



Genève, le 4 novembre 2020

Résultats au 30 septembre 2020

Principales données financières ¹

	30 septembre 2020	30 septembre 2019	31 décembre 2019
	CHF millions	CHF millions	CHF millions
Résultat net consolidé (quote-part Groupe)	186	316	391
Actif net réévalué	8'375	10'330	10'946
Capitalisation boursière	6'479	6'501	6'814
Endettement net*	59	113	116
Loan To Value**	1.0%	1.1%	1.0%

* L'endettement net de Pargesa est présenté, à des fins de comparabilité, en excluant la créance de paiement différé du prix de vente des actions GBL détenue par une filiale du Groupe, Pargesa Netherlands B.V. sur Parjointco Switzerland SA (société offrante) pour un montant de CHF 2'685 millions dans le cadre de l'offre publique d'échange.

En incluant la quote-part Pargesa de l'endettement net de GBL, l'endettement net de Pargesa atteint CHF 537 millions à fin septembre 2020 (quote-part de 30%) contre CHF 532 millions à fin décembre 2019 (quote-part de 50%) - voir tableau au Point 4. *Actif net réévalué.*

** Ce ratio se calcule sur la base de (i) l'endettement net direct de Pargesa rapporté à (ii) la valeur du portefeuille de Pargesa selon la définition figurant dans le lexique qui se trouve à la fin de ce communiqué de presse.

Commentaires synthétiques sur ces données

Le résultat net consolidé de Pargesa (part du Groupe) des neufs premiers mois de 2020 s'établit à CHF 186 millions comparativement à CHF 316 millions pour la même période en 2019. Le résultat depuis le début de l'année 2020 est notamment affecté par le recul des dividendes nets des sociétés non consolidées dont certaines ont revu leur politique de dividende à la baisse dans un environnement économique et financier marqué par les incertitudes liées aux conséquences de la pandémie de Covid-19.

Le 4 février 2020, GBL a participé à hauteur de EUR 374 millions au placement privé de titres SGS réalisé par la famille von Finck à un prix de CHF 2'425 par action. Consécutivement à cet investissement, la détention par GBL du capital de SGS a augmenté de 16.7% à fin 2019 à 18.9% au 30 septembre 2020.

L'actif net réévalué de Pargesa a diminué de 23.5% depuis le début de l'année 2020 pour s'établir à CHF 8.4 milliards à fin septembre 2020. Cette diminution est due (i) à l'impact de la crise provoquée par la pandémie de Covid-19 pour un montant de CHF 1.3 milliard et (ii) également pour CHF 1.3 milliard, aux conséquences de la cession d'actions GBL dans le cadre de l'offre publique d'échange de

¹ Les indicateurs alternatifs de performance sont définis dans le lexique qui se trouve à la fin de ce communiqué de presse.

Parjointco Switzerland SA ("Parjointco"), filiale à 100% de Parjointco N.V., portant sur toutes les actions au porteur de Pargesa en mains du public.

L'endettement net de Pargesa diminue de CHF 57 millions sur la période en cours et s'établit à CHF 59 millions au 30 septembre 2020.

En synthèse, le résultat courant économique s'élève à CHF 199.3 millions au 30 septembre 2020 contre CHF 353.0 millions au 30 septembre 2019. Ce résultat inclut notamment une contribution du portefeuille de participations au résultat courant de CHF 196.6 millions contre CHF 371.4 millions au 30 septembre 2019, reflétant:

- Une diminution de la contribution courante d'Imerys qui passe à CHF 30.3 millions contre CHF 71.5 millions l'année précédente, notamment due au recul des volumes de vente dans le contexte de conditions de marché qui se sont détériorées durant la période de la pandémie liée au Covid-19;
- La contribution courante de Piolin II/Parques Reunidos d'un montant de CHF -18.8 millions au 30 septembre 2020 comparé à CHF -6.4 millions au 30 septembre 2019;
- La contribution courante positive de Webhelp d'un montant de CHF 18.7 millions au 30 septembre 2020 (Webhelp ne contribuait pas encore au 30 septembre 2019);
- La diminution des dividendes provenant des participations non consolidées (-47%), soit CHF 142.4 millions au 30 septembre 2020 comparé à CHF 267.1 millions au 30 septembre 2019. Cette évolution résulte principalement de:
 - la baisse/l'absence des dividendes unitaires versés par certaines participations (CHF -49 millions),
 - des remboursements reçus par les autorités fiscales françaises de retenues à la source sur dividendes plus faibles que l'année précédente (CHF -50 millions),
 - la baisse des dividendes due à des cessions de participations par GBL en 2019 (CHF -33 millions),
 - un investissement additionnel en SGS réalisé par GBL (CHF +7 millions),
 - la diminution du taux de change EUR/CHF;
- La contribution de l'activité private equity et autres fonds d'investissement en 2020 qui s'élève à CHF +24.0 millions au 30 septembre 2020 contre CHF +39.2 millions au 30 septembre 2019;
- Les produits financiers nets, qui s'établissent à CHF 32.7 millions au 30 septembre 2020 contre CHF +5.0 millions en 2019. La variation positive reflète deux plus-values latentes résultant de la mise à la valeur de marché d'instruments financiers, à savoir (i) des dettes envers les actionnaires minoritaires de Webhelp (CHF 10.3 millions) ainsi que (ii) des instruments dérivés attachés aux obligations échangeables en actions LafargeHolcim (CHF 22.7 millions);
- Les frais généraux et impôts qui s'élèvent à CHF 30.0 millions pour les neuf premiers mois de 2020 sont en hausse (CHF 6.6 millions) par rapport à la même période de l'année précédente (30 septembre 2019: CHF 23.4 millions). L'augmentation est surtout due à l'effet de l'actualisation et du vesting, des dettes comptabilisées dans le cadre du plan d'intéressement du personnel de Webhelp.

