

**OFFRE PUBLIQUE D'ACHAT SIMPLIFIEE**

**VISANT LES ACTIONS DE LA SOCIETE**

# valtech.

**INITIÉE PAR LA SOCIÉTÉ**

## SiegCo

**INFORMATIONS RELATIVES AUX CARACTERISTIQUES NOTAMMENT JURIDIQUES,  
FINANCIERES ET COMPTABLES DE SIEGCO**



Le présent document relatif aux autres informations de la société SiegCo a été déposé auprès de l'Autorité des marchés financiers (l'« **AMF** »), le 8 janvier 2016, conformément aux dispositions de l'article 231-28 du règlement général de l'AMF et de l'article 5 de l'instruction 2006-07 du 25 juillet 2006 de l'AMF. Ce document a été établi sous la responsabilité de SiegCo.

Le présent document complète la note d'information relative à l'offre publique d'achat simplifiée par la société SiegCo portant sur les actions de la société Valtech, visée par l'AMF le 7 janvier 2016, sous le numéro 16-007, en application de la décision de conformité du même jour.

Le présent document et la note d'information sont disponibles sur les sites internet de l'AMF ([www.amf-france.org](http://www.amf-france.org)) et de SiegCo ([www.siegco.be](http://www.siegco.be)), et peuvent être obtenus sans frais auprès de SiegCo, 18 place Flagey, 1050 Bruxelles, Belgique et de Banque Degroof Petercam, 44 rue de Lisbonne, 75008 Paris.

Conformément aux dispositions de l'article 231-28 du règlement général de l'AMF, un communiqué sera diffusé, au plus tard la veille du jour de l'ouverture de l'offre publique d'achat simplifiée, afin d'informer le public des modalités de mise à disposition du présent document.

## Table des matières

<b>1. Présentation de l'offre publique d'achat simplifiée initiée par SiegCo .....</b>	<b>4</b>
<b>1.1. Principales caractéristiques de l'Offre .....</b>	<b>4</b>
<b>1.2. Frais liés à l'Offre et modalités de financement de l'Offre.....</b>	<b>5</b>
<b>2. Présentation de l'Initiateur.....</b>	<b>6</b>
<b>2.1. Renseignements de caractère général concernant SiegCo .....</b>	<b>6</b>
2.1.1. <i>Dénomination sociale .....</i>	6
2.1.2. <i>Forme juridique, siège social .....</i>	6
2.1.3. <i>Immatriculation .....</i>	6
2.1.4. <i>Durée .....</i>	6
2.1.5. <i>Objet social.....</i>	6
2.1.6. <i>Exercice social.....</i>	7
<b>2.2. Renseignements de caractère général concernant le capital social de SiegCo .....</b>	<b>7</b>
2.2.1. <i>Capital social .....</i>	7
2.2.2. <i>Forme des actions.....</i>	7
2.2.3. <i>Cession et transmission des actions .....</i>	7
2.2.4. <i>Instruments financiers non représentatifs du capital .....</i>	9
2.2.5. <i>Pacte d'actionnaires.....</i>	9
2.2.6. <i>Droits de vote .....</i>	9
2.2.7. <i>Répartition du capital et des droits de vote de SiegCo.....</i>	10
2.2.8. <i>Autres titres donnant accès au capital .....</i>	10
2.2.9. <i>Dividendes .....</i>	11
<b>2.3. Administration, direction générale et contrôle de SiegCo .....</b>	<b>11</b>
2.3.1. <i>Présidence – Direction générale .....</i>	11
2.3.2. <i>Comité de surveillance .....</i>	12
2.3.3. <i>Commissaires aux comptes.....</i>	12
<b>2.4. Description des activités de SiegCo.....</b>	<b>12</b>
2.4.1. <i>Principales activités .....</i>	13
2.4.2. <i>Faits exceptionnels et litiges .....</i>	13
<b>2.5. Patrimoine – Situation financière – Résultats de SiegCo.....</b>	<b>13</b>
<b>3. Présentation de l'actionnaire de contrôle de SiegCo.....</b>	<b>13</b>
<b>3.1. Organigramme de SiegCo.....</b>	<b>14</b>

<b>3.2. Présentation de Verlinvest</b> .....	14
3.2.1. <i>Présentation générale</i> .....	14
3.2.2. <i>Présentation du statut légal et réglementaire</i> .....	14
3.2.3. <i>Actionnariat</i> .....	14
<b>4. Personnes assumant la responsabilité du présent document</b> .....	<b>14</b>
<b>5. Annexes</b> .....	<b>16</b>

## **1. Présentation de l'offre publique d'achat simplifiée initiée par SiegCo**

### **1.1. Principales caractéristiques de l'Offre**

En application du Titre III du Livre II et plus particulièrement des articles 233-1 1° et suivants du règlement général de l'AMF, SiegCo, société anonyme de droit belge ayant son siège social situé 18 place Flagey, 1050 Bruxelles, Belgique, représentée par Messieurs Frédéric de Mevius et Sebastian Lombardo, enregistrée à la Banque-Carrefour des Entreprises sous le numéro 0872.680.888 (« **SiegCo** » ou l'« **Initiateur** »), offre de manière irrévocable aux actionnaires de la société Valtech, société européenne au capital de 3.330.923,32 euros, dont le siège social est situé 30 boulevard Joseph II, L-1840 Luxembourg, immatriculée au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg sous le numéro B 200337 (« **Valtech** » ou la « **Société** ») et dont les actions (les « **Actions** ») sont admises aux négociations sur le compartiment C d'Euronext Paris sous le code ISIN FR0011505163 (mnémorique LTE), d'acquérir la totalité de leurs Actions au prix unitaire de 11,50 euros (le « **Prix de l'Offre** ») dans les conditions décrites ci-après (l'« **Offre** »).

Conformément aux dispositions de l'article L. 233-10 du code de commerce, l'Initiateur agit de concert avec Verlinvest, société de droit belge, dont le siège social est établi au 18 place Flagey, 1050 Bruxelles, Belgique, inscrite à la Banque-Carrefour des Entreprises sous le numéro 0455.030.364 (« **Verlinvest** »).

Au 15 décembre 2015, l'Initiateur détenait de concert avec Verlinvest, 20.164.183 Actions<sup>1</sup> représentant autant de droits de vote, soit 73,32% du capital et des droits de vote sur la base d'un nombre total de 27.503.262 Actions représentant autant de droits de vote théoriques<sup>2</sup> de la Société.

Il est précisé que, conformément à l'article 231-38 du règlement général de l'AMF, l'Initiateur a acquis entre le 16 décembre 2015 et le 6 janvier 2016 (inclus) 1.405.786 Actions. Au 6 janvier 2016, l'Initiateur détenait ainsi, de concert avec Verlinvest, 21.569.969 Actions représentant autant de droits de vote, soit 78,43% du capital et des droits de vote de la Société.

L'Offre vise la totalité des Actions existantes non détenues par l'Initiateur ou Verlinvest, à l'exception des 920.881 Actions auto-détenues par la Société, compte tenu de la décision du conseil d'administration de la Société du 15 décembre 2015 de ne pas les apporter à l'Offre. Une assemblée générale des actionnaires de la Société devant se tenir le 5 février 2016 a été convoquée (cf. avis de convocation publié le 6 janvier 2016 dans le Mémorial C, Recueil des sociétés et associations et dans le Tageblatt) avec essentiellement pour objet de se prononcer sur l'annulation des Actions auto-détenues par la Société.

L'Offre porte donc sur un nombre maximum de 6.418.198 Actions représentant autant de droits de vote, soit 23,34% du capital et des droits de vote théoriques de la Société, étant précisé qu'entre le 16 décembre 2015 et le 6 janvier 2016, l'Initiateur a acquis sur le marché 1.405.786 Actions.

---

<sup>1</sup> Au 15 décembre 2015, l'Initiateur détenait directement 18.289.183 Actions représentant autant de droits de vote, soit 66,50% du capital et des droits de vote de la Société et Verlinvest détient directement 1.875.000 Actions représentant autant de droits de vote, soit 6,82% du capital et des droits de vote de la Société.

<sup>2</sup> Dans l'ensemble du présent document, le pourcentage de droits de vote est calculé conformément aux préconisations de l'alinéa 2 de l'article 223-11 du règlement général de l'AMF.

Il est précisé que l'Offre ne porte pas sur les 28.557.622 bons de souscription d'actions qui ont été émis par la Société.

Certains actionnaires de la Société ont fait part de leur engagement d'apporter leurs Actions à l'Offre :

- Monsieur Sebastian Lombardo s'est engagé à apporter à l'Offre les 344.556 Actions qu'il détient au 15 décembre 2015; et
- Monsieur Laurent Schwarz s'est engagé à apporter à l'Offre les 233.921 Actions qu'il détient, directement et indirectement, au 15 décembre 2015.

Dans l'hypothèse où l'Initiateur viendrait à détenir, seul ou de concert, au moins 95% du capital et des droits de vote de la Société, il procéderait à un retrait obligatoire des actions Valtech qui n'auraient pas été apportées à l'Offre dans les conditions prévues aux articles 2 et 4 de la loi luxembourgeoise du 21 juillet 2012 relative au retrait obligatoire et au rachat obligatoire de titres de sociétés admis ou ayant été admis à la négociation sur un marché réglementé ou ayant fait l'objet d'une offre au public, dite « Loi Retrait Rachat », moyennant une indemnisation de 11,50 euros par Action égale au prix unitaire proposé dans le cadre de l'Offre, sous réserve de l'accord de la Commission de Surveillance du Secteur Financier (« CSSF »).

L'Offre sera réalisée selon la procédure simplifiée régie par les articles 233-1 et suivants du règlement général de l'AMF et sera ouverte pendant une période de 15 jours de négociation.

Conformément aux dispositions de l'article 231-13 du règlement général de l'AMF, l'Offre est présentée par Banque Degroof Petercam qui garantit la teneur et le caractère irrévocable des engagements pris par l'Initiateur en relation avec l'Offre.

## **1.2. Frais liés à l'Offre et modalités de financement de l'Offre**

Le coût d'acquisition des 6.418.198 Actions visées par l'Offre, y compris les 1.405.786 Actions acquises entre le 16 décembre 2015 et le 6 janvier 2016, s'élève à un montant maximum de 73.809.277 euros, sur la base du Prix d'Offre de 11,50 euros par Action. Viennent s'ajouter les honoraires des conseils financiers et juridiques, ainsi que les frais de communication et redevances auprès des autorités de marché dans le cadre de l'Offre, estimés à 750.000 euros hors taxes.

L'Initiateur a assuré le financement de l'Offre par le biais d'avances en compte courant consenties par ses actionnaires et financées sur les fonds propres desdits actionnaires. Les fonds relatifs au financement de l'Offre ont d'ores et déjà été déposés par l'Initiateur auprès de Banque Degroof Petercam.

## **2. Présentation de l'Initiateur**

### **2.1. Renseignements de caractère général concernant SiegCo**

#### *2.1.1. Dénomination sociale*

SiegCo.

#### *2.1.2. Forme juridique, siège social*

SiegCo est une société anonyme de droit belge dont le siège social est situé 18 place Flagey, 1050 Bruxelles, Belgique.

#### *2.1.3. Immatriculation*

SiegCo est immatriculée à la Banque-Carrefour des Entreprises sous le numéro 0872.680.888.

#### *2.1.4. Durée*

SiegCo a été immatriculée le 23 mars 2005. La durée de la société SiegCo est illimitée.

#### *2.1.5. Objet social*

SiegCo a pour objet, tant en Belgique qu'à l'étranger, pour son compte ou pour compte de tiers, en qualité d'agent, de représentant ou de commissionnaire :

- Toutes opérations immobilières au sens le plus large du terme et notamment assurer la gestion de tous biens immobiliers, intervenir en matière de conseils en réalisation immobilière, assurer ou coordonner la réalisation de projets immobiliers, acheter et vendre tout immeuble, droit, obligation et titre immobilier, ériger des immeubles, les aménager, les décorer, les prendre ou les donner en location, prendre ou donner des droits d'emphytéose ou de superficie, faire tous travaux en vue de rendre des immeubles rentables, lotir des terrains, créer la voirie nécessaire, conclure tous contrats de leasing, etc... ;
- La consultance, le conseil et l'assistance relatifs à la gestion et à l'organisation commerciale, administrative, financière et humaine des entreprises industrielles, commerciales ou agricoles ou d'organismes professionnels, et notamment la recherche, la sélection et l'examen du personnel, l'étude et la mise en place des structures générales et des fonctions d'entreprises, l'étude et la réalisation de toute action de formation ;
- Toutes les activités de conseil en gestion d'entreprises incluant l'optimisation des sources d'approvisionnement en matières premières et marchandises, des moyens de production, des stratégies commerciales, du recrutement de personnel, de la gestion des stocks en produits finis et marchandises, des sources et moyens de financement, de la gestion de la trésorerie, de la formation et de la motivation du personnel, des systèmes et méthodes informatiques, des méthodes et procédures de travail, effectuer des travaux de traduction ;
- Prendre de façon permanente ou temporaire sans en exclure le caractère spéculatif toute participation dans toutes sociétés quel que soit leur objet, investir à court et moyen terme, faire

des opérations de bourse, des investissements dans des matières premières, des achats et ventes sur le marché des options, sauf les activités réglementées.

SiegCo peut accomplir tous actes et toutes opérations généralement quelconques, industrielles, commerciales, financières, mobilières ou immobilières se rapportant directement ou indirectement à son objet social et notamment s'intéresser par tous moyens, par voie d'association, de souscription, de participation, d'acquisition, de cession, d'apport et de fusion ou autrement dans toutes sociétés ou entreprises existantes ou à créer, en Belgique ou à l'étranger, et dont l'objet serait analogue ou connexe au sien ou qui serait de nature à favoriser le développement de son activité dans le cadre de son objet.

SiegCo peut accepter et exercer un mandat d'administrateur, de gérant ou de liquidateur dans toutes sociétés, quel que soit son objet social.

SiegCo peut constituer une hypothèque ou toute autre sûreté réelle sur les biens sociaux ou se porter caution.

Le conseil d'administration a compétence pour interpréter l'objet social.

#### *2.1.6. Exercice social*

L'exercice social commence le 1<sup>er</sup> janvier et se termine le 31 décembre de chaque année.

## **2.2. Renseignements de caractère général concernant le capital social de SiegCo**

### *2.2.1. Capital social*

Le capital social de SiegCo s'élève à 56.216.971,30 euros. Il est divisé en 15.160.772 actions sans valeur nominale, intégralement libérées, dont :

- 13.124.113 actions de catégorie A ;
- 1.357.773 actions de catégorie B ; et
- 678.886 actions de catégorie C.

### *2.2.2. Forme des actions*

Les actions de SiegCo sont nominatives.

### *2.2.3. Cession et transmission des actions*

L'article 11 bis des statuts de SiegCo stipule ce qui suit sur la cession des actions :

#### **« Paragraphe 1 – Cession libre**

*Le transfert d'actions entre vifs à titre onéreux n'est soumis à aucune restriction au cas où elle a lieu au profit d'une société liée au cédant (au sens de l'article 5 du Code des Sociétés). De telles cessions devront toujours être contractées sous condition résolutoire de la perte, dans le chef du cessionnaire, de sa qualité de société liée au cédant.*

## **Paragraphe 2 – Droit de préemption**

### **2.1. Notification de projets de cession**

Sans préjudice de ce qui est prévu au paragraphe précédent, tout actionnaire qui souhaite céder toutes ses actions (ci-après, le « **Candidat-Cédant** »), doit en informer préalablement les autres actionnaires avec une copie au conseil d'administration de la société au moyen d'une notification de cession (ci-après, la « **Notification de Cession** ») qui contient les spécificités de la cession, en ce compris :

- (i) le nom (ou la dénomination sociale) et l'adresse (ou le siège social) du ou des candidat(s) acquéreur (ci-après le « **Candidat Acquéreur** »), en ce compris l'identité de la (des) partie(s) contrôlant ultimement le ou le Candidat Acquéreur ;
- (ii) le nombre d'actions que le Candidat-Cédant souhaite céder, lequel doit obligatoirement être la totalité des actions détenues par le Candidat-Cédant (ci-après, les « **Actions Offertes** »);
- (iii) le prix offert (qui doit nécessairement consister en espèces et être exprimé en euro) et les conditions de paiement auxquelles la cession doit être effectuée ;
- (iv) les autres modalités de la cession envisagée, en ce compris la date effective envisagée de la cession.

