un contexte de marché favorable, GBL a cédé, en mars et avril 2019, 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 en 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. GBL continue à percevoir les dividendes sur les titres cédés jusqu'à l'échéance des contrats à terme.
- 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. Au 30 septembre 2019, la participation dans adidas, soit 6.8% du capital, était valorisée à EUR 3'895 millions.
- En 2019, GBL a continué à se renforcer dans **Umicore**. Au 30 septembre 2019, GBL détient 18.0% du capital d'Umicore (17.7% à fin 2018), représentant une valeur de marché de EUR 1'535 millions.
- GBL** est arrivé au terme de son programme de rachat d'actions propres (annoncé en octobre 2018) de EUR 250 millions. Suite à ces acquisitions, le pourcentage d'intérêt économique de Pargesa dans GBL se monte à 51.7% au 30 septembre 2019 contre 50.8% au 31 décembre 2018. Le conseil d'administration de GBL du

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

19 septembre 2019 a approuvé une enveloppe complémentaire de EUR 250 millions allouée à des rachats d'actions propres. Cette autorisation est valable jusqu'en 2021.

- Piolin Bidco, S.A.U. 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**, aux côtés d'EQT AB et de Corporación Financiera Alba ("Alba"). La CNMV (Comisión Nacional del Mercado de Valores) a autorisé, le 24 juillet 2019, l'offre qui a débuté le 26 juillet 2019 et a clôturé le 6 septembre 2019 avec succès. En ligne avec leur engagement irrévocable en cas de succès de l'offre, GBL et Alba ont apporté leurs actions Parques Reunidos à l'offre. A l'issue de l'offre, GBL détenait indirectement 23.3% de Parques Reunidos. Le retrait de la cote de Parques Reunidos devrait être effectif au 4^e trimestre 2019.

Cette opération 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 2 août 2019 et à la suite de l'entrée en négociations exclusives le 9 juillet 2019, GBL a annoncé avoir conclu le contrat pour l'acquisition du groupe **Webhelp**, par l'intermédiaire d'une holding de reprise contrôlée par GBL et aux côtés de ses actionnaires co-fondateurs, Frédéric Jousset et Olivier Duha, et de l'équipe dirigeante. GBL investira jusqu'à EUR c. 0.8 milliard pour une détention allant jusqu'à 61% du capital de la holding de reprise, sur la base d'une valeur d'entreprise de l'ordre de EUR 2.4 milliards pour 100% du groupe Webhelp. Les actionnaires co-fondateurs ainsi que l'équipe dirigeante de Webhelp réinvestiront une part significative de leur participation aux côtés de GBL et détiendront indirectement le solde du capital de la holding de reprise. Frédéric Jousset et Olivier Duha conserveront leur rôle de présidents exécutifs. Il est prévu que la réalisation de l'acquisition ait lieu, après obtention des autorisations réglementaires requises, au cours du 4^e trimestre 2019.

L'ambition de GBL, en partenariat avec les co-fondateurs et l'équipe dirigeante, est d'accélérer la stratégie de croissance organique et externe du groupe Webhelp afin de l'accompagner dans sa transition d'un acteur européen vers un leader mondial. L'investissement, allant jusqu'à EUR c. 0.8 milliard et représentant ainsi jusqu'à c. 4% de l'actif net réévalué de GBL, s'inscrit dans l'objectif d'augmenter progressivement son exposition aux actifs contrôlés et privés.

- Le 6 septembre 2019, **GBL** a annoncé le placement par sa filiale Eliott Capital, d'une émission de EUR 750 millions d'obligations échangeables en actions existantes de LafargeHolcim garanties par GBL. Cette émission porte initialement sur environ 13.2 millions d'actions LafargeHolcim représentant environ 2.1% du capital social de la société et près de 23% des actions LafargeHolcim détenues par l'émetteur à la date du placement. Les obligations ne portent pas d'intérêt et sont à échéance au 30 décembre 2022, sauf en cas de remboursement anticipé. Les obligations ont été offertes à un prix d'émission de 101% du pair et seront remboursées au pair à l'échéance, ce qui correspond à un taux de rendement brut annuel de -0.3%. Le produit de l'émission sera affecté aux besoins généraux de financement de GBL. Au 30 septembre 2019, GBL détient 9.3% du capital de LafargeHolcim représentant une valeur de marché de EUR 2'584 millions.

