



Genève, le 6 mai 2020

Résultats au 31 mars 2020

Principales données financières ¹

	31 mars 2020	31 mars 2019	31 décembre 2019	Variation *
	CHF millions	CHF millions	CHF millions	
Résultat net consolidé (quote-part Groupe)	6	91	391	-93.3%
Actif net réévalué	8'300	10'179	10'946	-24.2%
Capitalisation boursière	5'434	6'607	6'814	-20.3%
Endettement net **	107	178	116	-7.8%
Loan To Value ***	1.3%	1.7%	1.0%	

* Variation entre fin mars 2020 et fin mars 2019 pour le résultat net consolidé et entre fin mars 2020 et fin décembre 2019, pour l'actif net réévalué, la capitalisation boursière et l'endettement net.

* En incluant 50% de l'endettement net de GBL, l'endettement net de Pargesa atteint CHF 344 millions à fin mars 2020 contre CHF 532 millions à fin décembre 2019 - 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.

Commentaires synthétiques sur ces données

Le résultat net consolidé de Pargesa (part du Groupe) du 1^{er} trimestre 2020 s'établit à CHF 6 millions comparativement à CHF 91 millions au 1^{er} trimestre de l'exercice 2019. Le résultat du 1^{er} trimestre 2020 est affecté principalement par la contribution négative de CHF 72.9 millions de l'activité private equity et autres fonds d'investissement, ce pôle d'activités subissant des ajustements négatifs de juste valeur.

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%.

L'actif net réévalué de Pargesa a diminué de 24.2% depuis le début de l'année 2020 pour s'établir à CHF 8.3 milliards à fin mars 2020 dans un environnement économique et financier marqué par les incertitudes liées aux conséquences de la pandémie du Covid-19.

L'endettement net de Pargesa diminue de CHF 9 millions sur le trimestre et s'établit à CHF 107 millions au 31 mars 2020.

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

En synthèse, le résultat courant économique s'élève à CHF 10.8 millions pour le 1^{er} trimestre 2020 contre CHF 93.5 millions pour le 1^{er} trimestre 2019. Ce résultat inclut notamment une contribution du portefeuille de participations au résultat courant d'un montant de CHF 0.1 million contre CHF 85.6 millions au 31 mars 2019, reflétant:

- Une diminution de la contribution courante d'Imerys qui passe à CHF 14.8 millions contre CHF 23.6 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 ainsi qu'à des effets de périmètre;
- La contribution courante de Piolin II/Parques Reunidos d'un montant de CHF -8.1 millions au 1^{er} trimestre 2020 (Parques Reunidos n'avait pas contribué au 1^{er} trimestre 2019);
- La contribution courante de Webhelp d'un montant de CHF 4.0 millions au 1^{er} trimestre 2020 (Webhelp ne contribuait pas encore au 1^{er} trimestre 2019);
- La contribution de SGS (dividende) qui s'établit à CHF 59.6 millions contre CHF 50.4 millions au 1^{er} trimestre 2019;
- La contribution de l'activité private equity et autres fonds d'investissement en 2020 qui s'élève à CHF -72.9 millions au 31 mars 2020, contre CHF +11.0 millions en 2019, principalement impactée en 2020 par la variation de juste valeur négative enregistrée pour CHF -61.6 millions contre CHF +14.2 millions en 2019;
- Les produits financiers nets, qui s'établissent à CHF 17.2 millions au 31 mars 2020 contre CHF 16.6 millions en 2019.

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 -4.7 millions au 31 mars 2020 contre CHF -2.5 millions au 31 mars 2019.

Compte tenu de ces éléments, le résultat net (part du Groupe) pour le 1^{er} trimestre 2020 s'établit à CHF 6.1 millions contre CHF 91.0 millions au 31 mars 2019.

Au cours du 1^{er} trimestre 2020, l'épidémie de Covid-19 s'est propagée à l'échelle planétaire. Les mesures de confinement, adoptées afin d'endiguer la pandémie, ont entraîné une chute des niveaux de production et de demande. Les données économiques suggèrent un choc d'une ampleur sans précédent. L'impact sur les marchés financiers observé depuis fin février se reflète dans la résurgence de la volatilité à des niveaux supérieurs aux pics observés en octobre 2008, en pleine crise bancaire et financière.