### **2.2. Droit de préemption**

Excepté lorsque tous les autres actionnaires (ci-après, les « **Autres Actionnaires** ») renoncent à leur droit de préemption par notification au conseil d'administration dans les quinze (15) jours suivant la Notification de Cession, les Autres Actionnaires auront le droit d'acquérir les Actions Offertes en priorité, suivant les modalités et conditions suivantes :

**2.2.1.** Chacun des Autres Actionnaires aura le droit d'acquérir le nombre d'actions des Actions Offertes dans la même proportion que le nombre d'actions que cet Autre Actionnaire détient par rapport aux actions détenues par tous les Autres Actionnaires, pour autant que cet Autre Actionnaire en informe le conseil d'administration, par lettre recommandée (ci-après, la « **Première Notification de Préemption** ») dans les quarante-cinq (45) jours suivant la Notification de Cession.

**2.2.2.** Si un Autre Actionnaire souhaite acquérir un nombre plus élevé des Actions Offertes que celle qu'il est en droit d'acquérir, il peut faire une offre pour un nombre plus élevé d'actions et se voir attribuer plus d'Actions Offertes pour autant qu'un ou plusieurs des Autres Actionnaires renoncent à exercer ou n'exercent que partiellement leur droit de préemption, conformément au paragraphe 2.2.4 ci-dessous.

**2.2.3.** Les Actions Offertes pour lesquelles le droit de préemption n'a pas été exercé conformément au paragraphe 2.2.1 ci-dessus (ci-après, les « **Actions Offertes Restantes** »), seront attribuées par le conseil d'administration de la société parmi les Autres Actionnaires (dans la mesure où ces Autres Actionnaires ont exercé leur droit de préemption pour un nombre d'Actions Offertes supérieur au nombre minimum d'Actions Offertes auxquelles ils avaient droit conformément au paragraphe 2.2.1.)



*Si, suite à l'application de ce mécanisme d'attribution, plus d'un Autre Actionnaire souhaite acquérir les Actions Offertes Restantes et que le nombre total des Actions Offertes pour lesquels ils ont exercé leur droit de préemption au-delà du nombre minimum calculé au prorata excède le nombre d'Actions Offertes Restantes, chaque Autre Actionnaire concerné pourra acquérir le nombre d'Actions Offertes Restantes dans la même proportion par rapport au nombre total d'Actions Offertes Restantes que le nombre d'actions détenues par cet Autre Actionnaire préalablement à la Cession par rapport au nombre total d'actions détenues par tous ces Autres Actionnaires (souhaitant acquérir des Actions Offertes Restantes) préalablement à la Cession.*

*2.2.4. Dans les cinq (5) jours suivant la fin de procédure décrite aux paragraphes 2.2.1 à 2.2.3., le conseil d'administration informera tous les actionnaires si, et dans quelle mesure, les droits de préemption ont valablement exercés (ci-après, la « **Notification Finale** »). Si les droits de préemption conformément aux paragraphes 2.2.1. à 2.2.3. ont été exercés sur la totalité des Actions Offertes, la Notification Finale indiquera l'attribution des Actions Offertes conformément aux paragraphes 2.2.1. à 2.2.3. et cette notification conclura la Cession, étant entendu que la propriété des Actions Offertes ne sera transférée aux Autres Actionnaires (ayant exercés leur droit de préemption) identifiés dans la Notification Finale qu'au moment du paiement du prix de la cession par l'Autre Actionnaire au Candidat-Cédant.*

*2.2.5. Si les droits de préemption conformément aux paragraphes 2.2.1. à 2.2.3. n'ont pas été exercés sur la totalité des Actions Offertes, le Candidat-Cédant, peut, conformément à la Notification Finale, vendre toutes les Actions Offertes (mais uniquement la totalité) au Candidat-Acquéreur, suivant les modalités et conditions indiquées dans la Notification de Cession.*

*2.2.6. Si la Cession proposée n'est pas clôturée dans les nonante (90) jours suivant la Notification Finale, le Cédant ne pourra céder les Actions Offertes que moyennant réitération dans son entier de la procédure stipulée dans le présent paragraphe 2. »*

#### *2.2.4. Instruments financiers non représentatifs du capital*

Néant.

#### *2.2.5. Pacte d'actionnaires*

Un pacte d'actionnaires a été conclu le 18 septembre 2009 entre les actionnaires de SiegCo à l'effet d'organiser entre eux leurs relations au sein de SiegCo et ses filiales potentielles.

Le pacte prévoit un certain nombre de clauses usuelles, notamment un droit de premier refus, un droit de sortie conjointe, une clause de sortie forcée des autres actionnaires au profit de Verlinvest, un engagement d'inaliénabilité de cinq (5) ans, des clauses de liquidité, ainsi que des clauses relatives à la gouvernance de SiegCo.

#### *2.2.6. Droits de vote*

Chaque action en capital donne droit à une voix.

### 2.2.7. Répartition du capital et des droits de vote de SiegCo

Verlinvest (79,55%), la société Cosmoledo (13,63%) et la société Luckyway (Laurent Schwarz) (6,82%).

Verlinvest est un groupe familial dont les actionnaires sont issus des descendants de Guillaume de Spoelberch, Elisabeth de Haas Teichen et Gustave de Mevius (y inclus personnes liées par mariage ou cohabitation légale et leurs descendants).

Cosmoledo est une société privée à responsabilité limitée de droit belge contrôlée par Monsieur Sebastian Lombardo.

Luckyway est une société privée à responsabilité limitée de droit belge contrôlée par Monsieur Laurent Schwarz.

#### **Présentation de Verlinvest**

Verlinvest est une société anonyme de droit belge, dont le siège social est situé 18 place Flagey, 1050 Bruxelles, Belgique. L'activité principale de Verlinvest consiste à diversifier un patrimoine familial par la réalisation d'investissements dans un nombre limité de sociétés susceptibles de générer de la valeur à long terme. Son activité se concentre principalement sur les métiers liés aux biens et services de consommation finale (« consumer goods and services »), impliquant la gestion de marques à forte notoriété. Grâce à l'expérience industrielle et financière de ses fondateurs et de son équipe, Verlinvest a développé une expertise spécifique portant sur la gestion de marques, le développement local et mondial, les croissances organiques et les stratégies « *buy and build* ».

#### **Présentation de Cosmoledo**

Cosmoledo est une société privée à responsabilité limitée de droit belge dont le siège social se trouve à 27 avenue d'Italie, 1050 Ixelles, Belgique. Cette société est dirigée par Monsieur Sebastian Lombardo. Sebastian Lombardo est un entrepreneur ayant plusieurs succès à son actif dans le secteur du conseil, des technologies et des services informatiques. Sebastian a commencé sa carrière chez Apple Computer, Inc, puis en tant que courtier et analyste financier dans les services informatiques, avant de créer, gérer et céder à partir de l'an 2000 une série de sociétés dans ce même secteur.

#### **Présentation de Luckyway**

Luckyway est une société privée à responsabilité limitée de droit belge dont le siège social se trouve à 27 avenue d'Italie 1050 Ixelles, Belgique. Cette société est dirigée par Monsieur Laurent Schwarz, un des fondateurs d'Alten (société cotée à Paris). L'objet de Luckyway est d'investir d'une manière proactive dans des sociétés à fortes croissances, les investissements étant essentiellement réalisés dans le domaine du « high tech » et des services associés.

### 2.2.8. Autres titres donnant accès au capital

A ce jour, aucun autre titre donnant accès à terme au capital n'a été émis par SiegCo.

### *2.2.9. Dividendes*

SiegCo n'a distribué aucun dividende lors des cinq dernières années.

## **2.3. Administration, direction générale et contrôle de SiegCo**

### *2.3.1. Présidence – Direction générale*

SiegCo est dirigée et administrée par un conseil d'administration qui peut être composé de cinq (5) à sept (7) membres nommés par l'assemblée générale des actionnaires de la manière suivante :

- 2 membres sont nommés sur proposition des titulaires d'actions A ;
- 2 membres nommés sur proposition des titulaires d'actions B ;
- 1 membre est nommé sur proposition des titulaires d'actions C ;
- 2 membres indépendants peuvent également être nommés, après approbation des titulaires d'actions A.

A ce jour, le conseil d'administration est composé des 5 membres suivants :

- Monsieur Frédéric de Mevius, Président ;
- Monsieur Pierre Camagne ;
- Monsieur Sebastian Lombardo ;
- Monsieur Tomas Nores ; et
- Monsieur Laurent Schwarz.

Les statuts prévoient que le conseil d'administration se réunit au moins six fois par an. Il dispose des pouvoirs les plus étendus pour accomplir tous les actes d'administration et de disposition utiles à l'accomplissement de l'objet social, sauf ceux que la loi ou les statuts réservent à l'assemblée générale.

Le conseil d'administration ne peut délibérer que si la majorité de ses membres est présente ou représentée, parmi lesquels au moins un administrateur A et un administrateur B, et ne peut statuer qu'à la majorité des voix des membres présents ou représentés.

Toutefois, les décisions suivantes du conseil d'administration ne pourront être prises qu'à la majorité ordinaire des membres présents ou représentés, incluant le vote favorable d'au moins un administrateur nommé sur proposition des titulaires d'actions A :

- (i) la nomination d'un administrateur-délégué, d'un président-directeur général (CEO), d'un directeur opérationnel (COO) et d'un directeur financier (CFO) ou tout autre membre du management supérieur, en ce compris la détermination de leurs pouvoirs respectifs et de leur rémunération ;
- (ii) la nomination du président du conseil d'administration ;
- (iii) l'approbation concernant l'adoption ou la modification du business plan et du plan financier ou le changement de direction par rapport à ces plans ;

- (iv) l'approbation et la modification de la politique d'endettement et du seuil d'endettement consolidé maximum ;
- (v) l'approbation de toute décision ou de toute action correctrice dans les cas où les objectifs du business plan et/ou du budget ne seraient pas réalisées ;
- (vi) l'approbation de toutes (les négociations concernant) les acquisitions, les investissements, les désinvestissements, les participations, les fusions, les scissions, les associations, les accords de participations aux bénéficiaires et les joint-ventures ;
- (vii) la décision d'ouvrir un nouveau bureau ou d'étendre la présence et les activités de la société dans un nouveau pays ;
- (viii) l'approbation de toute opération sur un marché financier et toute action s'y rapportant, y compris toute décision concernant la cotation ou décotation en bourse ;
- (ix) l'acquisition d'actifs représentant 25% ou plus du capital libéré de la société augmentés des prêts accordés par les actionnaires à la société ;
- (x) toute décision concernant un accord ou une obligation qui ne serait pas contracté à « arm's length » ;
- (xi) la conclusion, la modification ou la résiliation d'accords/conventions entre (i) la société et (ii) tout actionnaire de la société, ou tout administrateur des actionnaires de la société ou toute personne liée à un actionnaire de la société ;
- (xii) tout transfert des actifs de la société, de ses activités ou d'une partie substantielle de ses actifs ou de ses activités ;
- (xiii) l'achat ou la vente d'actions des Sociétés Contrôlées ou d'autres titres/créances émises par les Sociétés Contrôlées, la constitution de sûretés sur toute action des Sociétés Contrôlées et/ou toute autre transaction relative aux actions des Sociétés Contrôlées ou autres titres de capital ou de créance émis par les Sociétés Contrôlées ;
- (xiv) la formulation de toute politique relative à la distribution de dividendes ;
- (xv) l'acquisition ou le transfert de biens immobiliers ;
- (xvi) l'emprunt d'argent, l'élaboration de tout emprunt ou autre extension/octroi de crédit à ou de toute personne ou entité (autre que celle prévue dans le business plan) ;
- (xvii) l'introduction, la défense ou le règlement à l'amiable de toute procédure judiciaire ou d'arbitrage autres que le recouvrement de dettes dans le cours normales des affaires de la société ;
- (xviii) l'octroi d'une quelconque garantie, quels que soient sa forme et son bénéficiaire ; et
- (xix) l'octroi de pouvoirs bancaires.

### *2.3.2. Comité de surveillance*

SiegCo n'a pas de comité de surveillance.

### *2.3.3. Commissaires aux comptes*

RSM InterAudit SC SCRL, représentée par Monsieur Luis Laperal.

## **2.4. Description des activités de SiegCo**

#### *2.4.1. Principales activités*

SiegCo a été immatriculée en 2005 aux fins de permettre la mise en place d'un mécanisme de garantie de rachat proposé aux actionnaires de la société Risc Group, société dont les actions étaient admises aux négociations sur le compartiment C d'Euronext Paris jusqu'en juin 2012, dans le cadre de son augmentation de capital réalisée le 18 avril 2005.

En dehors de cette opération, SiegCo n'a pas eu d'activité significative.

#### *2.4.2. Faits exceptionnels et litiges*

A la connaissance de SiegCo, il n'existe aucun litige ou fait exceptionnel, autre que l'Offre et les opérations qui y sont liées, susceptible d'avoir une incidence significative sur l'activité, le patrimoine, les résultats ou la situation financière de SiegCo.

### **2.5. Patrimoine – Situation financière – Résultats de SiegCo**

#### *Comptes sociaux de SiegCo au 31 décembre 2014*

Les comptes sociaux de SiegCo au titre de l'exercice clos au 31 décembre 2014 ainsi que le rapport du commissaire aux comptes sont présentés en **Annexe 1** du présent document.

Depuis le 31 décembre 2014, fin du dernier exercice, il n'y a eu aucun changement significatif dans la situation financière et commerciale de SiegCo.

Il est précisé, qu'à la date du présent document, la seule participation financière détenue par SiegCo est dans Valtech. Au 31 décembre 2014, elle apparaît pour un montant de 55.625.050 euros.

#### *Informations financières relatives à Verlinvest, l'actionnaire de contrôle de SiegCo*

Au 31 décembre 2014, les comptes sociaux de Verlinvest font apparaître les éléments suivants :

- Total des actifs : 725.574.925 euros
- Dont trésorerie : 36.442.040 euros
- Fonds propres : 574.088.652 euros
- Dont capital libéré : 326.532.843 euros
- Résultat de l'exercice 2014 : -379.646 euros

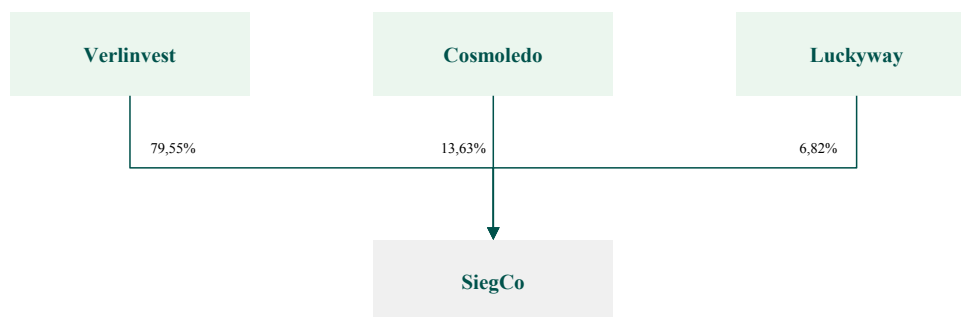
Les comptes annuels de Verlinvest au titre de l'exercice clos au 31 décembre 2014 ainsi que le rapport du commissaire aux comptes sont présentés en **Annexe 2** du présent document.

### **3. Présentation de l'actionnaire de contrôle de SiegCo**

La société SiegCo est contrôlée par Verlinvest, dont le siège social est situé 18 place Flagey, 1050 Bruxelles, Belgique, immatriculée à la Banque-Carrefour des Entreprises sous le numéro 0455.030.364.

### 3.1. Organigramme de SiegCo

L'organigramme du groupe de SiegCo est à ce jour le suivant :



### 3.2. Présentation de Verlinvest

#### 3.2.1. Présentation générale

Voir paragraphe 2.2.7 ci-dessus.