- Au niveau de **Sienna Capital**:

Le 13 septembre 2019, GBL, au travers de sa filiale **Sienna Capital**, s'est engagée à co-investir, à hauteur de EUR c. 100 millions, aux côtés de fonds affiliés à la société d'investissement Carlyle dans le cadre de l'acquisition d'une participation d'environ 37% (part de GBL ainsi que celle des fonds affiliés à la société d'investissement Carlyle) dans Compañía Española de Petróleos, S.A.U ("Cepsa"). Basé en Espagne, Cepsa est un acteur mondial intégré opérant sur l'ensemble de la chaîne de valeur pétrolière et gazière et ayant généré un chiffre d'affaires de EUR 22 milliards en 2018. Sienna Capital a concomitamment pris un engagement de EUR c. 50 millions dans le fonds Carlyle International Energy Partners II, véhicule d'investissement spécialisé dans le secteur de l'énergie. En octobre 2019, Sienna Capital a investi EUR 90 millions dans le cadre de la transaction Cepsa et conserve par conséquent un engagement résiduel de EUR c.10 millions non appelé.

Ergon Capital

Le closing du fonds Ergon Capital Partners IV, lancé en décembre 2017, a eu lieu fin mars 2019 et a totalisé des engagements à hauteur de EUR 581 millions, au-delà de l'objectif de levée de fonds de EUR 500 millions. Sienna Capital s'était engagée à hauteur de EUR 200 millions dans ce nouveau fonds.

En octobre 2019, Ergon Capital a annoncé son intention de céder Looping, un exploitant leader en Europe de parcs de loisirs à ancrage régional, à son équipe de direction, en partenariat avec Mubadala Capital. La transaction est soumise à la consultation des instances représentatives du personnel et à l'approbation des autorités de contrôle de la concentration en Allemagne.

Marcho Partners

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

Au 30 septembre 2019, les engagements (montant non appelé) de GBL dans le cadre de Sienna Capital s'élevaient à EUR 561 millions (EUR 528 millions au 31 décembre 2018). La valeur estimée de Sienna Capital était de EUR 1'696 millions au 30 septembre 2019 (EUR 1'374 millions au 31 décembre 2018).

3. Résultats consolidés au 30 septembre 2019 (non audités)

Le Conseil d'administration de Pargesa Holding SA, réuni ce jour, a pris connaissance des résultats consolidés non audités au 30 septembre 2019.

3.1. Présentation des résultats selon les normes comptables IFRS

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

CHF millions	30 septembre 2019	30 septembre 2018
Produits d'exploitation	4'429.9	4'685.2
Charges d'exploitation	(4'131.3)	(4'255.8)
Autres produits et charges	6.9	4.2
Résultat opérationnel	305.5	433.6
Dividendes et intérêts sur investissements à long terme	515.0	363.9
Autres résultats financiers	16.4	(84.1)
Impôts	(98.7)	(126.0)
Résultat dans les entreprises associées et coentreprises	(21.7)	26.0
Résultat net des activités poursuivies	716.5	613.4
Résultat net des activités abandonnées	-	56.2
Résultat net consolidé (tiers inclus)	716.5	669.6
Revenant aux intérêts minoritaires	(400.2)	(418.3)
Revenant aux actionnaires de Pargesa (part du Groupe)	316.3	251.3
<i>Résultat net de base par action, part du Groupe (CHF)</i>	<i>3.73</i>	<i>2.97</i>
<i>Nombre moyen d'actions (en milliers)</i>	<i>84'700</i>	<i>84'680</i>
<i>Taux de change moyen EUR/CHF</i>	<i>1.118</i>	<i>1.161</i>

Le **résultat opérationnel** s'établit à CHF 305.5 millions au 30 septembre 2019 à comparer à CHF 433.6 millions au 30 septembre 2018. Cette évolution traduit la baisse du résultat opérationnel d'Imerys qui inclut notamment des frais de restructuration de CHF 56 millions liés à la mise en place du programme de transformation du groupe.

Le poste **dividendes et intérêts sur investissements à long terme** de CHF 515.0 millions au 30 septembre 2019 contre CHF 363.9 millions au 30 septembre 2018 comprend les dividendes nets relatifs aux participations non consolidées détenues par le Groupe. La hausse reflète 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 par les autorités fiscales françaises de retenues à la source qui avaient été pratiquées sur des dividendes Total et ENGIE perçus entre 2013 à 2016 (CHF 120.1 millions). Ces différents éléments font plus que compenser la baisse du taux de change EUR/CHF.

