



Genève, le 11 mars 2020

Résultats de l'exercice 2019

Lors de sa séance tenue ce jour, le Conseil d'administration de Pargesa Holding SA a tout d'abord rendu hommage à Arnaud Vial, décédé le 24 novembre 2019 à l'âge de 66 ans. Arnaud Vial était Administrateur et ancien Directeur général de Pargesa Holding SA.

Principales données financières ¹

	2019	2018	Variation
	CHF millions	CHF millions	2019/2018
Résultat net consolidé (quote-part Groupe)	391	361	+8.3%
Actif net réévalué à fin décembre	10'946	8'973	+22.0%
Capitalisation boursière à fin décembre	6'814	6'001	+13.5%
Endettement net à fin décembre *	116	175	-33.7%
Loan To Value **	1.0%	1.9%	
Dividende par action	2.63 ***	2.56	+2.7%

* Endettement net de Pargesa (en incluant 50% de l'endettement net de GBL, l'endettement se monte à CHF 532 millions à fin décembre 2019 contre CHF 566 millions à fin décembre 2018 - voir tableau au Point 5. *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.

*** Sous réserve de l'approbation par l'Assemblée générale du 6 mai 2020.

Commentaires synthétiques sur ces données

Le résultat net consolidé de Pargesa (part du Groupe) de l'exercice 2019 est en augmentation de 8.3% et s'établit à CHF 391 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 l'exercice 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 pour continuer le rééquilibrage de son portefeuille en cédant 1% du capital d'adidas et 1.7% du capital de LafargeHolcim. La cession d'actions Total a généré, pour GBL, une plus-value de EUR 411 millions, celle liée à adidas a généré EUR 333 millions et EUR 106 millions pour la cession d'actions LafargeHolcim. Ces trois plus-values totalisant EUR 850 millions (en quote-part GBL) sont comptabilisées directement en fonds propres conformément à la norme comptable IFRS 9, et sont donc sans impact sur le résultat net consolidé. Les plus-values réalisées sur les actions adidas

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

et LafargeHolcim sont reconnues en 2019 et celle de Total en 2020, sera reconnue à l'échéance des contrats à terme.

En synthèse, le résultat courant économique s'élève à CHF 492.0 millions pour l'exercice 2019 contre CHF 317.2 millions pour 2018. Ce résultat inclut notamment une contribution du portefeuille de participations au résultat courant d'un montant de CHF 533.8 millions contre CHF 372.3 millions en 2018, reflétant:

- Une diminution de la contribution courante d'Imerys de 33% qui passe à CHF 86.6 millions contre CHF 128.8 millions l'année précédente principalement due au recul des volumes de vente dans le contexte de conditions de marché qui se sont considérablement détériorées durant l'exercice;
- Une progression marquée des dividendes reçus des participations non consolidées (+41%) pour un montant de CHF 294.7 millions en 2019, à comparer à CHF 209.3 millions en 2018. Cette évolution résulte notamment des remboursements par les autorités fiscales françaises de retenues à la source sur dividendes (CHF +62 millions) et comprend également:
 - l'augmentation des dividendes unitaires versés par certaines des participations (CHF +15 millions),
 - la monétisation du dividende en actions LafargeHolcim (CHF +5 millions),
 - l'impact des investissements additionnels en Umicore et GEA réalisés par GBL (CHF +3 millions),
 - l'effet négatif de la diminution du taux de change EUR/CHF;
- Une forte hausse (CHF 130.7 millions) de la contribution de l'activité private equity et autres fonds d'investissement en 2019 qui s'élève à CHF 161.2 millions en 2019 contre CHF 30.5 millions en 2018;
- Une diminution de 59% des charges financières nettes, qui s'établissent à CHF 10.5 millions pour l'exercice 2019 contre CHF 25.8 millions en 2018.

Le résultat non courant, qui représente la quote-part de Pargesa du résultat non courant d'Imerys, de Webhelp et de Parques Reunidos, a chuté à CHF -100.7 millions au 31 décembre 2019 contre CHF +44.7 millions au 31 décembre 2018, dû particulièrement aux résultats d'Imerys et de Parques Reunidos.