#### 3.2.2. Présentation du statut légal et réglementaire

Verlinvest est une société anonyme de droit belge qui n'a pas fait d'offre au public et dont les actions ne sont pas admises aux négociations.

#### 3.2.3. Actionnariat

Tous les actionnaires directs et indirects de Verlinvest sont des descendants de Guillaume de Spoelberch, Elisabeth de Haas Teichen et Gustave de Mevius.

Ces derniers font partie du groupe d'actionnaires stables de la société AB-InBev S.A, société dont les actions sont admises aux négociations sur le compartiment A d'Euronext Bruxelles.

## 4. Personnes assumant la responsabilité du présent document

*« Nous attestons que le présent document, qui a été déposé le 8 janvier 2016 auprès de l'Autorité des marchés financiers, et qui sera diffusé au plus tard la veille du jour d'ouverture de l'Offre, comporte l'ensemble des informations requises par l'article 231-38 du règlement général de l'Autorité des marchés financiers et par l'instruction n°2006-07 du 25 juillet 2006 de l'Autorité des marchés financiers, dans le cadre de l'offre publique d'achat simplifiée initiée par SiegCo et visant les actions de la société Valtech.*

*Ces informations sont, à notre connaissance, conformes à la réalité et ne comportent pas d'omission de nature à en altérer la portée. »*

Fait à Luxembourg, le 8 janvier 2016

SiegCo

Représentée par Messieurs Frédéric de Mevius et Sebastian Lombardo

## 5. Annexes

- **Annexe 1** : Comptes annuels de SiegCo au 31 décembre 2014 et rapport du commissaire aux comptes
- **Annexe 2** : Comptes annuels de Verlinvest au 31 décembre 2014 et rapport du commissaire aux comptes



**Annexe 1**

**Comptes annuels de SiegCo au 31 décembre 2014 et rapport du commissaire aux comptes**

40	17/07/2015	BE 0872.680.888	32	EUR		
NAT.	Date du dépôt	N°	P.	D.	15324.00492	C 1.1
NAT.	Date du dépôt	N° 0872.680.888	P.	U.	D.	C 1.1

**COMPTES ANNUELS EN EUROS**

DENOMINATION: **SiegCo**

Forme juridique: **SA**

Adresse: **Place Flagey**

N°: **18**

Code postal: **1050**

Commune: **Bruxelles 5**

Pays: **Belgique**

Registre des personnes morales (RPM) - Tribunal de Commerce de **Bruxelles, néerlandophone**

Adresse Internet \*:

Numéro d'entreprise

**0872.680.888**

DATE **10/11/2014** du dépôt de l'acte constitutif OU du document le plus récent mentionnant la date de publication des actes constitutif et modificatif(s) des statuts.

COMPTES ANNUELS approuvés par l'assemblée générale du

**21/05/2015**

et relatifs à l'exercice couvrant la période du

**1/01/2014**

au

**31/12/2014**

Exercice précédent du

**1/01/2013**

au

**31/12/2013**

Les montants relatifs à l'exercice précédent **sont / ne sont pas** \*\* identiques à ceux publiés antérieurement

LISTE COMPLETE avec nom, prénoms, profession, domicile (adresse, numéro, code postal et commune) et fonction au sein de l'entreprise des ADMINISTRATEURS, GERANTS ET COMMISSAIRES

**Next Consulting SPRL 0885.902.384**

Avenue Sumatra 12 , 1180 Bruxelles 18, Belgique

Fonction : Administrateur

Mandat : 12/06/2009- 4/05/2015

Représenté par

Grossmann Daniel

, , Belgique

**Lombardo Sebastian**

Chemin du Grand Sart 40B , 1325 Chaumont-Gistoux, Belgique

Fonction : Administrateur

Mandat : 18/09/2009- 4/05/2015

**Nores Tomas**

Garden Avenue 3404 , 33140 Floride, Etats-Unis d'Amérique

Fonction : Administrateur

Mandat : 18/09/2009- 4/05/2015

Documents joints aux présents comptes annuels: **RAPPORT DE GESTION, RAPPORT DES COMMISSAIRES**

Nombre total de pages déposées:

**32**

Numéros des sections du document normalisé non déposées parce que sans

objet: 5.2.1, 5.2.2, 5.2.3, 5.2.4, 5.3.1, 5.3.2, 5.3.3, 5.3.4, 5.3.5, 5.3.6, 5.4.2, 5.4.3, 5.5.2, 5.6, 5.8, 5.9, 5.16, 5.17.2, 6

Signature  
(nom et qualité)

**Sebastian Lombardo**

**Administrateur**

Signature  
(nom et qualité)

**Frédéric de Mevius**

**Administrateur**

\* Mention facultative.

\*\* Biffer la mention inutile.

LISTE DES ADMINISTRATEURS, GERANTS ET COMMISSAIRES (suite de la page précédente)

**Schwartz Laurent**

Villa Herran 10 , 75116 PARIS, France

Fonction : Administrateur

Mandat : 18/09/2009- 4/05/2015

**de Mevius Frédéric**

Abingdon Road 45 , boîte 47, W86AN Londres, Royaume-Uni

Fonction : Administrateur

Mandat : 29/12/2012- 4/05/2015

**RSM InterAudit SCRL 0436.391.122**

CHaussée de Waterloo 1151 , boîte 3, 1180 Bruxelles 18, Belgique

Fonction : Commissaire, Numéro de membre : B00091

Mandat : 3/05/2013- 6/05/2016

Représenté par

Lapéral Luis

du Bois Bosquet 55 , 1331 Rosières, Belgique

### DECLARATION CONCERNANT UNE MISSION DE VERIFICATION OU DE REDRESSEMENT COMPLEMENTAIRE

L'organe de gestion déclare qu'aucune mission de vérification ou de redressement n'a été confiée à une personne qui n'y est pas autorisée par la loi, en application des articles 34 et 37 de la loi du 22 avril 1999 relative aux professions comptables et fiscales.

Les comptes annuels ~~ont~~/ n'ont\* pas été vérifiés ou corrigés par un expert-comptable externe, par un réviseur d'entreprises qui n'est pas le commissaire.

Dans l'affirmative, sont mentionnés dans le tableau ci-dessous : les nom, prénom, profession et domicile; le numéro de membre auprès de son institut et la nature de la mission:

- A. La tenue des comptes de l'entreprise\*\*,
- B. L'établissement des comptes annuels\*\*,
- C. La vérification des comptes annuels et/ou
- D. Le redressement des comptes annuels.

Si des missions visées sous A. ou sous B. ont été accomplies par des comptables agréés ou par des comptables-fiscalistes agréés, peuvent être mentionnés ci-après: les nom, prénoms, profession et domicile de chaque comptable agréé ou comptable-fiscaliste agréé et son numéro de membre auprès de l'Institut Professionnel des Comptables et Fiscalistes agréés ainsi que la nature de sa mission.

Nom, prénoms, profession, domicile	Numéro de membre	Nature de la mission (A, B, C et/ou D)

\* Biffer la mention inutile.

\*\* Mention facultative.

## BILAN APRES REPARTITION

	Ann.	Codes	Exercice	Exercice précédent
<b>ACTIF</b>				
<b>ACTIFS IMMOBILISES</b> .....		20/28	<u>55.631.560</u>	<u>28.625.050</u>
<b>Frais d'établissement</b> .....	5.1	20	6.510	
<b>Immobilisations incorporelles</b> .....	5.2	21		
<b>Immobilisations corporelles</b> .....	5.3	22/27		
Terrains et constructions .....		22		
Installations, machines et outillage .....		23		
Mobilier et matériel roulant .....		24		
Location-financement et droits similaires .....		25		
Autres immobilisations corporelles .....		26		
Immobilisations en cours et acomptes versés .....		27		
<b>Immobilisations financières</b> .....	5.4/ 5.5.1	28	55.625.050	28.625.050
Entreprises liées .....	5.14	280/1	55.625.050	28.625.050
Participations .....		280	55.625.050	28.625.050
Créances .....		281		
Autres entreprises avec lesquelles il existe un lien de participation .....	5.14	282/3		
Participations .....		282		
Créances .....		283		
Autres immobilisations financières .....		284/8		
Actions et parts .....		284		
Créances et cautionnements en numéraire .....		285/8		
<b>ACTIFS CIRCULANTS</b> .....		29/58	<u>36.870</u>	<u>12.556</u>
<b>Créances à plus d'un an</b> .....		29		
Créances commerciales .....		290		
Autres créances .....		291		
<b>Stocks et commandes en cours d'exécution</b> .....		3		
Stocks .....		30/36		
Approvisionnements .....		30/31		
En-cours de fabrication .....		32		
Produits finis .....		33		
Marchandises .....		34		
Immeubles destinés à la vente .....		35		
Acomptes versés .....		36		
Commandes en cours d'exécution .....		37		
<b>Créances à un an au plus</b> .....		40/41	19.754	1.476
Créances commerciales .....		40		
Autres créances .....		41	19.754	1.476
<b>Placements de trésorerie</b> .....	5.5.1/ 5.6	50/53		
Actions propres .....		50		
Autres placements .....		51/53		
<b>Valeurs disponibles</b> .....		54/58	17.116	11.080
<b>Comptes de régularisation</b> .....	5.6	490/1		
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b> .....		20/58	55.668.430	28.637.606

PASSIF	Ann.	Codes	Exercice	Exercice précédent
<b>CAPITAUX PROPRES</b> .....		10/15	55.610.149	28.629.438
<b>Capital</b> .....	5.7	10	56.216.971	29.216.971
Capital souscrit .....		100	56.216.971	29.216.971
Capital non appelé .....		101		
<b>Primes d'émission</b> .....		11		
<b>Plus-values de réévaluation</b> .....		12		
<b>Réserves</b> .....		13	90.200	90.200
Réserve légale .....		130	6.200	6.200
Réserves indisponibles .....		131		
Pour actions propres .....		1310		
Autres .....		1311		
Réserves immunisées .....		132	84.000	84.000
Réserves disponibles .....		133		
<b>Bénéfice (Perte) reporté(e)</b> .....	(+)/(-)	14	-697.022	-677.733
<b>Subsides en capital</b> .....		15		
<b>Avance aux associés sur répartition de l'actif net</b> .....		19		
<b>PROVISIONS ET IMPOTS DIFFERES</b> .....		16		
<b>Provisions pour risques et charges</b> .....		160/5		
Pensions et obligations similaires .....		160		
Charges fiscales .....		161		
Grosses réparations et gros entretien .....		162		
Autres risques et charges .....	5.8	163/5		
<b>Impôts différés</b> .....		168		
<b>DETTES</b> .....		17/49	58.281	8.168
<b>Dettes à plus d'un an</b> .....	5.9	17		
Dettes financières .....		170/4		
Emprunts subordonnés .....		170		
Emprunts obligataires non subordonnés .....		171		
Dettes de location-financement et assimilées .....		172		
Etablissements de crédit .....		173		
Autres emprunts .....		174		
Dettes commerciales .....		175		
Fournisseurs .....		1750		
Effets à payer .....		1751		
Acomptes reçus sur commandes .....		176		
Autres dettes .....		178/9		
<b>Dettes à un an au plus</b> .....		42/48	58.281	8.168
Dettes à plus d'un an échéant dans l'année .....	5.9	42		
Dettes financières .....		43		
Etablissements de crédit .....		430/8		
Autres emprunts .....		439		
Dettes commerciales .....		44	8.168	8.168
Fournisseurs .....		440/4	8.168	8.168
Effets à payer .....		441		
Acomptes reçus sur commandes .....		46		
Dettes fiscales, salariales et sociales .....	5.9	45		
Impôts .....		450/3		
Rémunérations et charges sociales .....		454/9		
Autres dettes .....		47/48	50.113	
<b>Comptes de régularisation</b> .....	5.9	492/3		
<b>TOTAL DU PASSIF</b> .....		10/49	55.668.430	28.637.606

## COMPTE DE RESULTATS

	Ann.	Codes	Exercice	Exercice précédent
<b>Ventes et prestations</b> .....		70/74		
Chiffre d'affaires .....	5.10	70		
En-cours de fabrication, produits finis et commandes en cours d'exécution: augmentation (réduction) ..... (+)/(-)		71		
Production immobilisée .....		72		
Autres produits d'exploitation .....	5.10	74		
<b>Coût des ventes et des prestations</b> .....		60/64	18.705	38.766
Approvisionnements et marchandises .....		60		
Achats .....		600/8		
Stocks: réduction (augmentation).....(+)/(-)		609		
Services et biens divers .....		61	17.502	23.636
Rémunérations, charges sociales et pensions .....(+)/(-)	5.10	62		
Amortissements et réductions de valeur sur frais d'établissement, sur immobilisations incorporelles et corporelles .....		630	245	
Réductions de valeur sur stocks, sur commandes en cours d'exécution et sur créances commerciales: dotations (reprises) .....(+)/(-)		631/4		
Provisions pour risques et charges: dotations (utilisations et reprises) .....(+)/(-)	5.10	635/7		
Autres charges d'exploitation .....	5.10	640/8	958	15.130
Charges d'exploitation portées à l'actif au titre de frais de restructuration ..... (-)		649		
<b>Bénéfice (Perte) d'exploitation</b> .....(+)/(-)		9901	-18.705	-38.766
<b>Produits financiers</b> .....		75	26	129
Produits des immobilisations financières .....		750		
Produits des actifs circulants .....		751	26	129
Autres produits financiers .....	5.11	752/9		
<b>Charges financières</b> .....	5.11	65	610	534
Charges des dettes .....		650	113	
Réductions de valeur sur actifs circulants autres que stocks, commandes en cours et créances commerciales: dotations (reprises) ..... (+)/(-)		651		
Autres charges financières .....		652/9	497	534
<b>Bénéfice (Perte) courant(e) avant impôts</b> ..... (+)/(-)		9902	-19.289	-39.171

	Ann.	Codes	Exercice	Exercice précédent
<b>Produits exceptionnels</b> .....		76		
Reprises d'amortissements et de réductions de valeur sur immobilisations incorporelles et corporelles .....		760		
Reprises de réductions de valeur sur immobilisations financières .....		761		
Reprises de provisions pour risques et charges exceptionnels .....		762		
Plus-values sur réalisation d'actifs immobilisés .....		763		
Autres produits exceptionnels .....	5.11	764/9		
<b>Charges exceptionnelles</b> .....		66		
Amortissements et réductions de valeur exceptionnels sur frais d'établissement, sur immobilisations incorporelles et corporelles .....		660		
Réductions de valeur sur immobilisations financières .....		661		
Provisions pour risques et charges exceptionnels Dotations (utilisations) .....		662 (+)/(-)		
Moins-values sur réalisation d'actifs immobilisés .....		663		
Autres charges exceptionnelles .....	5.11	664/8		
Charges exceptionnelles portées à l'actif au titre de frais de restructuration .....		669 (-)		
<b>Bénéfice (Perte) de l'exercice avant impôts</b> .....		9903 (+)/(-)	-19.289	-39.171
<b>Prélèvements sur les impôts différés</b> .....		780		
<b>Transfert aux impôts différés</b> .....		680		
<b>Impôts sur le résultat</b> .....	5.12	67/77 (+)/(-)		
Impôts .....		670/3		
Régularisations d'impôts et reprises de provisions fiscales .....		77		
<b>Bénéfice (Perte) de l'exercice</b> .....		9904 (+)/(-)	-19.289	-39.171
<b>Prélèvements sur les réserves immunisées</b> .....		789		
<b>Transfert aux réserves immunisées</b> .....		689		
<b>Bénéfice (Perte) de l'exercice à affecter</b> .....		9905 (+)/(-)	-19.289	-39.171