Les **autres résultats financiers** de CHF +16.4 millions au 30 septembre 2019 contre CHF -84.1 millions au 30 septembre 2018 reflètent notamment l'encaissement d'intérêts moratoires sur retenues à la source sur dividendes mentionnées ci-avant, la variation positive de juste valeur des fonds de private equity et autres fonds non consolidés ainsi que les résultats sur activités de trading.

La baisse du poste **résultat dans les entreprises associées et coentreprises** représente principalement l'augmentation de la contribution négative de Parques Reunidos en 2019 par rapport à l'année précédente.

Le poste **résultat net des activités abandonnées** de CHF 56.2 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 septembre 2019 s'analyse comme suit:

CHF millions	30 septembre 2019	30 septembre 2018
1) Contribution du portefeuille au résultat courant		
Participations consolidées (intégration globale ou mise en équivalence)		
Imerys *	71.5	100.0
Parques Reunidos *	(6.4)	(3.2)
	65.1	96.8
Participations non consolidées (dividendes nets)		
LafargeHolcim	64.4	58.0
SGS	50.4	49.6
adidas	24.9	20.7
Umicore	19.9	17.9
Total	16.6	15.6
Pernod Ricard	13.7	12.0
GEA	7.6	6.0
Ontex	3.9	5.9
Autres **	65.7	1.9
	267.1	187.6
Contribution de l'activité private equity et autres fonds d'investissement	39.2	20.4
Contribution du portefeuille au résultat courant	371.4	304.8
<i>soit par action (CHF)</i>	<i>4.38</i>	<i>3.60</i>
2) Contribution des holdings au résultat courant		
Produits (charges) financiers nets	5.0	(20.9)
Frais généraux et impôts	(23.4)	(24.1)
	(18.4)	(45.0)
Résultat courant	353.0	259.8
<i>soit par action (CHF)</i>	<i>4.17</i>	<i>3.07</i>
Résultat non courant		
Résultat non courant des participations consolidées ***	(36.7)	(8.0)
Résultat non courant des activités holding	-	(0.5)
	(36.7)	(8.5)
Résultat net (part du Groupe)	316.3	251.3
<i>soit par action (CHF)</i>	<i>3.73</i>	<i>2.97</i>
<i>Nombre moyen d'actions (en milliers)</i>	<i>84'700</i>	<i>84'680</i>
<i>Taux de change moyen EUR/CHF</i>	<i>1.118</i>	<i>1.161</i>

* Quote-part de Pargesa du résultat courant net.

** Voir commentaire page 8.

*** Quote-part de Pargesa du résultat non courant net 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 1.118 au 30 septembre 2019, contre 1.161 au 30 septembre 2018, soit une variation de -3.7%. 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 51.7% au 30 septembre 2019, contre 50.8% au 31 décembre 2018 et 50.7% au 30 septembre 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 14% à EUR 228 millions au 30 septembre 2019 contre EUR 266 millions au 30 septembre 2018. En incluant, au 30 septembre 2018, le résultat de la division Toiture de EUR 48 millions (contribution classée en activité abandonnée dans la présentation IFRS), le résultat courant net d'Imerys tel que retenu par Pargesa ressortait à EUR 314 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 71.5 millions au 30 septembre 2019 contre CHF 100.0 millions au 30 septembre 2018. Cette moindre performance est liée (i) aux conditions de marché, en particulier dans le secteur manufacturier (fer et acier, équipements industriels, papier, automobile...), qui se sont détériorées au cours du troisième trimestre, entraînant une baisse des volumes de ventes du groupe, (ii) à l'impact négatif de la déconsolidation des filiales du talc nord-américaines et (iii) à la fermeture temporaire de l'usine de Willsboro aux Etats-Unis au 1^{er} semestre. L'impact de cette baisse n'a été que partiellement compensé par l'effet positif des actions engagées sur les prix de vente et sur les coûts.