Dans cet environnement de récession économique et de correction de marché, les sociétés en portefeuille sont toutes impactées, quand bien même elles bénéficient de la résilience propre à leur positionnement de leaders sectoriels, de leur taille critique et de la solidité pré-crise de leur bilan, qui leur permettront de participer, le temps venu, à la reprise de l'activité. Leurs organes de gouvernance respectifs, dans lesquels GBL est représentée et active, ont tous joué leur rôle et se sont concentrés sur trois champs d'action prioritaires:

- Prise de mesures visant à assurer la santé et la sécurité des salariés;
- Maintien de la solidité bilantielle et renforcement du profil de liquidité;
- Mise en place d'un suivi strict des impacts opérationnels de la crise et de plans d'actions visant à limiter ses conséquences sur l'activité, les résultats et les liquidités.

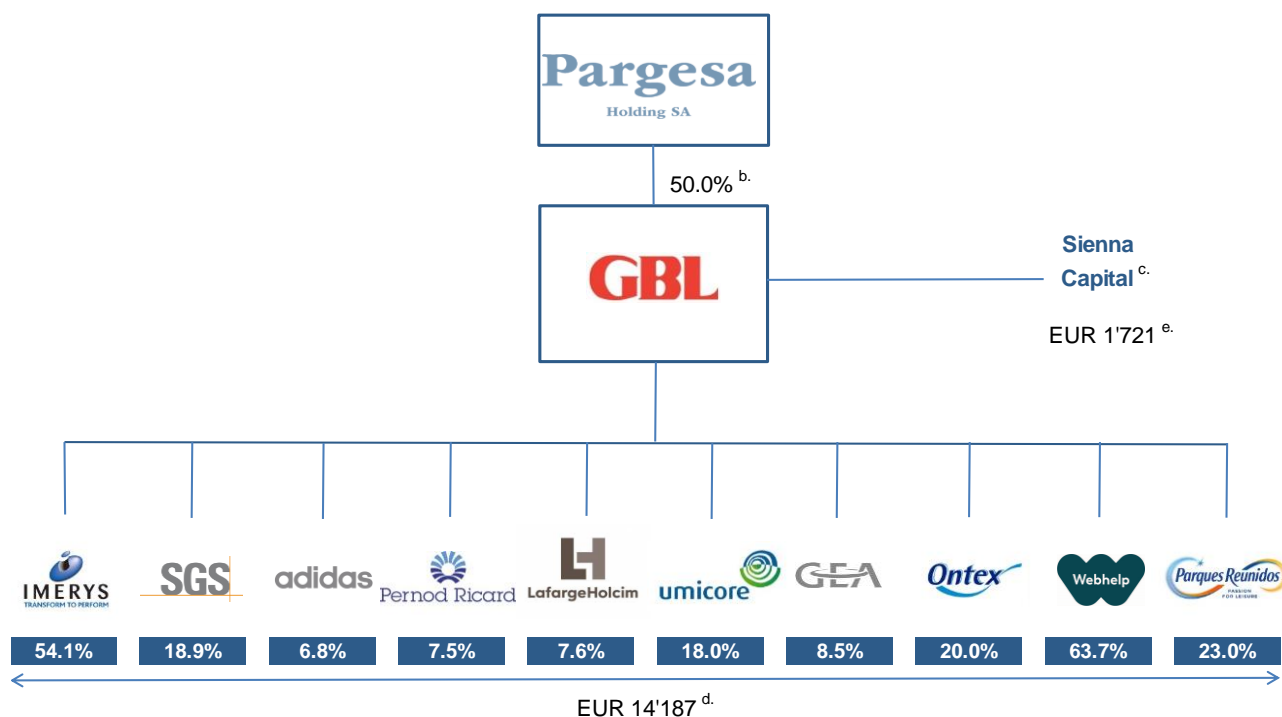
Offre publique d'échange pour les actions au porteur de Pargesa en mains du public

Le Conseil d'administration de Pargesa Holding SA a recommandé à l'unanimité d'accepter l'offre publique d'échange de Parjointco Switzerland SA portant sur toutes les actions au porteur de Pargesa en mains du public. L'offre, qui est soumise à certaines restrictions, sera ouverte à l'acceptation du 8 mai au 8 juin 2020. Les informations à ce sujet sont consultables sur

<https://www.pargesa.ch/en/listed-securities/exchange-offer-offre-dechange/>.