## AFFECTATIONS ET PRELEVEMENTS

	Codes	Exercice	Exercice précédent
<b>Bénéfice (Perte) à affecter</b> .....(+)/(-)	9906	-697.022	-677.733
Bénéfice (Perte) de l'exercice à affecter .....(+)/(-)	(9905)	-19.289	-39.171
Bénéfice (Perte) reporté(e) de l'exercice précédent .....(+)/(-)	14P	-677.733	-638.562
<b>Prélèvements sur les capitaux propres</b> .....	791/2		
sur le capital et les primes d'émission .....	791		
sur les réserves .....	792		
<b>Affectations aux capitaux propres</b> .....	691/2		
au capital et aux primes d'émission .....	691		
à la réserve légale .....	6920		
aux autres réserves .....	6921		
<b>Bénéfice (Perte) à reporter</b> .....(+)/(-)	(14)	-697.022	-677.733
<b>Intervention d'associés dans la perte</b> .....	794		
<b>Bénéfice à distribuer</b> .....	694/6		
Rémunération du capital .....	694		
Administrateurs ou gérants .....	695		
Autres allocataires .....	696		

**ANNEXE**

**ETAT DES FRAIS D'ETABLISSEMENT**

	Codes	Exercice	Exercice précédent
<b>Valeur comptable nette au terme de l'exercice</b>	20P	xxxxxxxxxxxxxxxx	
<b>Mutations de l'exercice</b>			
Nouveaux frais engagés .....	8002	6.755	
Amortissements .....	8003	245	
Autres ..... (+)/(-)	8004		
<b>Valeur comptable nette au terme de l'exercice</b> .....	(20)	6.510	
<b>Dont</b>			
Frais de constitution et d'augmentation de capital, frais d'émission d'emprunts et autres frais d'établissement .....	200/2	6.510	
Frais de restructuration .....	204		

## ETAT DES IMMOBILISATIONS FINANCIERES

	Codes	Exercice	Exercice précédent
<b>ENTREPRISES LIEES - PARTICIPATIONS, ACTIONS ET PARTS</b>			
<b>Valeur d'acquisition au terme de l'exercice</b> .....	8391P	xxxxxxxxxxxxxxxx	28.625.050
<b>Mutations de l'exercice</b>			
Acquisitions .....	8361	27.000.000	
Cessions et retraits .....	8371		
Transferts d'une rubrique à une autre ..... (+)/(-)	8381		
<b>Valeur d'acquisition au terme de l'exercice</b> .....	8391	55.625.050	
<b>Plus-values au terme de l'exercice</b> .....	8451P	xxxxxxxxxxxxxxxx	
<b>Mutations de l'exercice</b>			
Actées .....	8411		
Acquises de tiers .....	8421		
Annulées .....	8431		
Transférées d'une rubrique à une autre ..... (+)/(-)	8441		
<b>Plus-values au terme de l'exercice</b> .....	8451		
<b>Réductions de valeur au terme de l'exercice</b> .....	8521P	xxxxxxxxxxxxxxxx	
<b>Mutations de l'exercice</b>			
Actées .....	8471		
Reprises .....	8481		
Acquises de tiers .....	8491		
Annulées à la suite de cessions et retraits .....	8501		
Transférées d'une rubrique à une autre ..... (+)/(-)	8511		
<b>Réductions de valeur au terme de l'exercice</b> .....	8521		
<b>Montants non appelés au terme de l'exercice</b> .....	8551P	xxxxxxxxxxxxxxxx	
<b>Mutations de l'exercice</b> ..... (+)/(-)	8541		
<b>Montants non appelés au terme de l'exercice</b> .....	8551		
<b>VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE</b> .....	(280)	55.625.050	
<b>ENTREPRISES LIEES - CREANCES</b>			
<b>VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE</b> .....	281P	xxxxxxxxxxxxxxxx	
<b>Mutations de l'exercice</b>			
Additions .....	8581		
Remboursements .....	8591		
Réductions de valeur actées .....	8601		
Réductions de valeur reprises .....	8611		
Différences de change ..... (+)/(-)	8621		
Autres ..... (+)/(-)	8631		
<b>VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE</b> .....	(281)		
<b>REDUCTIONS DE VALEUR CUMULEES SUR CREANCES AU TERME DE L'EXERCICE</b> .....	8651		

## INFORMATION RELATIVE AUX PARTICIPATIONS

### PARTICIPATIONS ET DROITS SOCIAUX DETENUS DANS D'AUTRES ENTREPRISES

Sont mentionnées ci-après, les entreprises dans lesquelles l'entreprise détient une participation (comprise dans les rubriques 280 et 282 de l'actif) ainsi que les autres entreprises dans lesquelles l'entreprise détient des droits sociaux (compris dans les rubriques 284 et 51/53 de l'actif) représentant 10% au moins du capital souscrit.

DENOMINATION, adresse complète du SIEGE et pour les entreprises de droit belge, mention du NUMERO D'ENTREPRISE	Droits sociaux détenus			Données extraites des derniers comptes annuels disponibles			
	directement		par les filiales	Comptes annuels arrêtés au	Code devise	Capitaux propres	Résultat net
	Nombre	%	%			(+) ou (-) (en unités)	
<b>Valtech SA</b> Rue de Grenelle 103 75007 Paris France  Actions Nominatives	18289184	66,50	0,00	31/12/2014	EUR	57.300.000	1.900.000

## ETAT DU CAPITAL ET STRUCTURE DE L'ACTIONNARIAT

### ETAT DU CAPITAL

#### Capital social

Capital souscrit au terme de l'exercice .....  
 Capital souscrit au terme de l'exercice .....

Codes	Exercice	Exercice précédent
100P	XXXXXXXXXXXXXXXX	29.216.971
(100)	56.216.971	

Modifications au cours de l'exercice

Augmentation de capital

Représentation du capital

Catégories d'actions

Actions nominatives

Actions nominatives .....

Actions au porteur et/ou dématérialisées.....

Codes	Montants	Nombre d'actions
	27.000.000	
	56.216.971	15.160.772
8702	XXXXXXXXXXXXXXXX	
8703	XXXXXXXXXXXXXXXX	

#### Capital non libéré

Capital non appelé .....  
 Capital appelé, non versé .....  
 Actionnaires redevables de libération .....

Codes	Montant non appelé	Montant appelé non versé
(101)		XXXXXXXXXXXXXXXX
8712	XXXXXXXXXXXXXXXX	

#### Actions propres

Détenues par la société elle-même

Montant du capital détenu .....

Nombre d'actions correspondantes .....

Détenues par ses filiales

Montant du capital détenu .....

Nombre d'actions correspondantes .....

#### Engagement d'émission d'actions

Suite à l'exercice de droits de CONVERSION

Montant des emprunts convertibles en cours .....

Montant du capital à souscrire .....

Nombre maximum correspondant d'actions à émettre .....

Suite à l'exercice de droits de SOUSCRIPTION

Nombre de droits de souscription en circulation .....

Montant du capital à souscrire .....

Nombre maximum correspondant d'actions à émettre .....

Capital autorisé non souscrit .....

Codes	Exercice
8721	
8722	
8731	
8732	
8740	
8741	
8742	
8745	
8746	
8747	
8751	

**ETAT DU CAPITAL ET STRUCTURE DE L'ACTIONNARIAT**

**Parts non représentatives du capital**

Répartition

Nombre de parts .....

Nombre de voix qui y sont attachées .....

Ventilation par actionnaire

Nombre de parts détenues par la société elle-même .....

Nombre de parts détenues par les filiales .....

Codes	Exercice
8761	
8762	
8771	
8781	

## RESULTATS D'EXPLOITATION

	Codes	Exercice	Exercice précédent
<b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>			
<b>Chiffre d'affaires net</b>			
Ventilation par catégorie d'activité			
Ventilation par marché géographique			
<b>Autres produits d'exploitation</b>			
Subsides d'exploitation et montants compensatoires obtenus des pouvoirs publics .....	740		
<b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>			
<b>Travailleurs pour lesquels l'entreprise a introduit une déclaration DIMONA ou qui sont inscrits au registre général du personnel</b>			
Nombre total à la date de clôture .....	9086		
Effectif moyen du personnel calculé en équivalents temps plein .....	9087		
Nombre effectif d'heures prestées .....	9088		
<b>Frais de personnel</b>			
Rémunérations et avantages sociaux directs .....	620		
Cotisations patronales d'assurances sociales .....	621		
Primes patronales pour assurances extralégales .....	622		
Autres frais de personnel .....	623		
Pensions de retraite et de survie .....	624		
<b>Provisions pour pensions et obligations similaires</b>			
Dotations (utilisations et reprises) ..... (+)/(-)	635		
<b>Réductions de valeur</b>			
Sur stocks et commandes en cours			
actées .....	9110		
reprises .....	9111		
Sur créances commerciales			
actées .....	9112		
reprises .....	9113		
<b>Provisions pour risques et charges</b>			
Constitutions .....	9115		
Utilisations et reprises .....	9116		
<b>Autres charges d'exploitation</b>			
Impôts et taxes relatifs à l'exploitation .....	640	958	15.130
Autres .....	641/8		
<b>Personnel intérimaire et personnes mises à la disposition de l'entreprise</b>			
Nombre total à la date de clôture .....	9096		
Nombre moyen calculé en équivalents temps plein .....	9097		
Nombre d'heures effectivement prestées.....	9098		
Frais pour l'entreprise .....	617		

## RESULTATS FINANCIERS ET EXCEPTIONNELS

	Codes	Exercice	Exercice précédent
<b>RESULTATS FINANCIERS</b>			
<b>Autres produits financiers</b>			
Subsides accordés par les pouvoirs publics et imputés au compte de résultats			
Subsides en capital .....	9125		
Subsides en intérêts .....	9126		
Ventilation des autres produits financiers			
<b>Amortissement des frais d'émission d'emprunts et des primes de remboursement .....</b>			
	6501		
<b>Intérêts intercalaires portés à l'actif .....</b>			
	6503		
<b>Réductions de valeur sur actifs circulants</b>			
Actées .....	6510		
Reprises .....	6511		
<b>Autres charges financières</b>			
Montant de l'escompte à charge de l'entreprise sur la négociation de créances .....			
	653		
<b>Provisions à caractère financier</b>			
Dotations .....	6560		
Utilisations et reprises .....	6561		
<b>Ventilation des autres charges financières</b>			
Frais de banques		497	534

## RESULTATS EXCEPTIONNELS

Ventilation des autres produits exceptionnels

Ventilation des autres charges exceptionnelles

Exercice





## DROITS ET ENGAGEMENTS HORS BILAN

	Codes	Exercice
<b>GARANTIES PERSONNELLES CONSTITUEES OU IRREVOCABLEMENT PROMISES PAR L'ENTREPRISE POUR SURETE DE DETTES OU D'ENGAGEMENTS DE TIERS</b> .....	9149	
<b>Dont</b>		
Effets de commerce en circulation endossés par l'entreprise .....	9150	
Effets de commerce en circulation tirés ou avalisés par l'entreprise .....	9151	
Montant maximum à concurrence duquel d'autres engagements de tiers sont garantis par l'entreprise .....	9153	
 <b>GARANTIES REELLES</b>		
<b>Garanties réelles constituées ou irrévocablement promises par l'entreprise sur ses actifs propres pour sûreté de dettes et engagements de l'entreprise</b>		
Hypothèques		
Valeur comptable des immeubles grevés .....	9161	
Montant de l'inscription .....	9171	
Gages sur fonds de commerce - Montant de l'inscription .....	9181	
Gages sur d'autres actifs - Valeur comptable des actifs gagés .....	9191	
Sûretés constituées sur actifs futurs - Montant des actifs en cause .....	9201	
 <b>Garanties réelles constituées ou irrévocablement promises par l'entreprise sur ses actifs propres pour sûreté de dettes et engagements de tiers</b>		
Hypothèques		
Valeur comptable des immeubles grevés .....	9162	
Montant de l'inscription .....	9172	
Gages sur fonds de commerce - Montant de l'inscription .....	9182	
Gages sur d'autres actifs - Valeur comptable des actifs gagés .....	9192	
Sûretés constituées sur actifs futurs - Montant des actifs en cause .....	9202	
 <b>BIENS ET VALEURS DETENUS PAR DES TIERS EN LEUR NOM MAIS AUX RISQUES ET PROFITS DE L'ENTREPRISE, S'ILS NE SONT PAS PORTES AU BILAN</b>		
 <b>ENGAGEMENTS IMPORTANTS D'ACQUISITION D'IMMOBILISATIONS</b>		
 <b>ENGAGEMENTS IMPORTANTS DE CESSION D'IMMOBILISATIONS</b>		
 <b>MARCHE A TERME</b>		
<b>Marchandises achetées (à recevoir)</b> .....	9213	
<b>Marchandises vendues (à livrer)</b> .....	9214	
<b>Devises achetées (à recevoir)</b> .....	9215	
<b>Devises vendues (à livrer)</b> .....	9216	
 <b>ENGAGEMENTS RESULTANT DE GARANTIES TECHNIQUES ATTACHEES A DES VENTES OU PRESTATIONS DEJA EFFECTUEES</b>		
 <b>LITIGES IMPORTANTS ET AUTRES ENGAGEMENTS IMPORTANTS</b>		
 <b>LE CAS ECHEANT, DESCRIPTION SUCCINCTE DU REGIME COMPLEMENTAIRE DE PENSION DE RETRAITE OU DE SURVIE INSTAURE AU PROFIT DU PERSONNEL OU DES DIRIGEANTS ET DES MESURES PRISES POUR EN COUVRIR LA CHARGE</b>		

## DROITS ET ENGAGEMENTS HORS BILAN

### PENSIONS DONT LE SERVICE INCOMBE A L'ENTREPRISE ELLE-MEME

Montant estimé des engagements résultant, pour l'entreprise, de prestations déjà effectuées

Bases et méthodes de cette estimation

Code	Exercice
9220	

### NATURE ET OBJECTIF COMMERCIAL DES OPERATIONS NON INSCRITES AU BILAN

A condition que les risques ou les avantages découlant de ces opérations soient significatifs et dans la mesure où la divulgation des risques ou avantages soit nécessaire pour l'appréciation de la situation financière de la société; le cas échéant, les conséquences financières de ces opérations pour la société doivent également être mentionnées:

Neant

### AUTRES DROITS ET ENGAGEMENTS HORS BILAN

## RELATIONS AVEC LES ENTREPRISES LIEES ET LES ENTREPRISES AVEC LESQUELLES IL EXISTE UN LIEN DE PARTICIPATION

	Codes	Exercice	Exercice précédent
<b>ENTREPRISES LIEES</b>			
<b>Immobilisations financières</b> .....	(280/1)	55.625.050	28.625.050
Participations .....	(280)	55.625.050	28.625.050
Créances subordonnées .....	9271		
Autres créances .....	9281		
<b>Créances sur les entreprises liées</b> .....	9291		
A plus d'un an .....	9301		
A un an au plus .....	9311		
<b>Placements de trésorerie</b> .....	9321		
Actions .....	9331		
Créances .....	9341		
<b>Dettes</b> .....	9351	50.113	
A plus d'un an .....	9361		
A un an au plus .....	9371	50.113	
<b>Garanties personnelles et réelles</b>			
Constituées ou irrévocablement promises par l'entreprise pour sûreté de dettes ou d'engagements d'entreprises liées .....	9381		
Constituées ou irrévocablement promises par des entreprises liées pour sûreté de dettes ou d'engagements de l'entreprise .....	9391		
<b>Autres engagements financiers significatifs</b> .....	9401		
<b>Résultats financiers</b>			
Produits des immobilisations financières .....	9421		
Produits des actifs circulants .....	9431		
Autres produits financiers .....	9441		
Charges des dettes .....	9461	113	
Autres charges financières .....	9471		
<b>Cessions d'actifs immobilisés</b>			
Plus-values réalisées .....	9481		
Moins-values réalisées .....	9491		
<b>ENTREPRISES AVEC LIEN DE PARTICIPATION</b>			
<b>Immobilisations financières</b> .....	(282/3)		
Participations .....	(282)		
Créances subordonnées .....	9272		
Autres créances .....	9282		
<b>Créances</b> .....	9292		
A plus d'un an .....	9302		
A un an au plus .....	9312		
<b>Dettes</b> .....	9352		
A plus d'un an .....	9362		
A un an au plus .....	9372		