La contribution de **Parques Reunidos** ("Parques") au 30 septembre 2019 représente uniquement la quote-part du Groupe dans le résultat de Parques des six premiers mois de l'année 2019, la société ne devant publier ses résultats au 30 septembre qu'après ceux du Groupe. En conséquence la contribution du 3^e trimestre 2019 sera reprise dans le résultat du Groupe au 31 décembre 2019. En 2018, la contribution au 30 septembre 2018 de Parques n'incluait également que le résultat des six premiers mois de l'année 2018.

Pour la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2019, Parques a dégagé un **résultat courant** en perte de EUR 52 millions, soit CHF -6.4 millions en quote-part Pargesa (CHF -3.2 millions pour la période correspondante en 2018).

Participations non consolidées (dividendes nets)

Les contributions de **LafargeHolcim**, **SGS**, **adidas**, **Umicore**, **Total**, **Pernod Ricard**, **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 267.1 millions au 30 septembre 2019, contre CHF 187.6 millions un an plus tôt.

La contribution de **LafargeHolcim** s'établit à CHF 64.4 millions au 30 septembre 2019 contre CHF 58.0 millions au 30 septembre 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 30 septembre 2019 contre CHF 49.6 millions au 30 septembre 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 30 septembre 2019 s'élève à CHF 24.9 millions contre CHF 20.7 millions au 30 septembre 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%).

Umicore a approuvé, durant le 2^e trimestre 2019, le solde de son dividende 2018 de EUR 0.40 par action (EUR 0.375 par action en 2018) et a versé, au 3^e trimestre 2019, un acompte sur dividende de EUR 0.375 par action (EUR 0.35 par action en 2018). La contribution d'Umicore représente CHF 19.9 millions au 30 septembre 2019 contre CHF 17.9 millions au 30 septembre 2018.

La contribution de **Total** au 30 septembre 2019 s'établit à CHF 16.6 millions contre CHF 15.6 millions au 30 septembre 2018. Le solde du dividende au titre de l'exercice 2018 et les 2 premiers acomptes au titre de l'exercice 2019 se sont élevés à respectivement EUR 0.64 par action pour le solde et EUR 0.66 par action pour les deux acomptes.

Pernod Ricard a déclaré au 1^{er} semestre 2019 au titre de l'exercice 2018-2019 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 9 premiers mois de l'exercice s'élève à CHF 13.7 millions, contre CHF 12.0 millions au 30 septembre 2018. Le conseil d'administration de Pernod Ricard proposera à l'assemblée générale du 8 novembre 2019, le versement d'un dividende de EUR 3.12 par action au titre de l'ensemble de l'exercice 2018-2019, contre EUR 2.36 par action au titre de l'exercice 2017-2018, soit une augmentation de 32%. Le solde du dividende de l'exercice s'élèverait ainsi à EUR 1.94 par action (enregistré au 4^e trimestre 2019) contre un solde de EUR 1.35 au titre de l'exercice précédent.

La contribution de **GEA** au 30 septembre 2019 s'élève à CHF 7.6 millions, contre CHF 6.0 millions au 30 septembre 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 septembre 2019.

La contribution d'**Ontex** au 30 septembre 2019 s'élève à CHF 3.9 millions, contre CHF 5.9 millions au 30 septembre 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 pour CHF 62.2 millions (quote-part Pargesa) par les autorités fiscales françaises au titre de retenues à la source qui avaient été pratiquées sur des dividendes Total et ENGIE perçus entre 2013 à 2016.

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 30 septembre 2019 s'est élevée à CHF 39.2 millions contre CHF 20.4 millions au 30 septembre 2018 et inclut la variation de juste valeur des fonds non consolidés pour CHF +40.4 millions (CHF +14.8 millions au 30 septembre 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 +5.0 millions au 30 septembre 2019 contre CHF -20.9 millions au 30 septembre 2018 et inclut notamment:

- Les produits et charges d'intérêts enregistrés par Pargesa et GBL pour CHF +5.8 millions au 30 septembre 2019, dont CHF +11.3 millions d'intérêts moratoires sur retenues à la source qui avaient été indûment pratiquées sur des dividendes Total et ENGIE entre 2013 et 2016. Les produits et charges d'intérêts se montaient à CHF -10.3 millions au 30 septembre 2018;
- 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 de CHF +4.7 millions au 30 septembre 2019 en quote-part Pargesa (CHF -2.3 millions au 30 septembre 2018);
- L'impact de la mise à la valeur de marché des instruments dérivés attachés aux obligations échangeables en actions LafargeHolcim émises par GBL en septembre 2019 et qui s'élève à CHF -4.2 millions en quote-part Pargesa contre un profit de CHF +7.1 millions lié aux obligations convertibles GBL au 30 septembre 2018, obligations qui ont été remboursées en 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** s'établit CHF -36.7 millions (CHF -8.0 millions au 30 septembre 2018) et comprend:

- la quote-part de Pargesa dans les "autres produits et charges opérationnels" d'**Imerys**, qui s'élève à CHF -21.3 millions contre CHF -7.7 millions en 2018. Ce poste comprend un montant de EUR 50 millions (soit

- CHF 15.7 millions en quote-part Pargesa) de coûts de restructuration engagés par Imerys dans le cadre de son programme de transformation ainsi qu'un montant de EUR 5 millions (soit CHF 1.7 million en quote-part Pargesa), relatif à la fermeture temporaire de son usine de Willsboro aux Etats-Unis;
- des charges non courantes enregistrées par **Parques Reunidos** durant la période (arrêtée toutefois au 30 juin 2019 - voir commentaires dans la rubrique "résultat courant") pour EUR 126 millions au 30 juin 2019 soit CHF 15.4 millions en quote-part Pargesa, contre CHF 0.3 million en 2018.

Après prise en compte de ces divers éléments, le **résultat net** d'Imerys inclus dans le résultat économique (part du groupe) ressort à CHF 50.2 millions (contre CHF 92.3 millions au 30 septembre 2018), en régression de 46% sur cette période. Celui de Parques Reunidos s'établit à CHF -21.8 millions contre CHF -3.5 millions en 2018.

Le détail des résultats d'Imerys et de Parques Reunidos peut être consulté sur leur site internet respectif www.imerys.com et www.parquesreunidos.com.

Le **résultat non courant des activités holding** est égal à zéro au 30 septembre 2019 contre CHF -0.5 million au 30 septembre 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 194 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 326 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 septembre 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 septembre 2019, l'actif net réévalué de Pargesa ressort à CHF 122.0 par action (CHF 105.9 fin 2018), en hausse de +15.1%. Elle ressort à CHF 123.0 par action au 25 octobre 2019.

Le cours de bourse de l'action Pargesa s'établissait à CHF 76.8 au 30 septembre 2019, soit +8.3% par rapport à fin 2018 (CHF 70.9). En date du 25 octobre 2019, le cours de bourse était de CHF 76.6.

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

	30 septembre 2019					31 décembre 2018	
	% de détention a.	% d'intérêt transitif a.	Cours de bourse en devises	Valeur transitive CHF millions	Poids en % du total	Valeur transitive CHF millions	
Participations cotées:							
adidas	6.8%	3.4%	EUR 285.7	2'112	20%	1'613	
Pernod Ricard	7.5%	3.8%	EUR 163.4	1'763	17%	1'606	
SGS	16.7%	8.4%	CHF 2'474	1'567	15%	1'400	
LafargeHolcim	9.3%	4.7%	EUR 45.1	1'401	14%	1'156	
Imerys	54.0%	27.0%	EUR 36.9	859	9%	1'014	
Umicore	18.0%	9.0%	EUR 34.6	833	8%	856	
Total b.	0.6%	0.3%	EUR 47.9	421	4%	422	
GEA	8.5%	4.3%	EUR 24.8	206	2%	195	
Ontex	20.0%	10.0%	EUR 16.5	147	1%	166	
Parques Reunidos	23.3% d.	11.7%	EUR 13.8	128	1%	104	
Autres				113	1%	96	
Autres investissements:							
Sienna Capital				920	9%	774	
Autres Pargesa				16	1%	24	
Total du portefeuille				10'486	102%	9'426	
Autocontrôle GBL				248	2%	113	
Trésorerie (dette) nette c.				(404)	(4%)	(566)	
Actif net réévalué				10'330	100%	8'973	
Actif net réévalué par action			CHF	122.0		105.9	
Cours de bourse Pargesa			CHF	76.8		70.9	
Taux de change EUR/CHF				1.085		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 dans le poste Trésorerie (dette) nette pour CHF 10 millions.
- c. Ce poste inclut également la quote-part de Pargesa dans la valeur boursière du portefeuille de trading de GBL.
- d. Détention indirecte de GBL dans Parques Reunidos.

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 détient 50.0% du capital et 51.7% 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.