Le résultat non courant, qui représente la quote-part de Pargesa du résultat non courant d'Imerys, de Piolin II/Parques Reunidos et de Webhelp, s'établit à CHF -13.3 millions au 30 septembre 2020 contre CHF -36.7 millions au 30 septembre 2019.

Compte tenu de ces éléments, le résultat net (part du Groupe) au 30 septembre 2020 s'établit à CHF 186.0 millions contre CHF 316.3 millions pour les neuf premiers mois de 2019.

L'année 2020 restera dans l'histoire comme une année de crise mondiale particulièrement aiguë. Après une brève accalmie estivale, les pays européens observent maintenant une recrudescence des cas de Covid-19, avec des disparités géographiques accrues et des mesures de restriction locales, se traduisant par une reprise économique plus lente que prévu. Dans le même temps, les incertitudes sont alimentées en particulier par l'issue tant des élections présidentielles américaines que des négociations en cours sur le Brexit.

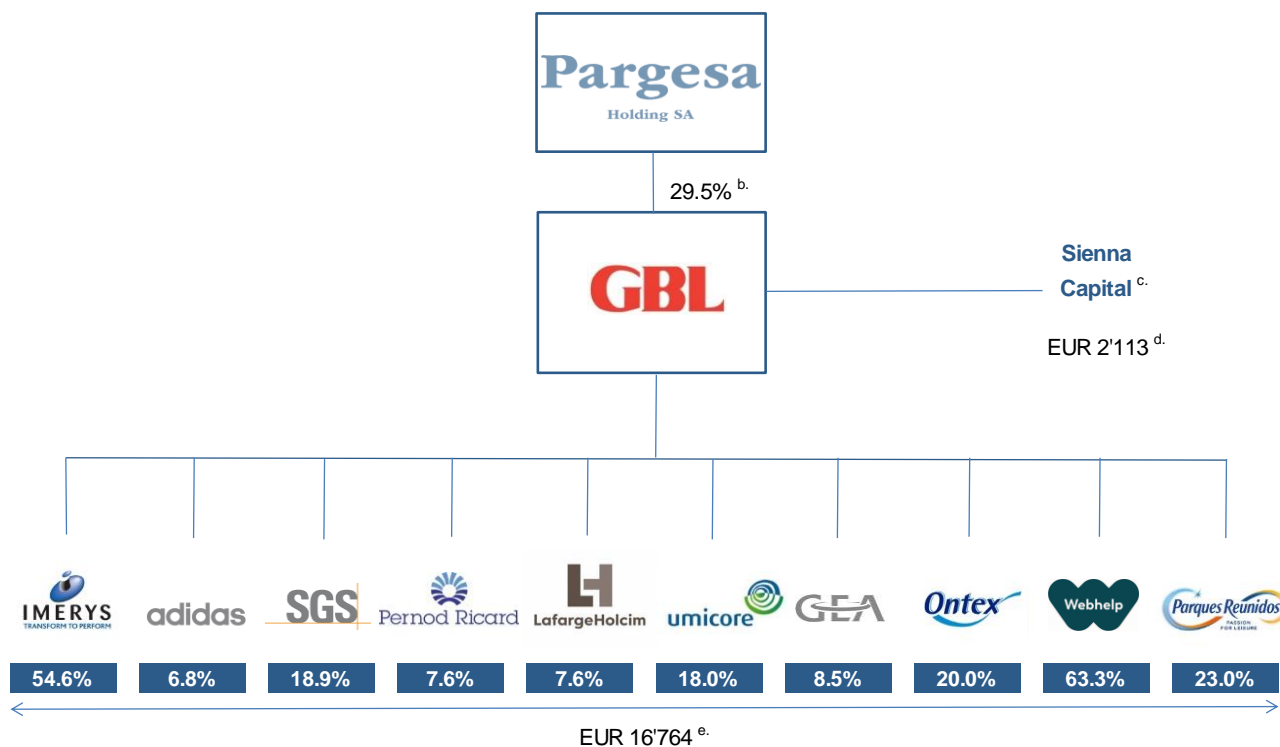
Dans cet environnement éminemment complexe, les sociétés en portefeuille ont fait preuve de résilience et d'adaptabilité face aux incertitudes et à la crise, en capitalisant sur leur position de leaders sectoriels, leur taille

critique et la solidité tant de leur bilan que de leur profil de liquidité. Leur suivi rigoureux de la crise et leurs plans d'action et de remédiation associés leur permettront de renforcer leur positionnement compétitif à l'issue de celle-ci.

GBL a annoncé qu'elle prévoit de verser en 2021, un dividende au titre de l'exercice 2020 de EUR 2.50 par action, qui demeure soumis à l'approbation de son assemblée générale. Cette prévision repose sur la solidité de son bilan, de son profil de liquidité et sur les dividendes déjà perçus de ses sociétés en portefeuille.

1. Structure du Groupe

Au 30 septembre 2020, la structure du Groupe ^a se présentait comme suit:



- L'organigramme reprend les sociétés opérationnelles du portefeuille et Sienna Capital. Le pourcentage représente le pourcentage de détention total selon la définition figurant dans le lexique qui se trouve à la fin de ce communiqué de presse.
- 44.8% en droits de vote, compte tenu des droits de vote double introduits par l'assemblée générale de GBL en avril 2020.
- Regroupe des participations dans des fonds d'investissement alternatifs, évaluées à leur juste valeur.
- Valeur estimative ² en millions d'Euros au 30 septembre 2020.
- Les sociétés opérationnelles (Investissements cotés et Actifs privés) au 30 septembre 2020 sont valorisées selon les principes retenus pour l'actif net réévalué ². La valeur est exprimée en millions d'Euros.

2. Faits marquants depuis le début de l'année 2020

Les neuf premiers mois de l'exercice 2020 ont été marqués par l'offre publique d'échange réalisée par Parjointco des titres de Pargesa Holding SA contre des titres GBL – se référer également au Point 5. du présent communiqué.