**RELATIONS AVEC LES ENTREPRISES LIEES ET LES ENTREPRISES AVEC LESQUELLES IL EXISTE UN LIEN DE PARTICIPATION**

**TRANSACTIONS AVEC DES PARTIES LIEES EFFECTUEES DANS DES CONDITIONS AUTRES QUE CELLES DU MARCHE**

**Mention de telles transactions, si elles sont significatives, y compris le montant et indication de la nature des rapports avec la partie liée, ainsi que toute autre information sur les transactions qui serait nécessaire pour obtenir une meilleure compréhension de la position financière de la société**

Exercice

Néant

**RELATIONS FINANCIERES AVEC**

**LES ADMINISTRATEURS ET GERANTS, LES PERSONNES PHYSIQUES OU MORALES QUI CONTROLENT DIRECTEMENT OU INDIRECTEMENT L'ENTREPRISE SANS ETRE LIEES A CELLE-CI OU LES AUTRES ENTREPRISES CONTROLEES DIRECTEMENT OU INDIRECTEMENT PAR CES PERSONNES**

<b>Créances sur les personnes précitées</b> .....	9500
Conditions principales des créances	
<b>Garanties constituées en leur faveur</b> .....	9501
Conditions principales des garanties constituées	
<b>Autres engagements significatifs souscrits en leur faveur</b> .....	9502
Conditions principales des autres engagements	
<b>Rémunérations directes et indirectes et pensions attribuées, à charge du compte de résultats, pour autant que cette mention ne porte pas à titre exclusif ou principal sur la situation d'une seule personne identifiable</b>	
Aux administrateurs et gérants .....	9503
Aux anciens administrateurs et anciens gérants .....	9504

Codes	Exercice
9500	
9501	
9502	
9503	
9504	

**LE OU LES COMMISSAIRE(S) ET LES PERSONNES AVEC LESQUELLES IL EST LIE (ILS SONT LIES)**

<b>Emoluments du (des) commissaire(s)</b> .....	9505	7.260
<b>Emoluments pour prestations exceptionnelles ou missions particulières accomplies au sein de la société par le(s) commissaire(s)</b>		
Autres missions d'attestation .....	95061	
Missions de conseils fiscaux .....	95062	
Autres missions extérieures à la mission révisoriale .....	95063	
<b>Emoluments pour prestations exceptionnelles ou missions particulières accomplies au sein de la société par des personnes avec lesquelles le ou les commissaire(s) est lié (sont liés)</b>		
Autres missions d'attestation .....	95081	
Missions de conseils fiscaux .....	95082	
Autres missions extérieures à la mission révisoriale .....	95083	

Codes	Exercice
9505	7.260
95061	
95062	
95063	
95081	
95082	
95083	

Mentions en application de l'article 133, paragraphe 6 du Code des sociétés

## DECLARATION RELATIVE AUX COMPTES CONSOLIDES

### INFORMATIONS A COMPLETER PAR LES ENTREPRISES SOUMISES AUX DISPOSITIONS DU CODE DES SOCIETES RELATIVES AUX COMPTES CONSOLIDES

L'entreprise établit et publie des comptes consolidés et un rapport consolidé de gestion\*

~~L'entreprise n'établit pas de comptes consolidés ni de rapport consolidé de gestion, parce qu'elle en est exemptée pour la (les) raison(s) suivante(s)\*~~

L'entreprise et ses filiales ne dépassent pas, sur base consolidée, plus d'une des limites visées à l'article 16 du Code des sociétés\*

L'entreprise est elle-même filiale d'une entreprise mère qui établit et publie des comptes consolidés dans lesquels ses comptes annuels sont intégrés par consolidation\*

Dans l'affirmative, justification du respect des conditions d'exemption prévues à l'article 113, paragraphes 2 et 3 du Code des sociétés:

Nom, adresse complète du siège et, s'il s'agit d'une entreprise de droit belge, numéro d'entreprise de l'entreprise mère qui établit et publie les comptes consolidés en vertu desquels l'exemption est autorisée:

### INFORMATIONS A COMPLETER PAR L'ENTREPRISE SI ELLE EST FILIALE OU FILIALE COMMUNE

Nom, adresse complète du siège et, s'il s'agit d'une entreprise de droit belge, numéro d'entreprise de l'(des) entreprise(s) mère(s) et indication si cette (ces) entreprise(s) mère(s) établit (établissent) et publie(nt) des comptes consolidés dans lesquels ses comptes annuels sont intégrés par consolidation\*\*:

**Verlinvest Group SA**

**Place E Flagey 18**

**1050 Bruxelles 5, Belgique**

**0846.589.472**

**L'entreprise-mère établit et publie des comptes consolidés pour l'ensemble le plus grand**

Si l'(les) entreprise(s) mère(s) est (sont) de droit étranger, lieu où les comptes consolidés dont question ci-avant peuvent être obtenus\*\*

---

\* Biffer la mention inutile.

\*\* Si les comptes de l'entreprise sont consolidés à plusieurs niveaux, les renseignements sont donnés d'une part, pour l'ensemble le plus grand et d'autre part, pour l'ensemble le plus petit d'entreprises dont l'entreprise fait partie en tant que filiale et pour lequel des comptes consolidés sont établis et publiés.

## REGLES D'EVALUATION

### 1. Principes généraux

Les règles d'évaluation sont établies conformément à l'arrêté royal du 30 janvier 2001 portant exécution du Code des sociétés.

En vue d'assurer l'image fidèle, il a été dérogé aux règles d'évaluation prévues dans cet arrêté dans les cas exceptionnels suivants:

Ces dérogations se justifient comme suit:

Ces dérogations influencent de la façon suivante le patrimoine, la situation financière et le résultat avant impôts de l'entreprise:

Les règles d'évaluation ~~(ont)~~ (n'ont pas) été modifiées dans leur énoncé ou leur application par rapport à l'exercice précédent; dans l'affirmative, la modification concerne:

et influence (positivement) (négativement) le résultat de l'exercice avant impôts à concurrence de EUR.

Le compte de résultats (a) (n'a pas) été influencé de façon importante par des produits ou des charges imputables à un exercice antérieur; dans l'affirmative, ces résultats concernent:

Les chiffres de l'exercice ne sont pas comparables à ceux de l'exercice précédent en raison du fait suivant:

(Pour que la comparaison soit possible, les chiffres de l'exercice précédent ont été redressés sur les points suivants)

(Pour comparer les comptes des deux exercices, il faut tenir compte des éléments suivants):

A défaut de critères objectifs, l'estimation des risques prévisibles, des pertes éventuelles et des dépréciations mentionnés ci-dessous, est inévitablement aléatoire:

Autres informations requises pour que les comptes annuels donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière ainsi que du résultat de l'entreprise:

### 2. Actifs immobilisés

#### Frais d'établissement:

Les frais d'établissement sont immédiatement pris en charge sauf les frais suivants qui sont portés à l'actif:

#### Frais de restructuration:

Au cours de l'exercice, des frais de restructuration (ont) (n'ont pas) été portés à l'actif; dans l'affirmative, cette inscription à l'actif se justifie comme suit:

#### Immobilisations incorporelles:

Le montant à l'actif des immobilisations incorporelles comprend EUR de frais de recherche et de développement. La durée d'amortissement de ces frais et du goodwill (est) (n'est pas) supérieure à 5 ans; dans l'affirmative, cette durée se justifie comme suit:

#### Immobilisations corporelles:

Des immobilisations corporelles (ont) (n'ont pas) été réévaluées durant l'exercice; dans l'affirmative, cette réévaluation se justifie comme suit:



## REGLES D'EVALUATION

### Amortissements actés pendant l'exercice:

Actifs	Méthode L (linéaire) D (dégressive) A (autres)	Base NR (non réévaluée) R (réévaluée)	Taux en %	
			Principal Min. - Max.	Frais accessoires Min. - Max.
<b>1. Frais d'établissement</b> Frais de constitution <b>2. Immobilisations incorporelles</b> <b>3. Bâtiments*</b> <b>4. Installations, machines et outillage*</b> <b>5. Matériel roulant*</b> <b>6. Matériel de bureau et mobilier*</b> <b>7. Autres immobilisations corporelles</b>	L		20,00 - 100,00	0,00 - 0,00

\* Y compris les actifs détenus en location-financement; ceux-ci font, le cas échéant, l'objet d'une ligne distincte

Excédent des amortissements accélérés pratiqués, déductibles fiscalement, par rapport aux amortissements économiquement justifiés:

- montant pour l'exercice: EUR.
- montant cumulé pour les immobilisations acquises à partir de l'exercice prenant cours après le 31 décembre 1983: EUR.

### Immobilisations financières:

Des participations (ont) (n'ont pas) été réévaluées durant l'exercice; dans l'affirmative, cette réévaluation se justifie comme suit:

### 3. Actifs circulants

#### Stocks:

Les stocks sont évalués à leur **valeur d'acquisition** calculée selon la méthode (*à mentionner*) du prix moyen pondéré, Fifo, Lifo, d'individualisation du prix de chaque élément, ou à la **valeur de marché** si elle est inférieure:

1. Approvisionnements:
2. En cours de fabrication - produits finis:
3. Marchandises:
4. Immeubles destinés à la vente:

#### Fabrications

- Le coût de revient des fabrications (inclut) (n'inclut pas) les frais indirects de production.
- Le coût de revient des fabrications à plus d'un an (inclut) (n'inclut pas) des charges financières afférentes aux capitaux empruntés pour les financer.

En fin d'exercice, la valeur de marché du total des stocks dépasse d'environ % leur valeur comptable.

(Ce renseignement ne doit être mentionné que si l'écart est important).

#### Commandes en cours d'exécution:

Les commandes en cours sont évaluées au (coût de revient) (coût de revient majoré d'une quotité du résultat selon l'avancement du travail).

## REGLES D'EVALUATION

### 4. Passif

**Dettes:**

Le passif (comporte des) (ne comporte pas de) dettes à long terme, non productives d'intérêt ou assorties d'un taux d'intérêt anormalement faible: dans l'affirmative, ces dettes (font) (ne font pas) l'objet d'un escompte porté à l'actif.

**Devises:**

Les avoirs, dettes et engagements libellés en devises sont convertis en EUR sur les bases suivantes:

Les écarts de conversion des devises sont traités comme suit dans les comptes annuels:

**Conventions de location-financement:**

Pour les droits d'usage résultant de conventions de location-financement qui n'ont pas été portés à l'actif (*article 102, § 1er de l'arrêté royal du 30 janvier 2001 portant exécution du Code des sociétés*), les redevances et loyers relatifs aux locations-financements de biens immobiliers et afférents à l'exercice se sont élevés à: EUR.

## RAPPORT DE GESTION

**SIEGCO**  
Société anonyme  
Place Flagey 18, 1050 Bruxelles  
RPM Bruxelles 0872.680.888  
(la "Société")

---

### **Rapport de Gestion du Conseil d'Administration** **à l'Assemblée Générale Ordinaire**

Messieurs les Actionnaires,

Nous avons le plaisir de vous transmettre le rapport de gestion relatif à l'exercice social de la Société couvrant la période allant du 01/01/2014 au 31/12/2014. Ce rapport a pour objectif de vous présenter un exposé fidèle sur l'évolution des affaires, les résultats et la situation de la Société au 31/12/2014.

Durant l'exercice en question, la Société n'a fait aucune acquisition de nouvelles participations.

Au 31/12/2014, la Société détient toujours une participation majoritaire dans la société cotée de droit français Valtech SE. Valtech SE est une société active dans le secteur de l'IT.

Pour rappel, fin 2009, la Société a lancé une offre publique d'acquisition sur les titres de Valtech SE. La procédure d'OPA a été cloturée fin février 2010. Depuis, à la fin 2010 mais aussi dans le courant de 2012 et dernièrement en octobre 2014, la Société a augmenté sa participation dans Valtech SE pour finalement détenir aujourd'hui 66,50% du capital social de la société française.

Pour de plus amples détails, nous vous renvoyons aux comptes annuels de la Société, arrêtés au 31/12/2014, et dont les principaux postes sont résumés ci-dessous.

#### Commentaires sur les comptes annuels

Le total du bilan se monte à 55.668.430 EUR.

Le bilan se compose principalement comme suit :

#### Actif

La Société détient principalement à son actif sa participation dans Valtech SE, pour une valeur de 55.625.050 EUR. Il s'agit de la valeur d'acquisition.

Pour le surplus, la Société a des créances à un an au plus d'un montant total de 19.754 EUR ainsi que des valeurs disponibles en compte bancaire d'un montant total de 17.116 EUR.

#### Passif

Les fonds propres de la Société s'élèvent à 55.610.150 EUR.

Le capital social s'élève quant à lui à 56.216.971 EUR, entièrement souscrit et libéré, tandis que les réserves sont de 90.200 EUR.

Le bilan montre par ailleurs une perte reportée cumulée, après affectation, de 697.022 EUR.

## RAPPORT DE GESTION

Pour conclure le passif, la Société a des dettes à un an au plus pour un montant total de 58.281 EUR, en ce compris un prêt octroyé par l'actionnaire majoritaire de la Société d'un montant en principal de 50.000 EUR.

### Compte de résultats et proposition d'affectation

La Société a supporté des coûts de fonctionnement pour un total de 18.705 EUR. En contrepartie, la Société n'a enregistré aucun revenu d'exploitation, ce qui s'explique par son activité principale de prise et de gestion de participations.

Compte tenu des produits et charges financiers, l'exercice se clôture par une perte de 19.289 EUR.

Compte tenu de la perte reportée de l'exercice précédent de 677.733 EUR, la perte totale à affecter s'élève à 697.022 EUR.

Le Conseil d'Administration vous propose de reporter cette perte à l'exercice suivant.

\*\*\*\*\*

Par ailleurs, conformément à l'article 96 du Code des sociétés, le Conseil d'Administration est tenu de vous informer plus spécifiquement sur les points suivants :

### Description des principaux risques et incertitudes auxquels la Société est confrontée

La Société est une holding, ayant comme participation unique, sa participation dans Valtech SE. Le risque principal pour la Société est donc étroitement lié à l'activité de Valtech SE et de ses filiales consolidées.

A l'instar des investisseurs professionnels, nous serons très attentifs à la manière dont évoluera notre participation dans Valtech SE. Dans ce but, nous avons détaché nos représentants auprès du conseil d'administration de Valtech SE.

Comme déjà indiqué ci-dessus, la participation en actions Valtech SE au 31/12/2014 est reprise à sa valeur d'investissement. Cette valorisation est inférieure à la valorisation boursière de Valtech SE.

### Données sur les événements importants survenus après la clôture de l'exercice

Aucun événement important n'est survenu après la clôture de l'exercice.

### Indications sur les circonstances susceptibles d'avoir une influence notable sur le développement de la Société, pour autant qu'elles ne sont pas de nature à porter gravement préjudice à la Société

Aucune circonstance susceptible d'avoir une influence notable sur le développement de la Société n'est à signaler.

### Indications relatives aux activités en matière de recherche et développement

La Société n'exerce aucune activité en matière de recherche et développement.

### Indications relatives à l'existence de succursales

La Société ne dispose actuellement d'aucune succursale.

## RAPPORT DE GESTION

### Justification de l'application des règles comptables de continuité suite à la perte reportée au bilan

Le bilan fait apparaître une perte reportée au bilan.

Le Conseil d'Administration est d'avis que cela n'a cependant aucune incidence sur la continuité de la Société.

En effet, Valtech SE est une société cotée sur Euronext Paris et présente dès lors une liquidité boursière si la participation devait être cédée. Par ailleurs, au vue de la hausse du cours depuis début 2012, l'investissement dans Valtech SE permettrait de dégager une plus-value significative, assurant la pérennité des activités de holding de la Société.

Information relatives à l'utilisation d'instruments financiers et aux objectifs et politique de la Société en matière de gestion des risques financiers, y compris sa politique concernant la couverture de chaque catégorie principale des transactions prévues pour lesquelles il est fait usage de la comptabilité de couverture, ainsi que l'exposition de la Société au risque de prix, au risque de crédit, au risque de liquidité et au risque de trésorerie.

En vue de réduire les risques financiers liés à sa trésorerie, la Société gère sa trésorerie en interne et diversifie ses placements à court-terme (pas plus d'un mois). Ces placements se font d'ailleurs pour des montants de maximum 2.500.000 EUR.