Compte tenu de ces éléments, le résultat net (part du Groupe) pour l'exercice 2019 s'établit à CHF 391.3 millions contre CHF 361.4 millions au 31 décembre 2018, marquant une croissance de 8.3%.

L'actif net réévalué de Pargesa a progressé de 22% depuis le début de l'année 2019 pour s'établir à CHF 10.9 milliards à fin décembre 2019. L'évolution du portefeuille au cours de cette période s'est principalement concentrée sur les actifs privés et alternatifs.

L'endettement net de Pargesa est en diminution marquée et se monte à CHF 116 millions au 31 décembre 2019 contre CHF 175 millions au 31 décembre 2018.

Le Groupe évolue dans un contexte général où des incertitudes (en premier lieu liées au coronavirus, mais également aux élections américaines ou aux relations sino-américaines) et des déséquilibres financiers (endettement des agents, distorsions des prix d'actifs, ...) s'accroissent. Conscients de cet environnement dans lequel (i) les risques de révision à la baisse des perspectives économiques sont élevés et (ii) les marchés financiers sont entrés dans une phase d'instabilité et de volatilité accrue, la priorité du Groupe est de maintenir un portefeuille équilibré et résilient.

Proposition d'attribution du résultat

Le Conseil d'administration proposera la distribution d'un dividende de CHF 2.63 par action au porteur au titre de l'exercice 2019, en augmentation de 2.7% par rapport à l'exercice précédent (CHF 2.56 par action au porteur), soit un rendement dividendaire attractif de 3.4%.

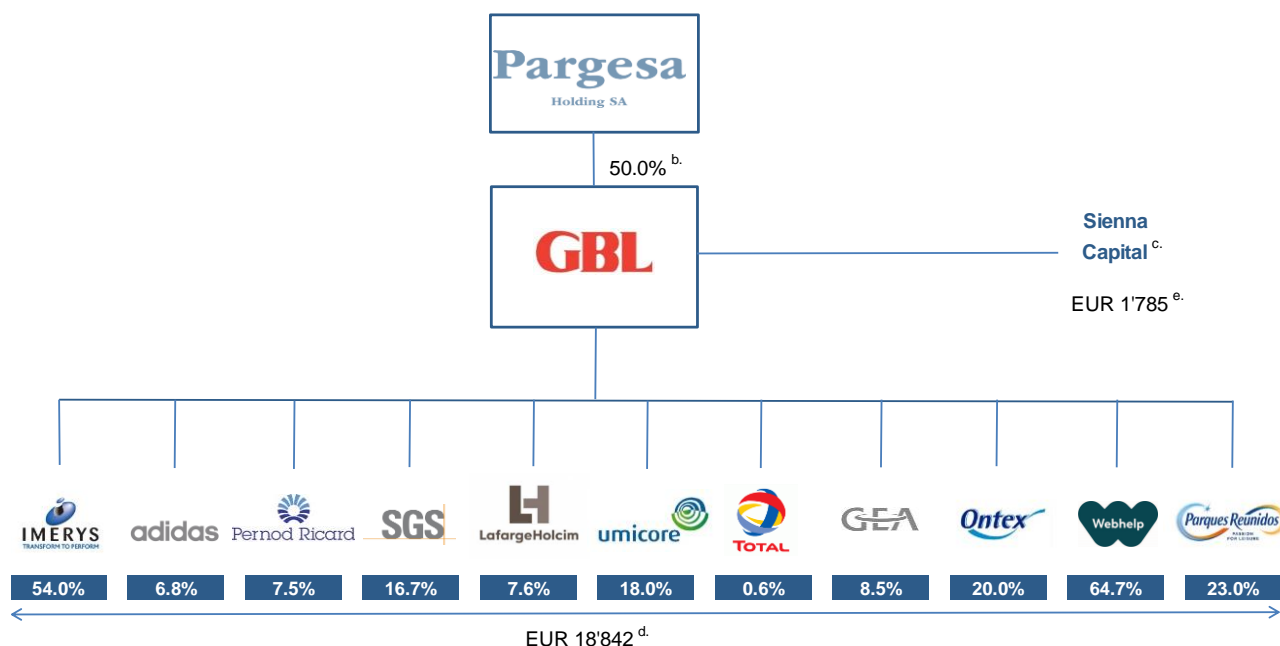
Offre publique d'échange pour les actions au porteur de Pargesa en mains du public