Au niveau des **Investissements cotés**:

- Le 24 janvier 2020, les ventes à terme portant sur 15.9 millions de titres **Total**, réalisées par GBL en mars et avril 2019, ont été débouclées à un prix spot moyen de EUR 50.52 et à un prix à terme moyen de EUR 48.37 par action pour un montant global de EUR 771 millions. La plus-value générée par ces ventes s'élève à EUR 411 millions, mais n'impacte pas le résultat net consolidé 2020 de GBL, conformément à la norme IFRS 9. A la

² Selon les principes d'évaluation décrits dans la définition de l'actif net réévalué du lexique qui se trouve à la fin de ce communiqué de presse.

suite du débouclage de cette opération, la détention de GBL dans Total a été réduite à 0.01%. GBL a continué à percevoir les dividendes sur titres cédés jusqu'à la date d'échéance.

- Le 4 février 2020, GBL a participé à hauteur de EUR 374 millions au placement privé de titres **SGS** réalisé par la famille von Finck à un prix de CHF 2'425 par action. Consécutivement à cet investissement, la détention par GBL du capital de SGS a augmenté de 16.7% à fin 2019 à 18.9% au 30 septembre 2020. La participation était valorisée à EUR 3'272 millions au 30 septembre 2020.
- Le conseil d'administration de **GBL** du 17 septembre 2020 a approuvé une troisième enveloppe de EUR 250 millions allouée à des rachats d'actions propres. Cette autorisation est valable jusqu'en avril 2025. Suite à des acquisitions d'actions propres effectuées durant l'exercice en cours, GBL détenait 5.1% du capital émis au 30 septembre 2020.
- Le 1^{er} octobre 2020, **GBL** a annoncé le placement par sa filiale Oliver Capital d'une émission de EUR 450 millions d'obligations échangeables en actions ordinaires existantes au porteur, sans valeur nominale de GEA Group AG. Les obligations sont garanties par GBL. Cette émission porte initialement sur environ 11.3 millions d'actions GEA (6.2% du capital social de la société) soit près de 73.3% des actions GEA détenues directement ou indirectement par GBL. Les obligations ne portent pas d'intérêt et ont une échéance d'environ 3 ans et 3 mois, sauf en cas de remboursement anticipé. Les obligations ont été émises à un prix d'émission de 102.0% du pair et seront remboursées au pair à l'échéance, ce qui correspond à un taux de rendement annuel de -0.61%. Le produit de l'émission sera affecté aux besoins généraux de financement de GBL. Au 30 septembre 2020, GBL détient 8.5% du capital de GEA représentant une valeur de marché de EUR 461 millions.
- En octobre 2020, les agences de notation S&P et Moody's ont attribué les notations de crédit de respectivement A+ et A1 aux obligations institutionnelles émises par **GBL** en 2017 et 2018 et arrivant à maturité en 2024 et 2025.

Répercussions de l'offre publique d'échange sur la structure capitalistique du Groupe:

- Lors d'une assemblée générale extraordinaire le 28 avril 2020, les actionnaires de **GBL** ont approuvé l'introduction des droits de vote double.
- En juin et juillet 2020, dans le cadre de l'offre publique d'échange, Pargesa Netherlands B.V. ("Pargesa BV") a cédé à Parjointco, au cours de bourse, un total de 33.1 millions d'actions GBL. Ces ventes, en application des normes comptables IFRS, n'impactent pas le compte de résultat. En raison de la survenance de ces transactions à la fin du 1^{er} semestre et au début du 3^e trimestre, ces ventes n'impactent le périmètre de consolidation des résultats de GBL qu'à partir du 3^e trimestre 2020.
- A la suite de ces cessions par Pargesa BV d'actions GBL, le pourcentage d'intérêt économique de Pargesa dans GBL s'établit à 31.1% au 30 septembre 2020, contre 35.2% au 30 juin 2020 et 51.7% au 31 décembre 2019, compte tenu des actions propres détenues par GBL. Le pourcentage en droit de vote détenu par Pargesa dans GBL est de 44.8% au 30 septembre 2020, contre 49.4% au 30 juin 2020 et 51.7% au 31 décembre 2019. Pargesa conserve un contrôle de fait sur GBL.

Au niveau de **Sienna Capital**:

A fin septembre 2020, l'actif net réévalué de Sienna Capital s'élevait à EUR 2'113 millions contre EUR 1'785 millions au 31 décembre 2019. Durant l'exercice en cours jusqu'au 30 septembre 2020, GBL a investi EUR 329 millions dans les actifs alternatifs de Sienna Capital, et à l'issue des neuf premiers mois de l'année, ses engagements (montant non appelé) s'élevaient à EUR 768 millions (EUR 466 millions au 31 décembre 2019).

L'activité de Sienna Capital au cours de la période s'analyse comme suit:

Sagard

En mars 2020, Sienna Capital s'est engagée à hauteur de EUR 150 millions dans le nouveau fonds géré par Sagard SAS, Sagard 4.

Egalement en mars 2020, le fonds Sagard 2 a finalisé la cession de Ceva Santé Animale ("Ceva") dont il était actionnaire depuis 2010. Avec EUR 1.2 milliard de chiffre d'affaires en 2019, Ceva est devenu en quelques années l'un des leaders mondiaux de la santé animale, bénéficiant d'une croissance organique soutenue et d'une stratégie ambitieuse de croissance externe. Sienna Capital a réinvesti dans le groupe au travers des fonds Sagard 3 et Sagard 4 qui conservent une participation minoritaire dans le nouveau tour de table de Ceva.

Avanti Acquisition Corp

Le 2 octobre 2020, Sienna Capital a procédé, aux côtés de NNS Group, à l'introduction en bourse, sur le New York Stock Exchange, de la Special Purpose Acquisition Company ("SPAC") Avanti Acquisition Corp. Suite à une forte demande des investisseurs, notamment en raison de l'angle européen de ce véhicule d'investissement, la taille de l'offre a été augmentée de USD 500 millions à USD 600 millions.