\*\*\*\*\*

### Mandats des Administrateurs et du Commissaire

Pour rappel, les mandats de tous les Administrateurs actuellement en fonction viendront à échéance à l'issue de l'Assemblée Générale Ordinaire à venir.

Il y a lieu par ailleurs de noter que Next! Consulting SPRL, représentée par Daniel Grossmann, par lettre datée du 20 mars 2015, a démissionné de son poste d'Administrateur A de la Société, et ce avec effet à la prochaine Assemblée Générale.

Le Conseil d'Administration propose dès lors de nommer parmi les candidats à proposer par les titulaires d'actions de catégorie A, un Administrateur en lieu et place de Next! Consulting SPRL, représentée par Daniel Grossmann, démissionnaire, pour un terme de 6 ans, soit jusqu'à l'Assemblée Générale Ordinaire qui se tiendra en 2021.

Le Conseil d'Administration propose par ailleurs de reconduire les mandats de tous les autres Administrateurs, à savoir Messieurs Frédéric de Mevius, Sebastian Lombardo, Tomas Nores et Laurent Schwarz, pour un nouveau terme de 6 ans, soit jusqu'à l'Assemblée Générale Ordinaire qui se tiendra en 2021.

Le mandat du Commissaire, quant à lui, viendra à échéance à l'issue de l'Assemblée Générale Ordinaire qui se tiendra en 2016.

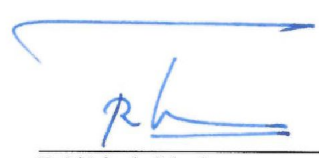
\*\*\*\*\*

**RAPPORT DE GESTION**

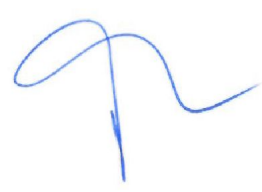
Pour conclure ce rapport, nous vous prions de bien vouloir approuver les comptes annuels au 31/12/2014 ainsi que l'affectation du résultat, tel que présenté, et de nous donner décharge pour notre mandat au cours de l'exercice social en question.

Nous vous remercions de votre confiance et vous prions d'agréer, Messieurs les Actionnaires, l'expression de nos sentiments dévoués.

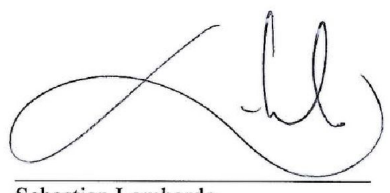
Fait à Bruxelles, le 11 mai 2015



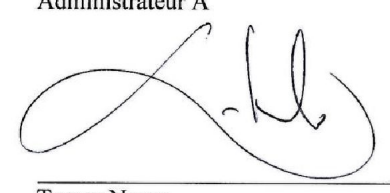
Frédéric de Mevius  
Administrateur A



Next! Consulting SPRL  
représentée par Daniel Grossmann  
Administrateur A



Sebastian Lombardo  
Administrateur B



Tomas Nores  
Administrateur B



Laurent Schwarz  
Administrateur C

**RAPPORT DES COMMISSAIRES****SIEGCO SA****RAPPORT DU COMMISSAIRE À L'ASSEMBLÉE GÉNÉRALE DES ACTIONNAIRES DE LA SOCIÉTÉ  
SUR LES COMPTES ANNUELS POUR L'EXERCICE CLÔTURÉ LE 31 DÉCEMBRE 2014**

Conformément aux dispositions légales et statutaires, nous vous faisons rapport dans le cadre de notre mandat de commissaire. Ce rapport inclut notre opinion sur les comptes annuels ainsi que les déclarations complémentaires requises. Les comptes annuels comprennent le bilan au 31 décembre 2014, le compte de résultats de l'exercice clos à cette date et l'annexe.

**RAPPORT SUR LES COMPTES ANNUELS – OPINION SANS RÉSERVE**

Nous avons procédé au contrôle des comptes annuels de la société pour l'exercice clos le 31 décembre 2014, établis sur la base du référentiel comptable applicable en Belgique, dont le total du bilan s'élève à 55.668.430 EUR et dont le compte de résultats se solde par une perte de l'exercice de 19.289 EUR.

**Responsabilité de l'organe de gestion relative à l'établissement des comptes annuels**

L'organe de gestion est responsable de l'établissement des comptes annuels donnant une image fidèle conformément au référentiel comptable applicable en Belgique, ainsi que la mise en place du contrôle interne qu'il estime nécessaire à l'établissement de comptes annuels ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

**Responsabilité du commissaire**

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces comptes annuels sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les normes internationales d'audit (ISA). Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux exigences déontologiques, ainsi que de planifier et réaliser l'audit en vue d'obtenir une assurance raisonnable que les comptes annuels ne comportent pas d'anomalies significatives.

**RAPPORT DES COMMISSAIRES**

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournis dans les comptes annuels. Le choix des procédures mises en œuvre, y compris l'évaluation des risques que les comptes annuels comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraude ou résultent d'erreurs, relève du jugement du commissaire. En procédant à cette évaluation des risques, le commissaire prend en compte le contrôle interne de l'entité relatif à l'établissement de comptes annuels donnant une image fidèle, cela afin de définir des procédures d'audit appropriées selon les circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne de l'entité. Un audit consiste également à apprécier le caractère approprié des règles d'évaluation retenues, le caractère raisonnable des estimations comptables faites par l'organe de gestion, et l'appréciation de la présentation d'ensemble des comptes annuels.

Nous avons obtenu de l'organe de gestion et des préposés de l'entité les explications et informations requises pour notre contrôle.

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

**Opinion sans réserve**

A notre avis, les comptes annuels donnent une image fidèle du patrimoine et de la situation financière de la société au 31 décembre 2014, ainsi que de ses résultats pour l'exercice clos à cette date, conformément au référentiel comptable applicable en Belgique.

**Rapport sur d'autres obligations légales et réglementaires**

L'organe de gestion est responsable de l'établissement et le contenu du rapport de gestion, du respect des dispositions légales et réglementaires applicables à la tenue de la comptabilité ainsi que du respect du Code des sociétés et des statuts.

Dans le cadre de notre mandat et conformément à la norme belge complémentaire aux normes internationales d'audit (ISA) applicables en Belgique, notre responsabilité est de vérifier, dans tous les aspects significatifs, le respect de certaines obligations légales et réglementaires. Sur cette base, nous faisons les déclarations complémentaires suivantes, qui ne sont pas de nature à modifier la portée de notre opinion sur comptes annuels:

- ▶ Le rapport de gestion traite des mentions requises par la loi et concorde avec les comptes annuels et ne comprend pas d'incohérences significatives par rapport aux informations dont nous avons eu connaissance dans le cadre de notre mandat
- ▶ Sans préjudice d'aspects formels d'importance mineure, la comptabilité est tenue conformément aux dispositions légales et réglementaires applicables en Belgique.
- ▶ L'affectation des résultats proposée à l'assemblée générale est conforme aux dispositions légales et statutaires.



**RAPPORT DES COMMISSAIRES**

- ▶ Nous n'avons pas à vous signaler d'opération conclue ou de décision prise en violation des statuts ou du Code des sociétés.

Zaventem, le 11 mai 2015

LE COMMISSAIRE,

RSM INTERAUDIT SCRL,  
RÉVISEURS D'ENTREPRISES  
REPRÉSENTÉE PAR  
LUIS LAPERAL, ASSOCIÉ

Annexe 2

**Comptes annuels de Verlinvest au 31 décembre 2014 et rapport du commissaire aux comptes**

40	24/07/2015	BE 0455.030.364	49	EUR		
NAT.	Date du dépôt	N°	P.	D.	15340.00308	C 1.1
NAT.	Date du dépôt	N° 0455.030.364	P.	U.	D.	C 1.1

**COMPTES ANNUELS EN EUROS**

DENOMINATION: **VERLINVEST**

Forme juridique: **SA**

Adresse: **Place Flagey**

N°: **18**

Code postal: **1050**

Commune: **Bruxelles 5**

Pays: **Belgique**

Registre des personnes morales (RPM) - Tribunal de Commerce de **Bruxelles, francophone**

Adresse Internet \*:

Numéro d'entreprise

**0455.030.364**

DATE **10/03/2014** du dépôt de l'acte constitutif OU du document le plus récent mentionnant la date de publication des actes constitutif et modificatif(s) des statuts.

COMPTES ANNUELS approuvés par l'assemblée générale du

**10/06/2015**

et relatifs à l'exercice couvrant la période du

**1/01/2014**

au

**31/12/2014**

Exercice précédent du

**1/01/2013**

au

**31/12/2013**

Les montants relatifs à l'exercice précédent **sont / ne sont pas\*\*** identiques à ceux publiés antérieurement

LISTE COMPLETE avec nom, prénoms, profession, domicile (adresse, numéro, code postal et commune) et fonction au sein de l'entreprise des ADMINISTRATEURS, GERANTS ET COMMISSAIRES

**de Spoelberch Philippe Profession : Administrateur**

Herkenrode Vijverbos 6 , 3150 Haacht, Belgique

Fonction : Administrateur

Mandat : 8/07/2014- 14/05/2018

**de Spoelberch Olivier Profession : Administrateur**

Chateau de Flawinne 1 , 5020 Flawinne, Belgique

Fonction : Administrateur

Mandat : 8/07/2014- 14/05/2018

**de Spoelberch Caroline**

Rue Van AA 87 , 1050 Bruxelles 5, Belgique

Fonction : Administrateur

Mandat : 8/07/2014- 14/05/2018

**de Vicq de Cumplich Marie Profession : Administrateur**

Avenue Générale Baron Empain 37 , 1150 Woluwé-Saint-Pierre, Belgique

Fonction : Administrateur

Mandat : 8/07/2014- 14/05/2018

Documents joints aux présents comptes annuels: **RAPPORT DE GESTION, RAPPORT DES COMMISSAIRES**

Nombre total de pages déposées:

**49**

Numéros des sections du document normalisé non déposées parce que sans

objet: 5.1, 5.2.1, 5.2.3, 5.2.4, 5.3.1, 5.3.2, 5.5.2, 5.8, 5.16, 5.17.2

Signature  
(nom et qualité)

Signature  
(nom et qualité)

\* Mention facultative.

\*\* Biffer la mention inutile.

LISTE DES ADMINISTRATEURS, GERANTS ET COMMISSAIRES (suite de la page précédente)

**Davignon Olivier Profession : Administrateur**

Avenue Vivier D'oise 59 , 1180 Uccle, Belgique

Fonction : Administrateur

Mandat : 8/07/2014- 14/05/2018

**GDS Consult SA 0474.912.196**

Rue de l'Eglise 145/1 , 1150 Woluwé-Saint-Pierre, Belgique

Fonction : Administrateur

Mandat : 8/07/2014- 14/05/2018

Représenté par

de Spoelberch Grégoire

, , Belgique

**Laurent-Josi Jean-Marie Profession : Administrateur**

Avenue Lutens 142 , 1150 Woluwé-Saint-Pierre, Belgique

Fonction : Administrateur

Mandat : 8/07/2014- 14/05/2018

**d'Ansembourg Christophe**

Avenue Lequime 44 , 1640 Rhode-Saint-Genèse, Belgique

Fonction : Administrateur

Mandat : 8/07/2014- 14/05/2018

**Jottrand Claude Profession : Administrateur**

Square Larousse 16 , 1190 Forest, Belgique

Fonction : Président du Conseil d'Administration

Mandat : 8/07/2014- 14/05/2018

**de Spoelberch Benoit Profession : Administrateur**

Chateau de Flawinne 1 , 5020 Champion, Belgique

Fonction : Administrateur

Mandat : 8/07/2014- 14/05/2018

**de Mevius Frédéric**

Abingdon Road 47 , boîte 49, W86AN Londres, Royaume-Uni

Fonction : Président du Conseil d'Administration

Mandat : 8/07/2014- 14/05/2018

LISTE DES ADMINISTRATEURS, GERANTS ET COMMISSAIRES (suite de la page précédente)

**Next Consulting SPRL 0885.902.384**

Avenue Sumatra 12 , 1180 Bruxelles 18, Belgique

Fonction : Administrateur

Mandat : 8/07/2014- 28/02/2015

Représenté par

Grossmann Daniel

Avenue Sumata 12 , 1180 Bruxelles 18, Belgique

**Zurstrassen Yves**

Avenue Général Baron Empain 41 , 1150 Bruxelles 15, Belgique

Fonction : Administrateur

Mandat : 9/05/2011- 8/07/2014

**Hours Bernard**

Sloterkade 10hs , 1058 Amsterdam, Pays-Bas

Fonction : Administrateur

Mandat : 9/02/2015- 14/05/2018

**RSM InterAudit SCRL 0436.391.122**

Chaussée de Waterloo 1151 , 1180 Bruxelles 18, Belgique

Fonction : Commissaire, Numéro de membre : B00091

Mandat : 31/05/2012- 11/05/2015

Représenté par

Laperal Luis

Rue du Bois Bosquet 55 , 1331 Rosières, Belgique

**DECLARATION CONCERNANT UNE MISSION DE VERIFICATION OU DE REDRESSEMENT COMPLEMENTAIRE**

L'organe de gestion déclare qu'aucune mission de vérification ou de redressement n'a été confiée à une personne qui n'y est pas autorisée par la loi, en application des articles 34 et 37 de la loi du 22 avril 1999 relative aux professions comptables et fiscales.

Les comptes annuels ~~ont~~/ n'ont\* pas été vérifiés ou corrigés par un expert-comptable externe, par un réviseur d'entreprises qui n'est pas le commissaire.

Dans l'affirmative, sont mentionnés dans le tableau ci-dessous : les nom, prénom, profession et domicile; le numéro de membre auprès de son institut et la nature de la mission:

- A. La tenue des comptes de l'entreprise\*\*,
- B. L'établissement des comptes annuels\*\*,
- C. La vérification des comptes annuels et/ou
- D. Le redressement des comptes annuels.

Si des missions visées sous A. ou sous B. ont été accomplies par des comptables agréés ou par des comptables-fiscalistes agréés, peuvent être mentionnés ci-après: les nom, prénoms, profession et domicile de chaque comptable agréé ou comptable-fiscaliste agréé et son numéro de membre auprès de l'Institut Professionnel des Comptables et Fiscalistes agréés ainsi que la nature de sa mission.

Nom, prénoms, profession, domicile	Numéro de membre	Nature de la mission (A, B, C et/ou D)

\* Biffer la mention inutile.

\*\* Mention facultative.