Le Conseil d'administration a approuvé un accord avec Parjointco N.V., la société contrôlée conjointement par les deux groupes familiaux Desmarais et Frère qui détient actuellement 55% de Pargesa, en vue du lancement d'une offre publique d'échange sur Pargesa dont le but est de simplifier la structure du groupe. Parjointco N.V. et Pargesa ont publié un communiqué de presse conjoint à ce sujet consultable sur <https://www.pargesa.ch/en/listed-securities/exchange-offre-offre-dechange/>.

2/15

1. Structure du Groupe

Au 31 décembre 2019, la structure du Groupe se présentait de la façon suivante ^a:



- 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 13.
- 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 alternatifs, évaluées à leur juste valeur.
- Les sociétés opérationnelles (Investissements cotés et Actifs privés) au 31 décembre 2019 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 décembre 2019.

2. Faits marquants de l'exercice 2019 et depuis le début de l'année 2020

Au niveau des **Investissements cotés**:

- Dans un contexte de marché favorable en mars et avril 2019, GBL a procédé à des ventes à terme pour 0.6% du capital de **Total**. 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 prépaiement³ en mai 2019 pour un montant global de EUR 771 millions. Cette opération a généré 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 a continué à percevoir les dividendes sur les titres cédés jusqu'à l'échéance des contrats à terme en janvier 2020.
- GBL a également saisi cette fenêtre de marché pour céder 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 résultat net consolidé en application de la norme comptable IFRS 9. Au 31 décembre 2019, la participation dans adidas, soit 6.8% du capital, était valorisée à EUR 3'951 millions.
- En 2019, GBL a continué à se renforcer dans **Umicore**. Au 31 décembre 2019, GBL détient 18.0% du capital d'Umicore (17.7% à fin 2018), représentant une valeur de marché de EUR 1'922 millions.
- 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

² Selon les principes d'évaluation décrits dans la définition de l'Actif net réévalué du lexique à la page 13.

³ Le prépaiement des ventes à terme de titres Total a été sans effet sur la situation financière nette de GBL jusqu'à leur l'échéance en janvier 2020.

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 est affecté aux besoins généraux de financement de GBL.

- GBL a poursuivi le rééquilibrage de son portefeuille en cédant 1.7% du capital de **LafargeHolcim** pour un montant net de EUR 499 millions, générant une plus-value de EUR 106 millions qui n'impacte pas le compte de résultat en application de la norme comptable IFRS 9. Au 31 décembre 2019, la participation dans LafargeHolcim, soit 7.6% du capital, était valorisée à EUR 2'308 millions.
- **GBL** est arrivé au terme de son programme de rachat d'actions propres (annoncé en octobre 2018) de EUR 250 millions. Le conseil d'administration de GBL du 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. Suite aux acquisitions effectuées par GBL en 2019, le pourcentage d'intérêt économique de Pargesa dans GBL se monte à 51.7% au 31 décembre 2019 contre 50.8% au 31 décembre 2018.
- 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 16.8% à fin 2019 à 18.9%. La participation était valorisée à EUR 3'242 millions au 6 mars 2020.

Au niveau des **Actifs privés**:

- Piolin Bidco, S.A.U. ("Piolin") a annoncé, le 26 avril 2019, son intention de lancer une offre publique d'acquisition volontaire rémunérée en espèces sur les actions de **Parques Reunidos**. 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 Corporación Financiera Alba ("Alba") ont apporté leurs actions Parques Reunidos à l'offre. A l'issue de l'offre, GBL détenait indirectement 23.3% de Parques Reunidos (23.0% à fin décembre 2019), aux côtés d'EQT AB et d'Alba. Le retrait de la cote de Parques Reunidos est effectif depuis décembre 2019.
- 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 a investi EUR 0.9 milliard pour une détention de 64.7% du capital de la holding de reprise, sur la base d'une valeur d'entreprise de l'ordre de EUR 2.4 milliards pour 100.0% du groupe Webhelp. Les actionnaires co-fondateurs ainsi que l'équipe dirigeante de Webhelp ont réinvesti une part significative de leur participation aux côtés de GBL et détiennent indirectement le solde du capital de la holding de reprise. Frédéric Jousset et Olivier Duha conservent leur rôle de présidents exécutifs. L'acquisition a été finalisée le 19 novembre 2019.
- Au niveau de **Sienna Capital**:

GBL a continué à développer sa plateforme d'actifs alternatifs, **Sienna Capital**. A fin 2019, elle présente un actif net réévalué de EUR 1'785 millions, en croissance de 29.9% sur un an (EUR 1'374 millions au 31 décembre 2018). Durant l'exercice 2019, GBL a investi EUR 465 millions (2018: EUR 453 millions) dans les actifs alternatifs de Sienna Capital et à l'issue de l'année ses engagements (montant non appelé) s'élevaient à EUR 466 millions (EUR 528 millions au 31 décembre 2018).

L'activité de Sienna Capital au cours de l'exercice s'analyse comme suit:

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 22.1 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 88 millions dans le cadre de la transaction Cepsa.

Ergon Capital

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

Au 4^e trimestre 2019, Ergon Capital a cédé Looping, un exploitant leader en Europe de parcs de loisirs à ancrage régional, à son équipe de direction, en partenariat avec Mubadala Capital. Cette transaction a généré une plus-value nette consolidée de cession de EUR 34 millions (quote-part GBL).

Au 4^e trimestre 2019, Ergon Capital a cédé opseo, leader allemand dans la fourniture de soins ambulatoires, à Ergon opseo Long Term Value Fund ("Ergon opseo LTVF"), fonds de continuation géré par Ergon Capital Management et dédié au développement du groupe opseo. Cette transaction a généré une plus-value nette consolidée de cession de EUR 88 millions quote-part GBL. GBL, au travers de sa filiale Sienna Capital, s'est engagée à co-investir, à hauteur de EUR 45 millions, dans Ergon opseo LTVF. A fin 2019, Sienna Capital a investi EUR 38 millions dans le cadre de la transaction.

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.

Backed

Au 4^e trimestre 2019, Sienna Capital s'est engagée à hauteur de EUR 25 millions tant dans le fonds Backed 2 que dans le fonds Backed Encore 1, lancés par Backed, fonds de venture capital spécialisé dans le secteur des nouvelles technologies digitales. Ces engagements complémentaires portent l'engagement global de Sienna Capital dans Backed à EUR 75 millions, dont EUR 36 millions ont d'ores et déjà été appelés à fin 2019.

Sagard

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

En mars 2020, 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 de Sagard 3 et Sagard 4 qui conservent une participation significative dans le nouveau tour de table.

3. Principales participations cotées du Groupe

Les résultats financiers des participations cotées du Groupe peuvent être consultés sur leur site internet respectif:

www.imerys.com,
www.sgs.com,
www.total.com,

www.adidas-group.com,
www.lafargeholcim.com,
www.gea.com,

www.pernod-ricard.com⁴,
www.unicore.com,
www.ontexglobal.com.

⁴ Exercice financier du 1^{er} juillet au 30 juin.

4. Comptes consolidés de l'exercice 2019

Le Conseil d'administration de Pargesa Holding SA, réuni ce jour, a arrêté les comptes consolidés audités de l'exercice 2019 qui seront soumis à l'Assemblée générale ordinaire devant être convoquée pour le 6 mai 2020 à Genève.

4.1. 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:

	2019 CHF millions	2018 CHF millions
Produits d'exploitation	5'690.1	6'173.7
Charges d'exploitation	(5'470.7)	(6'267.1)
Autres produits et charges	128.7	(11.4)
Résultat opérationnel	348.1	(104.8)
Dividendes et intérêts sur investissements à long terme	565.4	404.7
Autres résultats financiers	63.9	(109.2)
Impôts	(72.4)	(109.8)
Résultat dans les entreprises associées et coentreprises	(63.5)	27.8
Résultat net des activités poursuivies	841.5	108.7
Résultat net des activités abandonnées	-	910.1
Résultat net consolidé (tiers inclus)	841.5	1'018.8
Revenant aux intérêts minoritaires	(450.2)	(657.4)
Revenant aux actionnaires de Pargesa (part du Groupe)	391.3	361.4
<i>Résultat net de base par action, part du Groupe (CHF)</i>	<i>4.62</i>	<i>4.27</i>
<i>Nombre moyen d'actions (en milliers)</i>	<i>84'701</i>	<i>84'689</i>
<i>Taux de change moyen EUR/CHF</i>	<i>1.112</i>	<i>1.155</i>