Sienna Capital Opportunity Fund SCSp

Dans le cadre de son objectif stratégique de gestion de capitaux externes, Sienna Capital a créé Sienna Capital Opportunity Fund SCSp au cours du 2^e trimestre 2020 et a pris un engagement de EUR 250 millions dans ce fonds.

C2 Capital

En août 2020, Sienna Capital s'est engagée à hauteur de USD 110 millions dans le fonds global export-to-China de C2 Capital, ayant Alibaba Group comme investisseur de référence, qui investit principalement dans des entreprises axées sur la production de biens de consommation ayant un fort potentiel de demande d'exportation vers la Chine.

3. Résultats consolidés au 30 septembre 2020 (non audités)

Le Conseil d'administration de Pargesa Holding SA, réuni ce jour, a pris connaissance des résultats consolidés non audités au 30 septembre 2020.

3.1. Présentation des résultats du Groupe Pargesa selon les normes comptables IFRS

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

	30 septembre 2020 CHF millions	30 septembre 2019 CHF millions
Produits d'exploitation	4'673.5	4'429.9
Charges d'exploitation	(4'434.0)	(4'131.3)
Autres produits et charges	(7.5)	6.9
Résultat opérationnel	232.0	305.5
Dividendes et intérêts sur investissements à long terme	278.4	515.0
Autres résultats financiers	(19.1)	16.4
Impôts	(64.7)	(98.7)
Résultat dans les entreprises associées et coentreprises	(18.0)	(21.7)
Résultat net consolidé (tiers inclus)	408.6	716.5
Revenant aux intérêts minoritaires	(222.6)	(400.2)
Revenant aux actionnaires de Pargesa (part du Groupe)	186.0	316.3
<i>Résultat net de base par action, part du Groupe (CHF)</i>	<i>2.20</i>	<i>3.73</i>
<i>Nombre moyen d'actions (en milliers)</i>	<i>84'734</i>	<i>84'700</i>
<i>Taux de change moyen EUR/CHF</i>	<i>1.068</i>	<i>1.118</i>

Le **résultat opérationnel** IFRS diminue de 24% et s'établit à CHF 232.0 millions au 30 septembre 2020, contre CHF 305.5 millions au 30 septembre 2019. Cette évolution résulte notamment de la baisse du résultat opérationnel d'Imerys (CHF 100 millions) ainsi que celui de l'activité de private equity (CHF 61 millions). La diminution a cependant été partiellement compensée par l'intégration du résultat opérationnel de l'exercice de Webhelp (CHF 94 millions), à la suite de l'acquisition de ce groupe par GBL en fin d'année 2019.

Le poste **dividendes et intérêts sur investissements à long terme** recule de 46% et s'établit à CHF 278.4 millions au 30 septembre 2020 contre CHF 515.0 millions au 30 septembre 2019. La diminution observée résulte notamment (i) de la diminution ou l'absence de paiement de dividendes par certaines participations de GBL du fait de la crise engendrée par la pandémie de Covid-19 (ii) de la cession d'actions de LafargeHolcim et Total par GBL en 2019 ainsi que (iii) du moindre remboursement par les autorités fiscales françaises de retenues à la source qui avaient été pratiquées sur des dividendes Total et ENGIE entre 2013 et 2018.

La baisse des **autres résultats financiers** résulte principalement, en 2020, de la variation négative de la mise à la valeur de marché des dettes envers les actionnaires minoritaires de Webhelp (soit CHF -49 millions) et une hausse dans les charges de financement (CHF -47 millions). Ces derniers sont partiellement compensés par la valorisation des instruments dérivés attachés aux obligations échangeables en actions LafargeHolcim émises par GBL en septembre 2019 (CHF +43 millions). Le total des autres résultats financiers s'établit au 30 septembre 2020 à CHF -19.1 millions.

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

3.2. Présentation économique des résultats de Pargesa

Le résultat économique au 30 septembre 2020 s'analyse comme suit:

	30 septembre 2020 CHF millions	30 septembre 2019 CHF millions
1) Contribution du portefeuille au résultat courant		
Participations consolidées		
- Intégration globale ou mise en équivalence		
Imerys*	30.3	71.5
Piolin II/Parques Reunidos*	(18.8)	(6.4)
Webhelp*	<u>18.7</u>	<u>-</u>
	30.2	65.1
Participations non consolidées		
- Dividendes nets		
SGS	59.6	50.4
LafargeHolcim	49.3	64.4
Pernod Ricard	13.1	13.7
Umicore	3.7	19.9
GEA	3.6	7.6
Total	0.3	16.6
adidas	-	24.9
Ontex	-	3.9
Autres dividendes	0.6	3.5
- Autres**	<u>12.2</u>	<u>62.2</u>
	142.4	267.1
Contribution de l'activité private equity et autres fonds d'investissement	24.0	39.2
Contribution du portefeuille au résultat courant	196.6	371.4
<i>soit par action (CHF)</i>	2.32	4.38
2) Contribution des holdings au résultat courant		
Produits (charges) financiers nets	32.7	5.0
Frais généraux et impôts	<u>(30.0)</u>	<u>(23.4)</u>
	2.7	(18.4)
Résultat courant	199.3	353.0
<i>soit par action (CHF)</i>	2.35	4.17
Résultat non courant		
Résultat non courant des participations consolidées***	(13.3)	(36.7)
Résultat net (part du Groupe)	186.0	316.3
<i>soit par action (CHF)</i>	2.20	3.73
<i>Nombre moyen d'actions (en milliers)</i>	84'734	84'700
<i>Taux de change moyen EUR/CHF</i>	1.068	1.118

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

** Voir commentaire page 8.

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

Les résultats proviennent pour l'essentiel du groupe GBL, dont les résultats sont exprimés en Euros.