## BILAN APRES REPARTITION

	Ann.	Codes	Exercice	Exercice précédent
<b>ACTIF</b>				
<b>ACTIFS IMMOBILISES</b> .....		20/28	680.466.833	536.443.794
<b>Frais d'établissement</b> .....	5.1	20	3.939	3.467
<b>Immobilisations incorporelles</b> .....	5.2	21	29.780	1.943
<b>Immobilisations corporelles</b> .....	5.3	22/27	654.497	416.351
Terrains et constructions.....		22		
Installations, machines et outillage.....		23		
Mobilier et matériel roulant.....		24	144.929	159.850
Location-financement et droits similaires .....		25	8.884	17.506
Autres immobilisations corporelles .....		26	195.223	238.995
Immobilisations en cours et acomptes versés .....		27	305.461	
<b>Immobilisations financières</b> .....	5.4/ 5.5.1	28	679.778.617	536.022.033
Entreprises liées .....	5.14	280/1	254.725.986	148.892.859
Participations .....		280	253.975.986	147.031.694
Créances .....		281	750.000	1.861.165
Autres entreprises avec lesquelles il existe un lien de participation .....	5.14	282/3	263.057.360	278.433.788
Participations .....		282	217.661.475	226.800.919
Créances .....		283	45.395.885	51.632.869
Autres immobilisations financières .....		284/8	161.995.271	108.695.386
Actions et parts .....		284	161.995.271	108.695.386
Créances et cautionnements en numéraire .....		285/8		
<b>ACTIFS CIRCULANTS</b> .....		29/58	45.108.092	62.516.217
<b>Créances à plus d'un an</b> .....		29	3.140.617	
Créances commerciales .....		290		
Autres créances .....		291	3.140.617	
<b>Stocks et commandes en cours d'exécution</b> .....		3		
Stocks .....		30/36		
Approvisionnements .....		30/31		
En-cours de fabrication .....		32		
Produits finis .....		33		
Marchandises .....		34		
Immeubles destinés à la vente .....		35		
Acomptes versés .....		36		
Commandes en cours d'exécution .....		37		
<b>Créances à un an au plus</b> .....		40/41	5.202.119	4.847.249
Créances commerciales .....		40	4.088.468	3.554.640
Autres créances .....		41	1.113.651	1.292.609
<b>Placements de trésorerie</b> .....	5.5.1/ 5.6	50/53	154.519	153.418
Actions propres .....		50		
Autres placements .....		51/53	154.519	153.418
<b>Valeurs disponibles</b> .....		54/58	36.442.040	57.266.426
<b>Comptes de régularisation</b> .....	5.6	490/1	168.797	249.124
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b> .....		20/58	725.574.925	598.960.011

PASSIF	Ann.	Codes	Exercice	Exercice précédent
<b>CAPITAUX PROPRES</b> .....		10/15	571.088.652	588.044.740
<b>Capital</b> .....	5.7	10	326.532.843	324.977.919
Capital souscrit .....		100	326.532.843	324.977.919
Capital non appelé .....		101		
<b>Primes d'émission</b> .....		11	2.806	2.806
<b>Plus-values de réévaluation</b> .....		12		
<b>Réserves</b> .....		13	15.797.000	15.797.000
Réserve légale .....		130	15.797.000	15.797.000
Réserves indisponibles .....		131		
Pour actions propres .....		1310		
Autres .....		1311		
Réserves immunisées .....		132		
Réserves disponibles .....		133		
<b>Bénéfice (Perte) reporté(e)</b> .....	(+)/(-)	14	228.756.003	247.267.015
<b>Subsides en capital</b> .....		15		
<b>Avance aux associés sur répartition de l'actif net</b> .....		19		
<b>PROVISIONS ET IMPOTS DIFFERES</b> .....		16		
<b>Provisions pour risques et charges</b> .....		160/5		
Pensions et obligations similaires .....		160		
Charges fiscales .....		161		
Grosses réparations et gros entretien .....		162		
Autres risques et charges .....	5.8	163/5		
<b>Impôts différés</b> .....		168		
<b>DETTES</b> .....		17/49	154.486.273	10.915.271
<b>Dettes à plus d'un an</b> .....	5.9	17		8.883
Dettes financières .....		170/4		8.883
Emprunts subordonnés .....		170		
Emprunts obligataires non subordonnés .....		171		
Dettes de location-financement et assimilées .....		172		8.883
Etablissements de crédit .....		173		
Autres emprunts .....		174		
Dettes commerciales .....		175		
Fournisseurs .....		1750		
Effets à payer .....		1751		
Acomptes reçus sur commandes .....		176		
Autres dettes .....		178/9		
<b>Dettes à un an au plus</b> .....		42/48	154.157.927	10.602.882
Dettes à plus d'un an échéant dans l'année .....	5.9	42	9.615	8.692
Dettes financières .....		43	123.000.000	
Etablissements de crédit .....		430/8	123.000.000	
Autres emprunts .....		439		
Dettes commerciales .....		44	651.136	186.507
Fournisseurs .....		440/4	651.136	186.507
Effets à payer .....		441		
Acomptes reçus sur commandes .....		46	855	480
Dettes fiscales, salariales et sociales .....	5.9	45	656.673	549.362
Impôts .....		450/3	351.609	315.136
Rémunérations et charges sociales .....		454/9	305.064	234.226
Autres dettes .....		47/48	29.839.648	9.857.841
<b>Comptes de régularisation</b> .....	5.9	492/3	328.346	303.506
<b>TOTAL DU PASSIF</b> .....		10/49	725.574.925	598.960.011



## COMPTE DE RESULTATS

	Ann.	Codes	Exercice	Exercice précédent
<b>Ventes et prestations</b> .....		70/74	1.292.102	1.539.514
Chiffre d'affaires .....	5.10	70	1.018.052	1.523.855
En-cours de fabrication, produits finis et commandes en cours d'exécution: augmentation (réduction) ..... (+)/(-)		71		
Production immobilisée .....		72		
Autres produits d'exploitation .....	5.10	74	274.050	15.659
<b>Coût des ventes et des prestations</b> .....		60/64	7.019.766	5.987.802
Approvisionnements et marchandises .....		60		
Achats .....		600/8		
Stocks: réduction (augmentation).....(+)/(-)		609		
Services et biens divers .....		61	5.578.446	4.917.365
Rémunérations, charges sociales et pensions .....(+)/(-)	5.10	62	1.027.162	901.296
Amortissements et réductions de valeur sur frais d'établissement, sur immobilisations incorporelles et corporelles .....		630	107.686	98.202
Réductions de valeur sur stocks, sur commandes en cours d'exécution et sur créances commerciales: dotations (reprises) .....(+)/(-)		631/4		
Provisions pour risques et charges: dotations (utilisations et reprises) .....(+)/(-)	5.10	635/7		
Autres charges d'exploitation .....	5.10	640/8	306.472	70.939
Charges d'exploitation portées à l'actif au titre de frais de restructuration ..... (-)		649		
<b>Bénéfice (Perte) d'exploitation</b> .....(+)/(-)		9901	-5.727.664	-4.448.288
<b>Produits financiers</b> .....		75	6.070.499	4.517.870
Produits des immobilisations financières .....		750	4.529.224	
Produits des actifs circulants .....		751	143.827	4.416.324
Autres produits financiers .....	5.11	752/9	1.397.448	101.546
<b>Charges financières</b> .....	5.11	65	722.481	774.487
Charges des dettes .....		650	373.343	439
Réductions de valeur sur actifs circulants autres que stocks, commandes en cours et créances commerciales: dotations (reprises) ..... (+)/(-)		651		119.313
Autres charges financières .....		652/9	349.138	654.735
<b>Bénéfice (Perte) courant(e) avant impôts</b> ..... (+)/(-)		9902	-379.646	-704.905

	Ann.	Codes	Exercice	Exercice précédent
<b>Produits exceptionnels</b> .....		76	16.325.956	76.770.658
Reprises d'amortissements et de réductions de valeur sur immobilisations incorporelles et corporelles .....		760		
Reprises de réductions de valeur sur immobilisations financières .....		761		5.466.498
Reprises de provisions pour risques et charges exceptionnels .....		762		
Plus-values sur réalisation d'actifs immobilisés .....		763	16.325.866	71.304.160
Autres produits exceptionnels .....	5.11	764/9	90	
<b>Charges exceptionnelles</b> .....		66	30.468.797	14.850.438
Amortissements et réductions de valeur exceptionnels sur frais d'établissement, sur immobilisations incorporelles et corporelles .....		660		
Réductions de valeur sur immobilisations financières .....		661	29.731.558	2.844.163
Provisions pour risques et charges exceptionnels Dotations (utilisations) .....		662		(+)/(-)
Moins-values sur réalisation d'actifs immobilisés .....		663		11.993.264
Autres charges exceptionnelles .....	5.11	664/8	737.239	13.011
Charges exceptionnelles portées à l'actif au titre de frais de restructuration .....		669		(-)
<b>Bénéfice (Perte) de l'exercice avant impôts</b> .....		9903	-14.522.487	61.215.315
<b>Prélèvements sur les impôts différés</b> .....		780		
<b>Transfert aux impôts différés</b> .....		680		
<b>Impôts sur le résultat</b> .....		67/77	1.441	294.854
Impôts .....	5.12	670/3	1.441	294.854
Régularisations d'impôts et reprises de provisions fiscales .....		77		
<b>Bénéfice (Perte) de l'exercice</b> .....		9904	-14.523.928	60.920.461
<b>Prélèvements sur les réserves immunisées</b> .....		789		
<b>Transfert aux réserves immunisées</b> .....		689		
<b>Bénéfice (Perte) de l'exercice à affecter</b> .....		9905	-14.523.928	60.920.461

## AFFECTATIONS ET PRELEVEMENTS

	Codes	Exercice	Exercice précédent
<b>Bénéfice (Perte) à affecter</b> .....(+)/(-)	9906	232.743.087	268.336.292
Bénéfice (Perte) de l'exercice à affecter .....(+)/(-)	(9905)	-14.523.928	60.920.461
Bénéfice (Perte) reporté(e) de l'exercice précédent .....(+)/(-)	14P	247.267.015	207.415.831
<b>Prélèvements sur les capitaux propres</b> .....	791/2		
sur le capital et les primes d'émission .....	791		
sur les réserves .....	792		
<b>Affectations aux capitaux propres</b> .....	691/2		3.050.000
au capital et aux primes d'émission .....	691		
à la réserve légale .....	6920		3.050.000
aux autres réserves .....	6921		
<b>Bénéfice (Perte) à reporter</b> .....(+)/(-)	(14)	228.756.003	247.267.015
<b>Intervention d'associés dans la perte</b> .....	794		
<b>Bénéfice à distribuer</b> .....	694/6	3.987.084	18.019.277
Rémunération du capital .....	694	3.987.084	18.019.277
Administrateurs ou gérants .....	695		
Autres allocataires .....	696		

	Codes	Exercice	Exercice précédent
<b>CONCESSIONS, BREVETS, LICENCES, SAVOIR-FAIRE, MARQUES ET DROITS SIMILAIRES</b>			
<b>Valeur d'acquisition au terme de l'exercice</b> .....	8052P	xxxxxxxxxxxxxxxx	59.058
<b>Mutations de l'exercice</b>			
Acquisitions, y compris la production immobilisée .....	8022	37.836	
Cessions et désaffectations .....	8032		
Transferts d'une rubrique à une autre ..... (+)/(-)	8042		
<b>Valeur d'acquisition au terme de l'exercice</b> .....	8052	96.894	
<b>Amortissements et réductions de valeur au terme de l'exercice</b> .....	8122P	xxxxxxxxxxxxxxxx	57.115
<b>Mutations de l'exercice</b>			
Actés .....	8072	9.999	
Repris .....	8082		
Acquis de tiers .....	8092		
Annulés à la suite de cessions et désaffectations .....	8102		
Transférés d'une rubrique à une autre ..... (+)/(-)	8112		
<b>Amortissements et réductions de valeur au terme de l'exercice</b> .....	8122	67.114	
<b>VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE</b> .....	211	<u>29.780</u>	

	Codes	Exercice	Exercice précédent
<b>MOBILIER ET MATERIEL ROULANT</b>			
<b>Valeur d'acquisition au terme de l'exercice</b> .....	8193P	xxxxxxxxxxxxxxxx	410.611
<b>Mutations de l'exercice</b>			
Acquisitions, y compris la production immobilisée .....	8163	25.990	
Cessions et désaffectations .....	8173		
Transferts d'une rubrique à une autre ..... (+)/(-)	8183		
<b>Valeur d'acquisition au terme de l'exercice</b> .....	8193	436.601	
<b>Plus-values au terme de l'exercice</b> .....	8253P	xxxxxxxxxxxxxxxx	
<b>Mutations de l'exercice</b>			
Actées .....	8213		
Acquises de tiers .....	8223		
Annulées .....	8233		
Transférées d'une rubrique à une autre ..... (+)/(-)	8243		
<b>Plus-values au terme de l'exercice</b> .....	8253		
<b>Amortissements et réductions de valeur au terme de l'exercice</b> .....	8323P	xxxxxxxxxxxxxxxx	250.762
<b>Mutations de l'exercice</b>			
Actés .....	8273	40.910	
Repris .....	8283		
Acquis de tiers .....	8293		
Annulés à la suite de cessions et désaffectations .....	8303		
Transférés d'une rubrique à une autre ..... (+)/(-)	8313		
<b>Amortissements et réductions de valeur au terme de l'exercice</b> .....	8323	291.672	
<b>VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE</b> .....	(24)	144.929	

	Codes	Exercice	Exercice précédent
<b>LOCATION-FINANCEMENT ET DROITS SIMILAIRES</b>			
<b>Valeur d'acquisition au terme de l'exercice</b> .....	8194P	xxxxxxxxxxxxxxx	26.128
<b>Mutations de l'exercice</b>			
Acquisitions, y compris la production immobilisée .....	8164		
Cessions et désaffectations .....	8174		
Transferts d'une rubrique à une autre ..... (+)/(-)	8184		
<b>Valeur d'acquisition au terme de l'exercice</b> .....	8194	26.128	
<b>Plus-values au terme de l'exercice</b> .....	8254P	xxxxxxxxxxxxxxx	
<b>Mutations de l'exercice</b>			
Actées .....	8214		
Acquises de tiers .....	8224		
Annulées .....	8234		
Transférées d'une rubrique à une autre ..... (+)/(-)	8244		
<b>Plus-values au terme de l'exercice</b> .....	8254		
<b>Amortissements et réductions de valeur au terme de l'exercice</b> .....	8324P	xxxxxxxxxxxxxxx	8.622
<b>Mutations de l'exercice</b>			
Actés .....	8274	8.622	
Repris .....	8284		
Acquis de tiers .....	8294		
Annulés à la suite de cessions et désaffectations .....	8304		
Transférés d'une rubrique à une autre ..... (+)/(-)	8314		
<b>Amortissements et réductions de valeur au terme de l'exercice</b> .....	8324	17.244	
<b>VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE</b> .....	(25)	<u>8.884</u>	
<b>DONT</b>			
<b>Terrains et constructions</b> .....	250		
<b>Installations, machines et outillage</b> .....	251	8.884	
<b>Mobilier et matériel roulant</b> .....	252		

	Codes	Exercice	Exercice précédent
<b>AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>			
<b>Valeur d'acquisition au terme de l'exercice</b> .....	8195P	xxxxxxxxxxxxxxx	453.792
<b>Mutations de l'exercice</b>			
Acquisitions, y compris la production immobilisée .....	8165	1.621	
Cessions et désaffectations .....	8175		
Transferts d'une rubrique à une autre ..... (+)/(-)	8185		
<b>Valeur d'acquisition au terme de l'exercice</b> .....	8195	455.413	
<b>Plus-values au terme de l'exercice</b> .....	8255P	xxxxxxxxxxxxxxx	
<b>Mutations de l'exercice</b>			
Actées .....	8215		
Acquises de tiers .....	8225		
Annulées .....	8235		
Transférées d'une rubrique à une autre ..... (+)/(-)	8245		
<b>Plus-values au terme de l'exercice</b> .....	8255		
<b>Amortissements et réductions de valeur au terme de l'exercice</b> .....	8325P	xxxxxxxxxxxxxxx	214.797
<b>Mutations de l'exercice</b>			
Actés .....	8275	45.393	
Repris .....	8285		
Acquis de tiers .....	8295		
Annulés à la suite de cessions et désaffectations .....	8305		
Transférés d'une rubrique à une autre ..... (+)/(-)	8315		
<b>Amortissements et réductions de valeur au terme de l'exercice</b> .....	8325	260.190	
<b>VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE</b> .....	(26)	195.223	

	Codes	Exercice	Exercice précédent
<b>IMMOBILISATIONS EN COURS ET ACOMPTES VERSES</b>			
<b>Valeur d'acquisition au terme de l'exercice</b> .....	8196P	xxxxxxxxxxxxxxxx	
<b>Mutations de l'exercice</b>			
Acquisitions, y compris la production immobilisée .....	8166	305.461	
Cessions et désaffectations .....	8176		
Transferts d'une rubrique à une autre ..... (+)/(-)	8186		
<b>Valeur d'acquisition au terme de l'exercice</b> .....	8196	305.461	
<b>Plus-values au terme de l'exercice</b> .....	8256P	xxxxxxxxxxxxxxxx	
<b>Mutations de l'exercice</b>			
Actées .....	8216		
Acquises de tiers .....	8226		
Annulées .....	8236		
Transférées d'une rubrique à une autre ..... (+)/(-)	8246		
<b>Plus-values au terme de l'exercice</b> .....	8256		
<b>Amortissements et réductions de valeur au terme de l'exercice</b> .....	8326P	xxxxxxxxxxxxxxxx	
<b>Mutations de l'exercice</b>			
Actés .....	8276		
Repris .....	8286		
Acquis de tiers .....	8296		
Annulés à la suite de cessions et désaffectations .....	8306		
Transférés d'une rubrique à une autre ..... (+)/(-)	8316		
<b>Amortissements et réductions de valeur au terme de l'exercice</b> .....	8326		
<b>VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE</b> .....	(27)	305.461	