1. Structure du Groupe

Au 31 mars 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 à la page 10.
- 51.9% 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 alternatifs, évaluées à leur juste valeur.
- Les sociétés opérationnelles (Investissements cotés et Actifs privés) au 31 mars 2020 sont valorisées selon les principes retenus pour l'actif net réévalué². La valeur est exprimée en millions d'Euros.
- Valeur estimative² en millions d'Euros au 31 mars 2020.

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

Au niveau des **Investissements cotés**:

- En mars et avril 2019, GBL a procédé à des ventes à terme pour 15.9 millions de titres **Total** (représentant 0.6% du capital). Ces ventes à terme, dont l'échéance était le 24 janvier 2020, ont été effectuées 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. Suite au 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%. La participation était valorisée à EUR 3'033 millions au 31 mars 2020.
- Le conseil d'administration de **GBL** du 19 septembre 2019 a approuvé une seconde enveloppe de EUR 250 millions allouée à des rachats d'actions propres. Cette autorisation est valable jusqu'en avril 2021. Suite à des acquisitions effectuées par GBL en 2020, le pourcentage d'intérêt économique de Pargesa dans GBL s'établit à 51.9% au 31 mars 2020 contre 51.7% au 31 décembre 2019.

² Selon les principes d'évaluation décrits dans la définition de l'actif net réévalué du lexique à la page 10.

- Le 28 avril 2020, les actionnaires de **GBL** ont approuvé, lors d'une assemblée générale extraordinaire, l'introduction du droit de vote double.

Sienna Capital:

A fin mars 2020, l'actif net réévalué de Sienna Capital s'élevait à EUR 1'721 millions contre EUR 1'785 millions au 31 décembre 2019. Durant le 1^{er} trimestre 2020, GBL a investi EUR 132 millions dans les actifs alternatifs de Sienna Capital et à l'issue de ce trimestre ses engagements (montant non appelé) s'élevaient à EUR 508 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.

A cette même période, 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.

3. Comptes consolidés du 1^{er} trimestre 2020

Le Conseil d'administration de Pargesa Holding SA, réuni ce jour, a pris connaissance des résultats consolidés non audités du 1^{er} trimestre 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:

	31 mars 2020 CHF millions	31 mars 2019 CHF millions
Produits d'exploitation	1'654.7	1'458.6
Charges d'exploitation	(1'550.9)	(1'383.4)
Autres produits et charges	(6.6)	8.8
Résultat opérationnel	97.2	84.0
Dividendes et intérêts sur investissements à long terme	120.1	100.1
Autres résultats financiers	(130.1)	43.3
Impôts	(25.9)	(37.6)
Résultat dans les entreprises associées et coentreprises	(25.8)	11.2
Résultat net consolidé (tiers inclus)	35.5	201.0
Revenant aux intérêts minoritaires	(29.4)	(110.0)
Revenant aux actionnaires de Pargesa (part du Groupe)	6.1	91.0
<i>Résultat net de base par action, part du Groupe (CHF)</i>	<i>0.07</i>	<i>1.07</i>
<i>Nombre moyen d'actions (en milliers)</i>	<i>84'702</i>	<i>84'699</i>
<i>Taux de change moyen EUR/CHF</i>	<i>1.067</i>	<i>1.132</i>

Le **résultat opérationnel** IFRS progresse de 15.7% et s'établit à CHF 97.2 millions au 1^{er} trimestre 2020, à comparer à CHF 84.0 millions au 31 mars 2019. Cette évolution résulte notamment de l'intégration du résultat opérationnel du trimestre de Webhelp (CHF 26 millions), suite à l'acquisition de ce groupe par GBL en fin d'année 2019. La progression a cependant été partiellement compensée par la baisse du résultat opérationnel d'Imerys (CHF -13 millions).

Le poste **dividendes et intérêts sur investissements à long terme** progresse de 20% et s'établit à CHF 120.1 millions au 1^{er} trimestre 2020 contre CHF 100.1 millions en 2019. Il comprend principalement le dividende net relatif à SGS pour CHF 115.0 millions. L'augmentation observée résulte de l'acquisition d'actions SGS en février 2020, de l'augmentation du dividende unitaire versé par SGS à 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 2016 à 2017. Ces

différents éléments font plus que compenser les effets de la baisse du taux de change EUR/CHF. La contribution des autres dividendes interviendra à partir du 2^e trimestre.