Ces résultats subissent l'impact des variations de change entre l'euro et le franc suisse. Ainsi, le taux de change moyen EUR/CHF a été de 1.068 au 30 septembre 2020, contre 1.118 pour la période équivalente en 2019, soit une variation de -4.5%.

Ces résultats sont également impactés par la cession d'actions GBL dans le cadre de l'offre publique d'échange (voir notamment Point 2. *Faits marquants depuis le début de l'année 2020* du présent communiqué de presse). Le taux de consolidation de Pargesa dans le résultat de GBL (hors intérêts minoritaires) s'établit désormais à 31.1% au 30 septembre 2020, contre 52.4% au 30 juin 2020 et 51.7% au 30 septembre 2019.

Résultat courant

Le résultat courant au 30 septembre 2020 s'élève à CHF 199.3 millions à comparer à CHF 353.0 millions pour les neuf premiers mois de 2019. La baisse de CHF -153.7 millions résulte de (i) la diminution des dividendes (CHF -124.7 millions) et (ii) du recul de la contribution des participations consolidées (CHF -34.9 millions) et de l'activité du private equity (CHF -15.2 millions). Ces diminutions sont partiellement compensées par l'augmentation des produits financiers nets de CHF +27.7 millions.

1) Contribution du portefeuille des sociétés opérationnelles 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 EUR 228 millions au 30 septembre 2019 à EUR 117 millions en 2020. Compte tenu 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 30.3 millions au 30 septembre 2020 contre CHF 71.5 millions au 30 septembre 2019. Cette moindre performance est liée à une baisse du volume des ventes, la pandémie de Covid-19 ayant affecté les marchés industriels mondiaux. L'impact de cette baisse a été partiellement compensé par l'effet positif des prix et par des mesures de réduction des coûts.

La contribution de **Piolin II/Parques Reunidos** ("Parques") au **résultat courant** s'établit à CHF -18.8 millions en quote-part Pargesa contre CHF -6.4 millions au 30 septembre 2019 (la contribution de Parques en 2019 ne représentait que la quote-part du Groupe dans le résultat de Parques des six premiers mois de l'année 2019, les résultats du troisième trimestre de la société n'ayant été disponibles qu'après ceux du Groupe).

Pour les neuf mois jusqu'au 30 septembre 2020, **Webhelp** a contribué au **résultat courant** pour un montant de CHF 18.7 millions en quote-part Pargesa (pour la même période en 2019, Webhelp ne contribuait pas encore au résultat).

Participations non consolidées (dividendes nets)

Les contributions de **SGS, LafargeHolcim, Pernod Ricard, Umicore, GEA, Total, adidas, 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 142.4 millions au 30 septembre 2020, contre CHF 267.1 millions pour la même période l'année passée.

La contribution de **SGS** s'est élevée à CHF 59.6 millions en 2020 contre CHF 50.4 millions en 2019. La variation de la contribution d'une année sur l'autre résulte de l'impact sur le dividende de l'acquisition d'actions SGS en février 2020 ainsi que de l'augmentation du dividende unitaire versé par SGS à GBL (CHF 80 contre CHF 78 en 2019, en progression de 2.6%).

La contribution de **LafargeHolcim** s'établit à CHF 49.3 millions en 2020 contre CHF 64.4 millions en 2019. Le dividende unitaire déclaré par la société en 2020 (CHF 2.00) se situe à un niveau identique à celui de l'année précédente. La variation de la contribution reflète la cession de 1.7% du capital de LafargeHolcim au 4^e trimestre 2019.

La contribution de **Pernod Ricard** en 2020 s'établit à CHF 13.1 millions contre CHF 13.7 millions en 2019. La variation de la contribution traduit l'effet de la baisse du taux de change EUR/CHF. Le conseil d'administration de Pernod Ricard proposera à l'assemblée générale du 27 novembre 2020 le versement d'un dividende de

EUR 2.66 par action au titre de l'ensemble de l'exercice 2019-2020, contre EUR 3.12 par action au titre de l'exercice 2018-2019, soit une baisse de 15%, dans le contexte de l'environnement économique actuel lié au Covid-19. Le solde du dividende de l'exercice s'élèverait, si accepté, ainsi à EUR 1.48 par action (enregistré au 4^e trimestre 2020) contre un solde de EUR 1.94 au titre de l'exercice précédent.

Umicore, dans le cadre de la pandémie de Covid-19, n'a pas payé en 2020 de solde de son dividende 2019 (EUR 0.40 par action payé en 2019) mais a versé, au 3^e trimestre 2020, un acompte sur dividende 2020 de EUR 0.25 par action (EUR 0.375 par action en 2019). La contribution d'Umicore représente CHF 3.7 millions au 30 septembre 2020 contre CHF 19.9 millions au 30 septembre 2019.

La contribution de **GEA** en 2020 s'élève à CHF 3.6 millions, contre CHF 7.6 millions en 2019. Le dividende unitaire versé à ce jour par la société en 2020 (EUR 0.42 par action) est en diminution par rapport à celui versé pour la période équivalente en 2019, qui se montait à EUR 0.85 par action. Le conseil d'administration de GEA proposera à l'assemblée générale du 26 novembre 2020 le versement d'un dividende additionnel de EUR 0.43 par action au titre de l'exercice 2019 qui, si accepté, serait enregistré au 4^e trimestre 2020.

La contribution de **Total** au 30 septembre 2020, soit CHF 0.3 million, traduit l'impact des ventes à terme des actions de cette société réalisées par GBL en 2019 et échéant en janvier 2020.

adidas n'a pas contribué au résultat pour les neuf premiers mois de 2020 contre CHF 24.9 millions en 2019. Cette absence de contribution résulte de la décision, au 1^{er} semestre 2020, de ne pas payer de dividende, dans le cadre du Covid-19.