Le **résultat opérationnel** s'établit à un bénéfice de CHF 348.1 millions en 2019, à comparer à la perte de CHF -104.8 millions enregistrée en 2018. Cette évolution résulte du redressement du résultat opérationnel d'Imerys, particulièrement affecté en 2018 par des charges non récurrentes liées à son programme de restructuration et diverses provisions (EUR 656 millions). En 2019, ces charges non récurrentes se sont établies à EUR 187 millions. La progression des autres produits et charges est principalement due à des gains de cessions d'investissements réalisés par Ergon Capital Partners III (EUR 136 millions).

Le poste **dividendes et intérêts sur investissements à long terme** de CHF 565.4 millions en 2019 progresse de CHF 160.7 millions par rapport à 2018 (CHF 404.7 millions). Il 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 119.5 millions). Ces différents éléments font plus que compenser la baisse du taux de change EUR/CHF.

Les **autres résultats financiers** de CHF +63.9 millions en 2019 contre CHF -109.2 millions en 2018 reflètent notamment l'encaissement d'intérêts moratoires sur retenues à la source sur dividendes mentionnées ci-dessus, 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 pour CHF 94.8 millions.

Le poste **résultat net des activités abandonnées** de CHF 910.1 millions représente, en 2018, la contribution de la division Toiture d'Imerys, activité cédée en octobre 2018.

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

4.2. Présentation économique des résultats de Pargesa

Le résultat économique pour l'exercice 2019 s'analyse comme suit:

	2019 CHF millions	2018 CHF millions
1) Contribution du portefeuille au résultat courant		
Participations consolidées		
- Intégration globale ou mise en équivalence		
Imerys *	86.6	128.8
Parques Reunidos *	<u>(8.7)</u>	<u>3.7</u>
	77.9	132.5
Participations non consolidées		
- Dividendes nets		
LafargeHolcim	64.4	58.0
SGS	50.4	49.6
Pernod Ricard	35.9	27.8
adidas	24.9	20.7
Total	21.1	20.8
Umicore	19.9	17.9
GEA	7.6	6.0
Ontex	3.9	5.9
Autres dividendes	4.4	2.6
- Autres **	<u>62.2</u>	<u>-</u>
	294.7	209.3
Contribution de l'activité private equity et autres fonds d'investissement	161.2	30.5
Contribution du portefeuille au résultat courant	533.8	372.3
<i>soit par action (CHF)</i>	<i>6.30</i>	<i>4.40</i>
2) Contribution des holdings au résultat courant		
Produits (charges) financiers nets	(10.5)	(25.8)
Frais généraux et impôts	<u>(31.3)</u>	<u>(29.3)</u>
	(41.8)	(55.1)
Résultat courant	492.0	317.2
<i>soit par action (CHF)</i>	<i>5.81</i>	<i>3.75</i>
Résultat non courant		
Résultat non courant des participations consolidées ***	(100.7)	44.7
Résultat non courant des activités holding	<u>-</u>	<u>(0.5)</u>
	(100.7)	44.2
Résultat net (part du Groupe)	391.3	361.4
<i>soit par action (CHF)</i>	<i>4.62</i>	<i>4.27</i>
<i>Nombre moyen d'actions (en milliers)</i>	<i>84'701</i>	<i>84'689</i>
<i>Taux de change moyen EUR/CHF</i>	<i>1.112</i>	<i>1.155</i>

* Quote-part de Pargesa du résultat courant net.

** Voir commentaire page 9.

*** 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 1.112 pour l'exercice 2019, contre 1.155 pour l'exercice 2018, soit une variation de -3.7%. Par ailleurs, à la suite d'acquisitions d'actions propres par GBL intervenues en 2019 (voir Point 2. *Faits marquants de l'exercice 2019 et 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 51.7% au 31 décembre 2019, contre 50.8% au 31 décembre 2018.