La diminution des **autres résultats financiers**, en perte de CHF -130.1 millions en 2020 contre CHF +43.3 millions en 2019 résulte principalement, en 2020, de la variation négative de juste valeur des fonds de private equity et autres fonds non consolidés.

La variation négative du poste **résultat dans les entreprises associées et coentreprises** représente principalement la contribution négative de Piolin II/Parques Reunidos du 1^{er} janvier au 31 mars 2020 pour CHF 16.4 millions ainsi que la baisse de la contribution de l'activité private equity. Au 31 mars 2019, Parques Reunidos n'ayant pas communiqué ses résultats pour le 1^{er} trimestre 2019 avant la date de publication du Groupe, aucune quote-part du résultat de cette participation n'avait été comptabilisée.

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 31 mars 2020 s'analyse comme suit:

	31 mars 2020 CHF millions	31 mars 2019 CHF millions
1) Contribution du portefeuille au résultat courant		
Participations consolidées		
- Intégration globale ou mise en équivalence		
Imerys *	14.8	23.6
Piolin II/Parques Reunidos *	(8.1)	-
Webhelp *	4.0	-
	<u>10.7</u>	<u>23.6</u>
Participations non consolidées		
- Dividendes nets		
SGS	59.6	50.4
Total	(5.1)	-
Autres dividendes	0.6	0.6
- Autres **	7.2	-
	<u>62.3</u>	<u>51.0</u>
Contribution de l'activité private equity et autres fonds d'investissement	(72.9)	11.0
Contribution du portefeuille au résultat courant	0.1	85.6
<i>soit par action (CHF)</i>	<i>0.00</i>	<i>1.01</i>
2) Contribution des holdings au résultat courant		
Produits (charges) financiers nets	17.2	16.6
Frais généraux et impôts	(6.5)	(8.7)
	<u>10.7</u>	<u>7.9</u>
Résultat courant	10.8	93.5
<i>soit par action (CHF)</i>	<i>0.13</i>	<i>1.10</i>
Résultat non courant		
Résultat non courant des participations consolidées ***	(4.7)	(2.5)
	<u>(4.7)</u>	<u>(2.5)</u>
Résultat net (part du Groupe)	6.1	91.0
<i>soit par action (CHF)</i>	<i>0.07</i>	<i>1.07</i>
<i>Nombre moyen d'actions (en milliers)</i>	<i>84'702</i>	<i>84'699</i>
<i>Taux de change moyen EUR/CHF</i>	<i>1.067</i>	<i>1.132</i>

* Quote-part de Pargesa du résultat courant net.

** Voir commentaire page 6.

*** 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. Le taux de change moyen EUR/CHF est de 1.067 pour le 1^{er} trimestre 2020, contre 1.132 pour la période équivalente en 2019, soit une variation de -5.8%. Par ailleurs, à la suite d'acquisitions d'actions propres par GBL intervenues en 2020 et en 2019 (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 GBL (hors intérêts minoritaires) s'établit à 51.9% au 31 mars 2020, contre 51.0% au 31 mars 2019.

Résultat courant

Le résultat courant du 1^{er} trimestre 2020 s'élève à CHF 10.8 millions à comparer à CHF 93.5 millions pour les trois premiers mois de 2019. La variation de CHF -82.7 millions comprend principalement la progression des dividendes (CHF +11.3 millions) réduite par la diminution de la contribution des participations consolidées (CHF -12.9 millions) ainsi que par la baisse de la contribution de l'activité private equity et autres fonds d'investissement (CHF -83.9 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 75 millions au 1^{er} trimestre 2019 à EUR 49 millions au 1^{er} trimestre 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 14.8 millions au 31 mars 2020 contre CHF 23.6 millions au 31 mars 2019. Cette moindre performance est liée (i) à une demande plus faible dans les secteurs de l'automobile et de la sidérurgie ainsi que sur les marchés asiatique et européen, entraînant une diminution des volumes de ventes du groupe et (ii) à l'impact négatif de la déconsolidation des filiales nord-américaines de talc. L'impact de cette baisse a été partiellement compensé par l'effet positif des prix et des mesures de réduction des coûts et par la bonne tenue des ventes sur les marchés de la consommation, des applications médicales et de l'emballage.

Pour la période du 1^{er} janvier au 31 mars 2020, **Piolin II/Parques Reunidos** a contribué au **résultat courant** pour un montant de CHF -8.1 millions en quote-part Pargesa (aucune quote-part du résultat de cette participation n'avait été comptabilisée pour la période correspondante en 2019).