Du fait de l'environnement économique, **Ontex** n'a également pas contribué au résultat pour l'exercice en cours contre CHF 3.9 millions au 30 septembre 2019.

La ligne "**Autres**" comprend des remboursements au 30 septembre 2020 pour CHF 12.2 millions (quote-part Pargesa) par les autorités fiscales françaises au titre de retenues à la source qui avaient été pratiquées sur des dividendes ENGIE et Total perçus entre 2016 et 2018. Au 30 septembre 2019, les remboursements notifiés par les autorités fiscales françaises de retenues à la source étaient de CHF 62.2 millions (quote-part Pargesa), ces dernières ayant été pratiquées sur des dividendes Total et ENGIE perçus entre 2013 et 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 2020 s'est élevée à CHF +24.0 millions contre CHF +39.2 millions au 30 septembre 2019, soit une variation négative de CHF 15.2 millions.

La contribution de ce pôle au 30 septembre 2020 inclut notamment la contribution des fonds consolidés par GBL, soit CHF -13.6 millions (CHF -1.0 million au 30 septembre 2019) ainsi que la variation de juste valeur au cours de la période des fonds qui ne sont pas consolidés pour CHF +38.8 millions (CHF +40.4 millions au 30 septembre 2019).

2) Contribution du secteur 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 +32.7 millions au 30 septembre 2020 contre CHF +5.0 millions au 30 septembre 2019 et inclut notamment:

- Les produits et charges d'intérêts enregistrés au niveau de Pargesa ainsi que la quote-part de ceux enregistrés par GBL qui représentent CHF -9.2 millions au 30 septembre 2020, contre CHF +5.8 millions au 30 septembre 2019;
- 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 +8.6 millions au 30 septembre 2020 en quote-part Pargesa (2019: CHF +4.7 millions);

- 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 qui s'élève à CHF +22.7 millions en quote-part Pargesa au 30 septembre 2020, comparé à CHF -4.2 millions en septembre 2019;
- L'impact de la mise à la valeur de marché des dettes envers les actionnaires minoritaires de Webhelp qui s'élève à CHF +10.3 millions en quote-part Pargesa au 30 septembre 2020.

Le poste **frais généraux et impôts**, qui comprend les frais généraux et les impôts sur le résultat des sociétés holding inclut, en 2020, l'effet de l'actualisation et du vesting, des dettes comptabilisées dans le cadre du plan d'intéressement du personnel de Webhelp (CHF 8 millions).

Résultat non courant

Le **résultat non courant des participations dans des sociétés opérationnelles consolidées** s'établit à un montant négatif de CHF -13.3 millions au 30 septembre 2020 (2019: CHF -36.7 millions). Il comprend la quote-part de Pargesa du résultat non courant d'**Imerys, Piolin II/Parques Reunidos** et, en 2020, celui de **Webhelp**.

Résultat net

Après prise en compte de ces divers éléments, le résultat net économique (part du Groupe) du 30 septembre 2020 s'établit à CHF 186.0 millions contre CHF 316.3 millions au 30 septembre 2019.

Le résultat net d'Imerys inclus dans ce résultat (part du Groupe) ressort à CHF 24.4 millions (contre CHF 50.2 millions au 30 septembre 2019).

Le détail des résultats d'Imerys peut être consulté sur son site internet www.imerys.com.

Il est précisé qu'en application d'IFRS 9, la plus-value réalisée par GBL en 2020 sur la vente à terme de 0.6% du capital de Total, qui s'élève à CHF 307 millions en quote-part Pargesa (incluant un résultat de change sur la cession pour Pargesa) a été inscrite directement dans les fonds propres, sans transiter par le compte de résultat.

En juin et juillet 2020, dans le cadre de l'offre publique d'échange de Parjointco portant sur toutes les actions au porteur de Pargesa en mains du public, Pargesa BV a cédé à Parjointco, au cours de bourse, 33.1 millions d'actions GBL. Ces ventes, en application des normes comptables IFRS, n'impactent pas le compte de résultat, mais sont reconnues directement en fonds propres.

4. Actif net réévalué ³

Le tableau ci-après donne le détail de l'actif net réévalué (vu de façon transitive) de Pargesa au 30 septembre 2020. Le calcul de l'actif net réévalué est effectué en reprenant d'une part les actifs et passifs de Pargesa en remplaçant la participation dans GBL par la quote-part économique de Pargesa dans la valeur du portefeuille sous-jacent, de la trésorerie nette ou de 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 de clôture pour les participations cotées et de la juste valeur et des taux de change de clôture pour les fonds (private equity et autres fonds d'investissement) de Sienna Capital et les autres participations non cotées (Webhelp et Piolin II/Parques Reunidos).

Au 30 septembre 2020, l'actif net réévalué de Pargesa ressortait à CHF 98.8 par action (CHF 129.2 fin 2019), en baisse de 23.6%. Il ressortait à CHF 94.0 par action au 30 octobre 2020. En excluant l'impact des cessions d'actions GBL par Pargesa dans le cadre de l'offre publique d'échange, l'actif net réévalué aurait été de CHF 114.1 par action au 30 septembre 2020.

Le cours de bourse de l'action Pargesa s'établissait à CHF 76.4 au 30 septembre 2020, soit -5.0% par rapport à fin 2019 (CHF 80.5). En date du 30 octobre 2020, le cours de bourse était de CHF 67.6, en baisse de 16.0% par rapport à fin 2019.