Résultat courant

Le résultat courant s'élève à CHF 492.0 millions, en hausse de 55%, comparé à l'exercice 2018 (CHF 317.2 millions). La variation de CHF 174.8 millions est due notamment à la progression des dividendes (CHF 85.4 millions) et à la croissance de la contribution de l'activité private equity et autres fonds d'investissement (CHF 130.7 millions), ces deux éléments étant partiellement compensés par la diminution de la contribution des participations consolidées (CHF -54.6 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 22% à EUR 277 millions en 2019 contre EUR 357 millions pour l'exercice 2018. En incluant, au 31 décembre 2018, le résultat de la division Toiture de EUR 49 millions (contribution classée en activité abandonnée dans la présentation IFRS), le résultat courant net d'Imerys tel que retenu par Pargesa ressortait à EUR 406 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 86.6 millions en 2019 contre CHF 128.8 millions en 2018. Cette moindre performance est liée (i) aux conditions de marché, en particulier dans le secteur manufacturier (acier, équipements industriels, papier, automobile...), qui se sont détériorées tout au long de l'année, 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.

Pour la période du 1^{er} janvier au 31 décembre 2019, **Parques Reunidos** a dégagé un **résultat courant** de EUR -61 millions, soit CHF -8.7 millions en quote-part Pargesa (CHF +3.7 millions pour la période correspondante en 2018).

Participations non consolidées (dividendes nets)

Les contributions de **LafargeHolcim**, **SGS**, **Pernod Ricard**, **adidas**, **Total**, **Umicore**, **GEA** et **Ontex**, représentent les quotes-parts de Pargesa dans les dividendes nets comptabilisés par GBL. La contribution des participations non consolidées s'établit à CHF 294.7 millions au 31 décembre 2019, contre CHF 209.3 millions un an plus tôt.

La contribution de **LafargeHolcim** s'établit à CHF 64.4 millions en 2019 contre CHF 58.0 millions en 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 espèces.

La contribution de **SGS** s'est élevée à CHF 50.4 millions en 2019 contre CHF 49.6 millions en 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 de **Pernod Ricard** en 2019 s'établit à CHF 35.9 millions contre CHF 27.8 millions en 2018, en augmentation de 29%. La variation de la contribution traduit la hausse des dividendes unitaires en 2019.

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

La contribution de **Total** en 2019 s'établit à CHF 21.1 millions contre CHF 20.8 millions en 2018. La hausse résulte de l'appréciation des dividendes unitaires durant l'exercice.

La contribution d'**Umicore** représente CHF 19.9 millions en 2019 contre CHF 17.9 millions en 2018. Cette progression est principalement expliquée par la hausse des dividendes unitaires et aussi par l'impact de l'augmentation de la détention de GBL (de 17.7% à 18.0%).

La contribution de **GEA** en 2019 s'élève à CHF 7.6 millions, contre CHF 6.0 millions en 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 31 décembre 2019.

La contribution d'**Ontex** en 2019 s'élève à CHF 3.9 millions, contre CHF 5.9 millions en 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 essentiellement 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. Pour l'exercice 2019, la contribution nette de cette activité s'est élevée à CHF 161.2 millions contre CHF 30.5 millions en 2018, soit une augmentation de CHF 130.7 millions.

La contribution de ce pôle pour l'année 2019 inclut notamment la contribution des fonds consolidés, soit CHF 72.0 millions (CHF 10.9 millions en 2018), CHF 17.8 millions attribuables à Kartesia (CHF 12.6 millions en 2018), CHF 70.2 millions de plus-value suite aux cessions des investissements dans Looping et opseo ainsi que la variation de juste valeur au cours de l'année des fonds qui ne sont pas consolidés pour CHF 87.3 millions (CHF 19.7 millions en 2018).