Au 1^{er} trimestre 2020, **Webhelp** a contribué au **résultat courant** pour un montant de CHF 4.0 millions en quote-part Pargesa (au 1^{er} trimestre 2019, Webhelp ne contribuait pas encore au résultat).

Participations non consolidées (dividendes nets)

Les contributions de **SGS, Total, LafargeHolcim, Pernod Ricard, adidas, Umicore, GEA** et **Ontex**, représentent les quotes-parts de Pargesa dans les dividendes nets comptabilisés par GBL. Généralement, seul SGS contribue au résultat courant du 1^{er} trimestre de l'année, les autres participations ne contribuant au résultat qu'à partir du deuxième trimestre. La contribution des participations non consolidées s'établit à CHF 62.3 millions au 31 mars 2020, contre CHF 51.0 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 négative de **Total** au 1^{er} trimestre 2020, soit CHF -5.1 millions, traduit l'impact des ventes à terme des actions de cette société réalisées par GBL en 2019 et échéant en janvier 2020.

La ligne "**Autres**" comprend essentiellement des remboursements pour CHF 7.2 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 à 2017.

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. Pour le 1^{er} trimestre 2020, la contribution nette de cette activité s'est élevée à CHF -72.9 millions contre CHF +11.0 millions en 2019, soit une variation négative de CHF 83.9 millions.

La contribution de ce pôle pour le 1^{er} trimestre 2020 inclut notamment la contribution des fonds consolidés, soit CHF -8.8 millions (CHF -2.9 millions au 1^{er} trimestre 2019) ainsi que la variation de juste valeur au cours de la période des fonds qui ne sont pas consolidés pour CHF -61.6 millions (CHF +14.2 millions au 1^{er} trimestre 2019). Cette variation doit être mise en perspective avec la détérioration significative, en fin de trimestre, des conditions de marché.

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 +17.2 millions pour le 1^{er} trimestre 2020 contre CHF +16.6 millions au 1^{er} trimestre 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 ont représenté CHF -2.6 millions au 1^{er} trimestre 2020, contre CHF -1.7 million au 1^{er} trimestre 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 +0.1 million en 2020 en quote-part Pargesa (2019: CHF +9.1 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 et qui s'élève à CHF +22.5 millions en quote-part Pargesa au 1^{er} trimestre 2020.

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 dans des sociétés opérationnelles consolidées** s'établit à une perte de CHF -4.7 millions au 1^{er} trimestre 2020 (2019: perte de CHF -2.5 millions) Il comprend la quote-part de Pargesa du résultat non courant d'**Imerys, Piolin II/Parques Reunidos et Webhelp**.

Résultat net

Après prise en compte de ces divers éléments, le résultat net économique (part du Groupe) du 1^{er} trimestre 2020 s'établit à CHF 6.1 millions contre CHF 91.0 millions au 31 mars 2019.

Le **résultat net** d'Imerys inclus dans ce résultat (part du Groupe) ressort à CHF 13.2 millions (contre CHF 21.1 millions au 1^{er} trimestre 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 se monte à CHF 321 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.

4. Actif net réévalué ³

Le tableau ci-après donne le détail de l'actif net réévalué (vu de façon transitive) de Pargesa au 31 mars 2020. 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 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 31 mars 2020, l'actif net réévalué de Pargesa ressortait à CHF 98.0 par action (CHF 129.2 fin 2019), en baisse de 24.2%. Il ressortait à CHF 104.2 par action au 30 avril 2020.

Le cours de bourse de l'action Pargesa s'établissait à CHF 64.2 au 31 mars 2020, soit -20.3% par rapport à fin 2019 (CHF 80.5). En date du 30 avril 2020, le cours de bourse était de CHF 68.7, en baisse de 14.7% par rapport à fin 2019, dans un environnement économique et financier marqué par les incertitudes liées aux conséquences de la pandémie du Covid-19.