L'actif net réévalué de Pargesa au 30 septembre 2020 s'analyse comme suit:

	30 septembre 2020					31 décembre 2019
	% de détention totale ³	% d'intérêt transitif ³	Cours de bourse en devises	Valeur transitive ³ CHF millions	Poids en % du total	Valeur transitive CHF millions
Participations cotées:						
adidas	6.8%	2.0%	EUR 276.1	1'208	14%	2'144
SGS	18.9%	5.6%	CHF 2'469	1'044	12%	1'679
Pernod Ricard	7.6%	2.2%	EUR 136.2	864	10%	1'721
LafargeHolcim	7.6%	2.2%	CHF 42.0	578	7%	1'253
Umicore	18.0%	5.3%	EUR 35.6	503	6%	1'043
Imerys	54.6%	16.1%	EUR 31.8	470	6%	878
GEA	8.5%	2.5%	EUR 30.0	147	2%	246
Ontex	20.0%	5.9%	EUR 11.2	59	1%	167
Total	0.0%	0.0%	EUR 29.2	3	0%	433
Autres				161	2%	63
Autres investissements:						
Sienna Capital				674	8%	969
Webhelp	63.3%	18.7%		275	3%	470
Parques Reunidos	23.0%	6.8%		34	1%	128
Autres Pargesa				6	0%	18
Total du portefeuille				6'026	72%	11'212
Autocontrôle GBL				201	2%	266
Trésorerie (dette) nette ^{a.}				2'148	26%	(532)
Actif net réévalué				8'375	100%	10'946
Actif net réévalué par action			CHF	98.8		129.2
Cours de bourse Pargesa			CHF	76.4		80.5
Taux de change EUR/CHF				1.080		1.085

a. Ce poste inclut également la quote-part de Pargesa dans la valeur boursière du portefeuille de trading de GBL ainsi que la créance de paiement différé du prix de vente des actions GBL par Pargesa pour un montant de CHF 2'685 millions dans le cadre de l'offre publique d'échange.

³ Selon la définition du lexique.

5. Fusion de Pargesa avec Parjointco Switzerland suite à l'aboutissement de l'offre publique d'échange de Parjointco

L'offre publique d'échange de Parjointco portant sur toutes les actions au porteur de Pargesa en mains du public a abouti. L'exécution de l'offre s'est achevée le 6 juillet 2020. Parjointco détient désormais 97% du capital et 99% des droits de vote de Pargesa.

Suite à l'aboutissement de l'offre de Parjointco, le Conseil d'administration de Pargesa a décidé, le 30 juillet 2020, de conclure un contrat de fusion concernant la fusion entre Pargesa et Parjointco. Dans le cadre de la fusion, il est prévu de remettre aux actionnaires un dédommagement d'une valeur essentiellement équivalente au rapport d'échange offert par Parjointco durant l'offre publique d'échange, selon des modalités décrites dans le contrat de fusion signé entre les parties.

La fusion, qui a été soumise au vote des actionnaires de Pargesa lors d'une Assemblée générale extraordinaire le 4 septembre 2020, a été approuvée sans opposition.

L'exécution de la fusion et la décotation des actions au porteur Pargesa du SIX Swiss Exchange, qui feront l'objet d'un communiqué de presse spécifique, sont prévues d'ici fin novembre 2020.

A propos de Pargesa

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 au Canada et le groupe Frère en 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 Pargesa joue un rôle d'actionnaire professionnel. A l'heure actuelle, le portefeuille du Groupe Pargesa est détenu à travers Groupe Bruxelles Lambert ("GBL"). Pargesa est cotée à la Bourse suisse SIX Swiss Exchange (Ticker: PARG SW; ISIN: CH0021783391). Le site internet de Pargesa est accessible à l'adresse <https://www.pargesa.ch/>.

Lexique

Afin de compléter l'information financière obligatoire issue des normes IFRS, Pargesa utilise des données financières nommées Indicateurs Alternatifs de Performance ("IAP"), qui sont définies dans le lexique ci-dessous. La définition des IAP doit permettre aux lecteurs des états financiers d'en comprendre la composition et de faire le lien avec les états financiers IFRS.

Indicateur Alternatif de Performance	Définition
Actif net réévalué	<p>L'évolution de l'actif net réévalué de Pargesa constitue, au même titre que l'évolution de son cours de bourse et de son résultat, un critère important d'appréciation de la performance du Groupe.</p> <p>L'actif net réévalué est une référence conventionnelle obtenue en ajoutant à la valeur de marché du portefeuille de participations, la trésorerie brute, déduction faite de l'endettement brut.</p> <p>Le calcul de l'actif net réévalué est effectué en reprenant, d'une part, les actifs et passifs de Pargesa en remplaçant la participation dans GBL par la quote-part économique de Pargesa dans la valeur du portefeuille sous-jacent, de la trésorerie nette ou de l'endettement net et des autres actifs et passifs de GBL.</p> <p>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 participations non cotées ainsi que les fonds de private equity et autres fonds d'investissement (Sienna Capital).</p> <p>Les principes de valorisation retenus pour le portefeuille sont les suivants:</p> <ul style="list-style-type: none">• les participations cotées et les actions détenues en autocontrôle sont évaluées au cours de clôture. Néanmoins, la valeur des actions affectées à la couverture d'engagements éventuels pris par le Groupe est plafonnée au prix de conversion/d'exercice;• les participations non cotées sont valorisées à leur juste valeur (Webhelp et Piolin II/Parques Reunidos);• en ce qui concerne le portefeuille de Sienna Capital, détenu par GBL, sa valeur correspond à la somme de ses différentes participations, valorisées à leurs valeurs de marché, telles que fournies par les gestionnaires de fonds, à laquelle est ajoutée la trésorerie nette de Sienna Capital ou, le cas échéant, de laquelle est déduit l'endettement net externe de Sienna Capital. <p>D'autre part, l'actif net réévalué vu de façon transitive ou la valeur transitive représente la valeur des participations, des actions propres et de la trésorerie/dette nette détenues par Pargesa compte tenu du pourcentage de détention directe de Pargesa dans GBL. Il se calcule en multipliant la valeur totale de chaque composant de l'actif net réévalué, décrit ci-dessus, par le pourcentage de détention directe de Pargesa dans GBL (30% au 30 septembre 2020).</p> <p>Enfin, l'actif net réévalué par action est rapporté à une action au porteur de CHF 20 nominal, les actions nominatives de CHF 2 nominal étant retenues pour un dixième de leur nombre.</p>
Loan to value	<p>Ce ratio se calcule sur la base de (i) l'endettement net (trésorerie moins dettes brutes) direct de Pargesa rapporté à (ii) la valeur du portefeuille de Pargesa. Le ratio exclut la créance de paiement différé du prix de vente des actions GBL acquis dans le cadre de l'offre publique d'échange d'actions au porteur Pargesa Holding SA présentée par Parjointco Switzerland SA. Les méthodes de valorisation du portefeuille et des actions propres sont identiques à celles utilisées dans l'actif net réévalué.</p>