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 -10.5 millions en 2019 contre CHF -25.8 millions en 2018 et inclut notamment:

- Les produits et charges d'intérêts nets enregistrés par Pargesa et GBL pour CHF +3.6 millions en 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 -13.7 millions en 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 +7.4 millions en 2019 en quote-part Pargesa (2018: CHF -1.6 million);
- 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 -18.7 millions en quote-part Pargesa pour l'exercice 2019. En 2018, le profit de CHF +7.0 millions en quote-part Pargesa était lié aux obligations convertibles GBL, 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 dans des sociétés opérationnelles consolidées** s'établit à une perte de CHF -100.7 millions (2018: gain de CHF +44.7 millions) et comprend:

- la quote-part de Pargesa dans les "autres produits et charges opérationnels" d'**Imerys**, qui s'élève à CHF -48.7 millions contre CHF +48.7 millions en 2018. Ce poste comprend principalement i) un montant de EUR 84 millions (soit CHF 26.4 millions en quote-part Pargesa) de coûts engagés par Imerys dans le cadre de son programme de transformation, ii) EUR 46 millions (soit CHF 14.5 millions en quote-part Pargesa) de dépréciations d'actifs non stratégiques, iii) EUR 7 millions (soit CHF 2.3 millions en quote-part Pargesa) liés à la déconsolidation des filiales nord américaines de talc iv) ainsi qu'un montant de EUR 6 millions (soit CHF 2.0 millions 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 l'exercice 2019 pour EUR 291 millions soit CHF 37.3 millions en quote-part Pargesa, contre CHF 4.0 millions en 2018.
- Suite à l'acquisition de **Webhelp** dans le courant du 4^e trimestre 2019, GBL a reconnu une contribution négative de EUR -20 millions, soit CHF -11.4 millions en quote-part Pargesa, sur cette participation. Cette contribution représente majoritairement la quote-part de GBL dans les frais de transaction liés à l'acquisition.

Après prise en compte de ces divers éléments, le **résultat net** d'Imerys inclus dans le résultat économique (part du Groupe) ressort à CHF 37.9 millions (contre CHF 177.5 millions en 2018). Celui de Parques Reunidos s'établit à CHF -46.0 millions contre CHF -0.3 million en 2018.

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

Le **résultat non courant des activités du Secteur holdings** est égal à zéro en 2019 contre CHF -0.5 million en 2018.

Il est précisé qu'en application d'IFRS 9, le gain réalisé par GBL à l'occasion de la cession de 1% du capital d'adidas durant le 1^{er} semestre 2019, soit CHF 193 millions en quote-part Pargesa ainsi que celui réalisé à l'occasion de la cession de 1.7% du capital de LafargeHolcim durant le 4^e trimestre 2019, soit CHF 58 millions en quote-part Pargesa, ont été inscrits directement dans les fonds propres sans transiter par le compte de résultat.

Il en sera de même concernant la plus-value réalisée par GBL en 2020 sur la vente à terme de 0.6% du capital de Total, estimée à CHF 319 millions en quote-part Pargesa (incluant un résultat de change sur la cession pour Pargesa) et qui n'impactera donc pas le compte de résultat.

5. Actif net réévalué ⁵

Le tableau ci-après donne le détail de l'actif net réévalué (vu de façon transitive) de Pargesa au 31 décembre 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 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 Parques Reunidos).

Au 31 décembre 2019, l'actif net réévalué de Pargesa ressortait à CHF 129.2 par action (CHF 105.9 fin 2018), en hausse de +22.0%. Il ressortait à CHF 112.8 par action au 6 mars 2020.

Le cours de bourse de l'action Pargesa s'établissait à CHF 80.5 au 31 décembre 2019, soit +13.5% par rapport à fin 2018 (CHF 70.9). En date du 6 mars 2020, le cours de bourse était de CHF 69.3, en baisse de 13.9% par rapport à fin 2019, dans un environnement économique et financier marqué par les incertitudes liées au développement de la pandémie du coronavirus.