L'actif net réévalué de Pargesa au 31 mars 2020 s'analyse comme suit:

	31 mars 2020					31 décembre 2019
	% de détention totale ³	% d'intérêt transitif ³	Cours de bourse en devises	Valeur transitive ³	Poids en % du total	Valeur transitive
				CHF millions		CHF millions
Participations cotées:						
SGS	18.9%	9.5%	CHF 2'242	1'605	19%	1'679
adidas	6.8%	3.4%	EUR 205.9	1'494	18%	2'144
Pernod Ricard	7.5%	3.8%	EUR 129.5	1'363	16%	1'721
LafargeHolcim	7.6%	3.8%	CHF 35.4	825	10%	1'253
Umicore	18.0%	9.0%	EUR 31.9	747	9%	1'043
Imerys	54.1%	27.1%	EUR 22.9	521	6%	878
GEA	8.5%	4.3%	EUR 18.7	152	2%	246
Ontex	20.0%	10.0%	EUR 15.9	139	2%	167
Total	0.0%	0.0%	EUR 35.4	5	0%	433
Autres				74	1%	63
Autres investissements:						
Sienna Capital				911	11%	969
Webhelp	63.7%	31.9%		459	6%	470
Parques Reunidos	23.0%	11.5%		124	1%	128
Autres Pargesa				6	0%	18
Total du portefeuille				8'425	101%	11'212
Autocontrôle GBL				219	3%	266
Trésorerie (dette) nette ^{a.}				(344)	(4%)	(532)
Actif net réévalué				8'300	100%	10'946
Actif net réévalué par action			CHF	98.0		129.2
Cours de bourse Pargesa			CHF	64.2		80.5
Taux de change EUR/CHF				1.059		1.085

a. 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 à l'adresse <https://www.pargesa.ch/titres-pargesa/action-pargesa/actif-net-reevalue/actif-netcours-de-bourse/>.

³ Selon la définition dans le lexique.

5. Assemblée générale du 6 mai 2020

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

- Approbation du rapport annuel, des comptes consolidés et des comptes annuels 2019 - Rapport de l'organe de révision;
- Approbation de l'affectation du solde bénéficiaire: dividende de CHF 2.63 par action au porteur, en augmentation de 2.7% par rapport à l'exercice précédent (CHF 2.56), et CHF 0.263 par action nominative (également en progression de 2.7%), soit une distribution totale de CHF 222.8 millions, qui interviendra le 19 mai 2020;
- Décharge aux membres du Conseil d'administration et de la Direction;
- Election des membres du Conseil d'administration;
- Election du Président du Conseil d'administration;
- Election des membres du Comité de rémunération;
- Election du Représentant indépendant;
- Election de l'Organe de révision;
- Rémunérations du Conseil d'administration et de la Direction;
- Renouvellement du capital autorisé: modification de l'article 5^{bis} des statuts.

6. Divers

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

7. Offre publique d'échange pour les actions au porteur de Pargesa en mains du public

Le Conseil d'administration de Pargesa Holding SA a recommandé à l'unanimité d'accepter l'offre publique d'échange de Parjointco Switzerland SA portant sur toutes les actions au porteur de Pargesa en mains du public. Dans le cadre de cette offre publique d'échange, les actionnaires minoritaires de Pargesa recevront 0.93 action de GBL par action au porteur de Pargesa. L'offre, qui est soumise à certaines restrictions, sera ouverte à l'acceptation du 8 mai au 8 juin 2020. Les informations à ce sujet sont consultables sur <https://www.pargesa.ch/en/listed-securities/exchange-offre-offre-dechange/>.

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 détient 50% du capital de GBL. Pargesa est cotée à la Bourse suisse SIX Swiss Exchange (Ticker: PARG SW; ISIN: CH0021783391) et fait partie des indices SPI et EURO STOXX 600. 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 définis 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 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 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 vue de façon transitive ou la valeur transitive représente la valeur des participations, des actions propres et la trésorerie/dette nette détenues par Pargesa compte tenu du pourcentage de détention direct 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 direct de Pargesa dans GBL (50%).</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. 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
Résultat économique	<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, Webhelp depuis 2019) 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, Webhelp depuis 2019) 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).
Pourcentage de détention direct Pourcentage de détention total Pourcentage d'intérêt économique Pourcentage total en droits de vote Pourcentage d'intérêt transitif	<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 direct: 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 total: il représente le pourcentage de capital, détenu par Pargesa, soit directement, soit à travers 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 boni (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, 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 direct de Pargesa dans GBL. Il se calcule en multipliant le pourcentage de détention total des participations par le pourcentage de détention direct de Pargesa dans GBL (50%).

Indicateur Alternatif de Performance	Définition
Secteur holdings	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 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>