Indicateur Alternatif de Performance	Définition
<p>Pourcentage de détention directe</p> <p>Pourcentage de détention totale</p> <p>Pourcentage d'intérêt économique</p> <p>Pourcentage total en droits de vote</p> <p>Pourcentage d'intérêt transitif</p>	<p>Dans sa communication financière, Pargesa utilise différents pourcentages qui ont trait à la détention du capital et aux droits de vote y afférents:</p> <ul style="list-style-type: none"> • pourcentage de détention directe: il s'agit du pourcentage du capital que Pargesa détient directement dans l'investissement calculé sur la base du nombre d'actions émises à la fin de la période sous revue; • pourcentage de détention totale: il représente le pourcentage de capital détenu par Pargesa, soit directement, soit à travers de sa participation dans GBL, dans les autres participations, consolidées ou non; • pourcentage d'intérêt économique: il représente la fraction des droits aux bénéfices (ou quotes-parts de pertes), se matérialisant en général par la répartition du dividende, et le cas échéant, des bonis (mali) de liquidation de l'entreprise. Il reflète le droit "financier" ou "pécuniaire" du Groupe dans ses filiales et participations; • pourcentage total en droits de vote: il s'agit du pourcentage détenu directement et indirectement à travers les sociétés intermédiaires consolidées. Il est calculé sur la base des droits de vote existants à la fin de la période sous revue; • pourcentage d'intérêt transitif: il représente le pourcentage de détention des participations compte tenu du pourcentage de détention directe de Pargesa dans GBL. Il se calcule en multipliant le pourcentage de détention totale des participations par le pourcentage de détention directe de Pargesa dans GBL (30% au 30 septembre 2020).
<p>Résultat économique</p>	<p>En complément de ses comptes établis selon les normes IFRS, Pargesa publie une présentation économique afin de fournir une information continue sur le long terme sur la contribution de chacune des participations d'une part, des activités holding d'autre part, aux résultats (part du Groupe).</p> <p>La présentation économique a pour objet de montrer de façon analytique l'origine de la formation du résultat consolidé (part du Groupe) de Pargesa. Cette présentation fait ressortir d'une part la contribution des différents actifs du portefeuille (en quote-part de Pargesa), et d'autre part les résultats provenant des activités déployées au niveau des sociétés holding (Pargesa et quote-part des activités holding de GBL).</p> <p>Cette analyse distingue par ailleurs les éléments courants et non courants du résultat. La somme du résultat courant économique et du résultat non courant correspond au résultat net, part du Groupe, tel qu'il ressort des comptes consolidés.</p> <ul style="list-style-type: none"> • le résultat courant économique fait apparaître: <ul style="list-style-type: none"> - la contribution des participations du portefeuille, constituée de la quote-part de Pargesa dans le résultat courant (au sens décrit ci-dessus) pour les participations du Groupe consolidées (Imerys et Webhelp) ou mises en équivalence (Piolin II/Parques Reunidos), et dans les dividendes versés pour les participations non consolidées; - la contribution nette du pôle private equity et autres fonds d'investissement (regroupés, chez GBL, au sein de Sienna Capital); - l'impact des produits (ou charges) financiers nets et des frais généraux et impôts des sociétés holding; - les résultats de trading chez GBL et des résultats de cessions ou dépréciations enregistrés par les fonds de private equity et autres fonds d'investissement, qui sont classés en résultat courant compte tenu de la nature même du modèle d'affaire de cette catégorie d'actifs. • le résultat non courant économique met en évidence: <ul style="list-style-type: none"> - d'une part la quote-part de Pargesa dans le résultat non courant des sociétés du portefeuille consolidées (Imerys et Webhelp) ou mises en équivalence (Piolin II/Parques Reunidos); - d'autre part le résultat non courant généré au niveau des sociétés holding (Pargesa et quote-part du résultat non courant de GBL).

Indicateur Alternatif de Performance	Définition
Secteur holdings	Il comprend la maison-mère Pargesa et ses filiales, y compris GBL, dont le but principal est la gestion de participations ainsi que les sociétés opérationnelles non consolidées ou associées.
Sociétés opérationnelles	Les sociétés opérationnelles sont les sociétés contrôlées ou mises en équivalence par le Groupe et ayant une activité commerciale. Sont exclues les sociétés holding du Groupe lui permettant de détenir directement ou indirectement les investissements.
Trésorerie nette ou dette nette / endettement net	<p>La trésorerie nette ou, le cas échéant, l'endettement net se compose de la trésorerie brute et de l'endettement brut.</p> <p>L'endettement brut comprend l'ensemble des dettes financières du Secteur holdings (emprunts obligataires et dettes bancaires) à leur valeur nominale de remboursement, ainsi que les emprunts convertibles émis par GBL.</p> <p>La trésorerie brute comprend la trésorerie et les équivalents de trésorerie du Secteur holdings. Elle est évaluée à la valeur comptable.</p> <p>Les indicateurs de trésorerie et d'endettement sont présentés au niveau du Secteur holdings pour refléter la structure financière propre du Groupe Pargesa et les moyens financiers disponibles pour mettre en œuvre sa stratégie.</p>