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

	31 décembre 2019					31 décembre 2018	
	% de détention totale ⁵	% d'intérêt transitif ⁵	Cours de bourse en devises	Valeur transitive ⁵	Poids en % du total	Valeur transitive	
				CHF millions		CHF millions	
Participations cotées:							
adidas	6.8%	3.4%	EUR 289.8	2'144	20%	1'613	
Pernod Ricard	7.5%	3.8%	EUR 159.4	1'721	16%	1'606	
SGS	16.7%	8.4%	CHF 2'651	1'679	15%	1'400	
LafargeHolcim	7.6%	3.8%	CHF 53.7	1'253	11%	1'156	
Umicore	18.0%	9.0%	EUR 43.4	1'043	10%	856	
Imerys	54.0%	27.0%	EUR 37.7	878	8%	1'014	
Total ^a .	0.6%	0.3%	EUR 49.2	433	4%	422	
GEA	8.5%	4.3%	EUR 29.5	246	2%	195	
Ontex	20.0%	10.0%	EUR 18.8	167	1%	166	
Autres				63	1%	96	
Autres investissements:							
Sienna Capital				969	9%	774	
Webhelp	64.7%	32.4%		470	4%		
Parques Reunidos	23.0%	11.5%		128	1%	104	
Autres Pargesa				18	1%	24	
Total du portefeuille				11'212	103%	9'426	
Autocontrôle GBL				266	2%	113	
Trésorerie (dette) nette ^b .				(532)	(5%)	(566)	
Actif net réévalué				10'946	100%	8'973	
Actif net réévalué par action			CHF	129.2		105.9	
Cours de bourse Pargesa			CHF	80.5		70.9	
Taux de change EUR/CHF				1.085		1.127	

a. Le pourcentage de détention ainsi que la valeur de la participation dans Total ne tient pas encore compte des ventes à terme qui sont arrivées à échéance en janvier 2020. La juste valeur de ces contrats est reprise dans le poste Trésorerie (dette) nette pour CHF 1 million.

b. Ce poste inclut également la quote-part de Pargesa dans la valeur boursière du portefeuille de trading de GBL.

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

⁵ Selon la définition dans le lexique.

6. Politique ESG

La gestion responsable est une valeur intrinsèque de Pargesa Holding SA qui la guide dans sa stratégie et ses comportements. La politique ESG de la société a été ainsi approfondie et formalisée et fera désormais l'objet d'un chapitre spécifique dans le Rapport annuel.

7. Proposition de dividende à l'Assemblée générale du 6 mai 2020

Le Conseil d'administration proposera à l'Assemblée générale ordinaire le versement, au titre de l'exercice 2019, d'un dividende de CHF 2.63 par action au porteur (contre CHF 2.56 l'année précédente, soit une progression de 2.7%) et de CHF 0.263 par action nominative, représentant une distribution totale de CHF 222.8 millions qui interviendra le 19 mai 2020.

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

Pargesa et Parjointco ont conclu un accord sur les termes et conditions d'une simplification de la structure de leur groupe par le biais d'une offre publique d'échange initiée par Parjointco sur toutes les actions au porteur de Pargesa qu'elle ne détient pas déjà. En vertu de cette offre, les actionnaires de Pargesa recevront 0.93 action GBL en échange de chaque action au porteur de Pargesa.

Une annonce préalable de l'offre publique d'échange de Parjointco peut être consultée sur <https://www.pargesa.ch/en/listed-securities/exchange-offer-offre-dechange/>.

Par décision du 13 février 2020, la Commission des OPA a statué sur certaines questions préliminaires concernant l'offre publique d'échange de Parjointco. Comme elle en a été requise, Pargesa a publié le dispositif de cette décision. Ce texte peut être consulté à l'adresse internet susmentionnée.

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 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 51.7% des droits de vote 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.

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;• 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
Resultat 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, 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 (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
<p>Pourcentage de détention direct,</p> <p>Pourcentage de détention total,</p> <p>Pourcentage d'intérêt économique</p> <p>Pourcentage total en droits de vote, et</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 direct: il s'agit du pourcentage du capital que Pargesa détient directement dans l'investissement calculé sur la base du nombre d'actions émises au 31 décembre; • 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 votes: il s'agit du pourcentage détenu directement et indirectement à travers les sociétés intermédiaires consolidées, calculé sur la base des droits de vote existants au 31 décembre; • pourcentage d'intérêt transitif: il représente le % de détention des participations compte tenu du % de détention direct de Pargesa dans GBL. Il se calcule en multipliant le % de détention total des participations par le % de détention direct de Pargesa dans GBL (50%).
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>