## ETAT DES IMMOBILISATIONS FINANCIERES

	Codes	Exercice	Exercice précédent
<b>ENTREPRISES LIEES - PARTICIPATIONS, ACTIONS ET PARTS</b>			
<b>Valeur d'acquisition au terme de l'exercice</b> .....	8391P	xxxxxxxxxxxxxxx	157.693.388
<b>Mutations de l'exercice</b>			
Acquisitions .....	8361	54.599.402	
Cessions et retraits .....	8371		
Transferts d'une rubrique à une autre ..... (+)/(-)	8381	68.001.846	
<b>Valeur d'acquisition au terme de l'exercice</b> .....	8391	280.294.636	
<b>Plus-values au terme de l'exercice</b> .....	8451P	xxxxxxxxxxxxxxx	
<b>Mutations de l'exercice</b>			
Actées .....	8411		
Acquises de tiers .....	8421		
Annulées .....	8431		
Transférées d'une rubrique à une autre ..... (+)/(-)	8441		
<b>Plus-values au terme de l'exercice</b> .....	8451		
<b>Réductions de valeur au terme de l'exercice</b> .....	8521P	xxxxxxxxxxxxxxx	10.494.356
<b>Mutations de l'exercice</b>			
Actées .....	8471	15.824.294	
Reprises .....	8481		
Acquises de tiers .....	8491		
Annulées à la suite de cessions et retraits .....	8501		
Transférées d'une rubrique à une autre ..... (+)/(-)	8511		
<b>Réductions de valeur au terme de l'exercice</b> .....	8521	26.318.650	
<b>Montants non appelés au terme de l'exercice</b> .....	8551P	xxxxxxxxxxxxxxx	167.338
<b>Mutations de l'exercice</b> ..... (+)/(-)	8541	-167.338	
<b>Montants non appelés au terme de l'exercice</b> .....	8551		
<b>VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE</b> .....	(280)	253.975.986	
<b>ENTREPRISES LIEES - CREANCES</b>			
<b>VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE</b> .....	281P	xxxxxxxxxxxxxxx	1.861.165
<b>Mutations de l'exercice</b>			
Additions .....	8581	396.134	
Remboursements .....	8591		
Réductions de valeur actées .....	8601	2.257.299	
Réductions de valeur reprises .....	8611		
Différences de change ..... (+)/(-)	8621		
Autres ..... (+)/(-)	8631	750.000	
<b>VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE</b> .....	(281)	750.000	
<b>REDUCTIONS DE VALEUR CUMULEES SUR CREANCES AU TERME DE L'EXERCICE</b> .....	8651		

	Codes	Exercice	Exercice précédent
<b>ENTREPRISES AVEC LIEN DE PARTICIPATION - PARTICIPATIONS, ACTIONS ET PARTS</b>			
<b>Valeur d'acquisition au terme de l'exercice</b> .....	8392P	xxxxxxxxxxxxxxxx	230.432.963
<b>Mutations de l'exercice</b>			
Acquisitions .....	8362	68.500.277	
Cessions et retraits .....	8372		
Transferts d'une rubrique à une autre ..... (+)/(-)	8382	-65.989.758	
<b>Valeur d'acquisition au terme de l'exercice</b> .....	8392	232.943.482	
<b>Plus-values au terme de l'exercice</b> .....	8452P	xxxxxxxxxxxxxxxx	
<b>Mutations de l'exercice</b>			
Actées .....	8412		
Acquises de tiers .....	8422		
Annulées .....	8432		
Transférées d'une rubrique à une autre ..... (+)/(-)	8442		
<b>Plus-values au terme de l'exercice</b> .....	8452		
<b>Réductions de valeur au terme de l'exercice</b> .....	8522P	xxxxxxxxxxxxxxxx	3.632.043
<b>Mutations de l'exercice</b>			
Actées .....	8472	11.649.965	
Reprises .....	8482		
Acquises de tiers .....	8492		
Annulées à la suite de cessions et retraits .....	8502		
Transférées d'une rubrique à une autre ..... (+)/(-)	8512		
<b>Réductions de valeur au terme de l'exercice</b> .....	8522	15.282.008	
<b>Montants non appelés au terme de l'exercice</b> .....	8552P	xxxxxxxxxxxxxxxx	
<b>Mutations de l'exercice</b> ..... (+)/(-)	8542		
<b>Montants non appelés au terme de l'exercice</b> .....	8552		
<b>VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE</b> .....	(282)	217.661.474	
<b>ENTREPRISES AVEC LIEN DE PARTICIPATION - CREANCES</b>			
<b>VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE</b> .....	283P	xxxxxxxxxxxxxxxx	51.632.869
<b>Mutations de l'exercice</b>			
Additions .....	8582	2.012.257	
Remboursements .....	8592		
Réductions de valeur actées .....	8602		
Réductions de valeur reprises .....	8612		
Différences de change ..... (+)/(-)	8622		
Autres ..... (+)/(-)	8632	-8.249.241	
<b>VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE</b> .....	(283)	45.395.885	
<b>REDUCTIONS DE VALEUR CUMULEES SUR CREANCES AU TERME DE L'EXERCICE</b> .....	8652		

	Codes	Exercice	Exercice précédent
<b>AUTRES ENTREPRISES - PARTICIPATIONS, ACTIONS ET PARTS</b>			
<b>Valeur d'acquisition au terme de l'exercice</b> .....	8393P	xxxxxxxxxxxxxxxx	108.695.386
<b>Mutations de l'exercice</b>			
Acquisitions .....	8363	62.790.865	
Cessions et retraits .....	8373	9.490.980	
Transferts d'une rubrique à une autre ..... (+)/(-)	8383		
<b>Valeur d'acquisition au terme de l'exercice</b> .....	8393	161.995.271	
<b>Plus-values au terme de l'exercice</b> .....	8453P	xxxxxxxxxxxxxxxx	
<b>Mutations de l'exercice</b>			
Actées .....	8413		
Acquises de tiers .....	8423		
Annulées .....	8433		
Transférées d'une rubrique à une autre ..... (+)/(-)	8443		
<b>Plus-values au terme de l'exercice</b> .....	8453		
<b>Réductions de valeur au terme de l'exercice</b> .....	8523P	xxxxxxxxxxxxxxxx	
<b>Mutations de l'exercice</b>			
Actées .....	8473		
Reprises .....	8483		
Acquises de tiers .....	8493		
Annulées à la suite de cessions et retraits .....	8503		
Transférées d'une rubrique à une autre ..... (+)/(-)	8513		
<b>Réductions de valeur au terme de l'exercice</b> .....	8523		
<b>Montants non appelés au terme de l'exercice</b> .....	8553P	xxxxxxxxxxxxxxxx	
<b>Mutations de l'exercice</b> ..... (+)/(-)	8543		
<b>Montants non appelés au terme de l'exercice</b> .....	8553		
<b>VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE</b> .....	(284)	161.995.271	
<b>AUTRES ENTREPRISES - CREANCES</b>			
<b>VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE</b> .....	285/8P	xxxxxxxxxxxxxxxx	
<b>Mutations de l'exercice</b>			
Additions .....	8583		
Remboursements .....	8593		
Réductions de valeur actées .....	8603		
Réductions de valeur reprises .....	8613		
Différences de change ..... (+)/(-)	8623		
Autres ..... (+)/(-)	8633		
<b>VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE</b> .....	(285/8)		
<b>REDUCTIONS DE VALEUR CUMULEES SUR CREANCES AU TERME DE L'EXERCICE</b> .....	8653		

## INFORMATION RELATIVE AUX PARTICIPATIONS

### PARTICIPATIONS ET DROITS SOCIAUX DETENUS DANS D'AUTRES ENTREPRISES

Sont mentionnées ci-après, les entreprises dans lesquelles l'entreprise détient une participation (comprise dans les rubriques 280 et 282 de l'actif) ainsi que les autres entreprises dans lesquelles l'entreprise détient des droits sociaux (compris dans les rubriques 284 et 51/53 de l'actif) représentant 10% au moins du capital souscrit.

DENOMINATION, adresse complète du SIEGE et pour les entreprises de droit belge, mention du NUMERO D'ENTREPRISE	Droits sociaux détenus			Données extraites des derniers comptes annuels disponibles			
	directement		par les filiales	Comptes annuels arrêtés au	Code devise	Capitaux propres	Résultat net
	Nombre	%				%	(+ ) ou (-) (en unités)
<b>Cofintra SA</b> Place Flagey 18 1050 Bruxelles 5 Belgique 0407.268.158 Actions Nominatives	1243606	99,99	0,00	31/12/2013	EUR	92.307.000	779.307
<b>Verlinvest BV</b> Veerkade 6 3016 Rotterdam Pays-Bas 111111111B11 Actions nominatives	1000	100,00	0,00	31/10/2014	EUR	378.321	-1.092
<b>Verlinvest France SA</b> Rue du ROcher 65 75008 PARIS France Actions nominatives	2700000	100,00	0,00	31/12/2014	EUR	3.539.651	-609.458
<b>CDH Développement SA</b> Place Flagey 18 1050 Bruxelles 5 Belgique 0875.712.634 Actions Nominatives	28766333	39,06	0,00	31/12/2013	EUR	26.243.185	190.792
<b>Siegco SA</b> Place Flagey 18 1050 Bruxelles 5 Belgique 0872.680.888 Actions Nominatives	13128236	86,60	0,00	31/12/2013	EUR	28.668.609	-39.171
<b>All Market</b> 39 West 14th Street #404 New York, NY 10011 Etats-Unis d'Amérique Actions Nominatives	54991	45,58	0,00	31/12/2014	USD	50.956.937	4.199.162
<b>Hint Investment</b> 2430 Scott Street San Francisco, 94115 CA Etats-Unis d'Amérique Actions Nominatives	1966807	51,43	0,00	31/12/2014	USD	-5.449.213	-5.178.185

## INFORMATION RELATIVE AUX PARTICIPATIONS

### PARTICIPATIONS ET DROITS SOCIAUX DETENUS DANS D'AUTRES ENTREPRISES

DENOMINATION, adresse complète du SIEGE et pour les entreprises de droit belge, mention du NUMERO D'ENTREPRISE	Droits sociaux détenus			Données extraites des derniers comptes annuels disponibles			
	directement		par les filiales	Comptes annuels arrêtés au	Code devise	Capitaux propres	Résultat net
	Nombre	%	%			(+ ) ou (-) (en unités)	
<b>Sambazon</b> Calle Cordillera San Clemente, 1160 , boîte 0 92673 Californie Etats-Unis d'Amérique  Actions Nominatives	16939378	18,87	0,00	30/06/2014	USD	10.170.000	-980.054
<b>ITWP</b> Bedfor Row 20-22 WC1R4JS Londres Royaume-Uni  Actions Nominatives	5676883500	37,20	0,00	31/12/2013	GBP	135.054.000	-3.108.000
<b>Verlinvest Asia Limited</b> 12/F, The Lee Gardens - 33 Hysan Avenue Causeway Bay Hong-Kong  Nominatives	10000000	100,00	0,00	31/12/2014	USD	36.773.966	-629.502
<b>VERlinvest USA</b> Avenue of the Americas 875 10001 New York Etats-Unis d'Amérique  Nominatives	100	100,00	0,00	31/12/2014	USD	103.414	4.624
<b>The Beverage Holdco</b> Orange Street 12090 19801 Wilmington - New CAstel Etats-Unis d'Amérique  Nominatives	1000	100,00	0,00	31/12/2012	USD	14.659.986	-2.552.648
<b>Marqt NV</b> Barentszplein 7 1013 NJ Amsterdam Pays-Bas  Actions NOminatives	14406	26,27	0,00	31/12/2013	EUR	-275.000	-780.000
<b>Brandtone</b> Ranelagh Village 122 6 Dublin Irlande  Actions	6357583	30,10	0,00	31/12/2013	EUR	10.532.080	-8.582.840
<b>Cuisine Asia</b> IFS Court - Cibercity 28 Ebene Maurice				31/12/2013	USD	70.174.913	-27.022.378

## INFORMATION RELATIVE AUX PARTICIPATIONS

### PARTICIPATIONS ET DROITS SOCIAUX DETENUS DANS D'AUTRES ENTREPRISES

DENOMINATION, adresse complète du SIEGE et pour les entreprises de droit belge, mention du NUMERO D'ENTREPRISE	Droits sociaux détenus			Données extraites des derniers comptes annuels disponibles			
	directement		par les filiales	Comptes annuels arrêtés au	Code devise	Capitaux propres	Résultat net
	Nombre	%	%			(+ ) ou (-) (en unités)	
<b>Actions</b> <b>Sonora Mills Foods</b> 550 MONTgomery Suite 900 CA94111 San Francisco Etats-Unis d'Amérique	14920262	28,03	0,00	31/12/2014	USD	3.417.578	-24.188.705
<b>Actions NOminatives</b> <b>F&amp;B Asia Ventures LTD</b> Raffles Tower 19 Cibercity xx Ebene Maurice	34260358	55,77	0,00	31/12/2014	USD	107.233.676	-5.136.424
1 <b>Génius Food Limited</b> Northumberland Street 22 EH3Jm Edimbourg Royaume-Uni	26398785	22,97	0,00	31/12/2014	GBP	13.553.115	-4.803.921
<b>Action NOminatives</b> <b>CDH Management SPRL</b> Rue de Cognebeau 245 7060 Soignies Belgique 0840.727.902	2867	31,90	0,00	31/12/2013	EUR	748.773	638.778
<b>Actin Nominative</b>	4150000	50,00	0,00				

**PLACEMENTS DE TRESORERIE ET COMPTES DE REGULARISATION DE L'ACTIF**

**PLACEMENTS DE TRESORERIE - AUTRES PLACEMENTS**

	Codes	Exercice	Exercice précédent
<b>Actions et parts</b> .....	51		25
Valeur comptable augmentée du montant non appelé .....	8681		25
Montant non appelé .....	8682		
<b>Titres à revenu fixe</b> .....	52		
Titres à revenu fixe émis par des établissements de crédit .....	8684		
<b>Comptes à terme détenus auprès des établissements de crédit</b> .....	53		
Avec une durée résiduelle ou de préavis			
d'un mois au plus .....	8686		
de plus d'un mois à un an au plus .....	8687		
de plus d'un an .....	8688		
<b>Autres placements de trésorerie non repris ci-avant</b> .....	8689	154.519	153.393

**COMPTES DE REGULARISATION**

Ventilation de la rubrique 490/1 de l'actif si celle-ci représente un montant important.

Exercice

## ETAT DU CAPITAL ET STRUCTURE DE L'ACTIONNARIAT

### ETAT DU CAPITAL

#### Capital social

Capital souscrit au terme de l'exercice .....  
 Capital souscrit au terme de l'exercice .....

Codes	Exercice	Exercice précédent
100P	XXXXXXXXXXXXXXXX	324.977.919
(100)	326.532.843	

Modifications au cours de l'exercice

Augmentaion de Capital

Représentation du capital

Catégories d'actions

Actions Nominatives

Actions Nominatives

Actions nominatives .....

Actions au porteur et/ou dématérialisées.....

Codes	Montants	Nombre d'actions
	1.554.925	2.862
	326.532.843	7.883.757
	1.554.925	2.862
8702	XXXXXXXXXXXXXXXX	
8703	XXXXXXXXXXXXXXXX	

#### Capital non libéré

Capital non appelé .....

Capital appelé, non versé .....

Actionnaires redevables de libération .....

x

Codes	Montant non appelé	Montant appelé non versé
(101)		XXXXXXXXXXXXXXXX
8712	XXXXXXXXXXXXXXXX	

#### Actions propres

Détenues par la société elle-même

Montant du capital détenu .....

Nombre d'actions correspondantes .....

Détenues par ses filiales

Montant du capital détenu .....

Nombre d'actions correspondantes .....

#### Engagement d'émission d'actions

Suite à l'exercice de droits de CONVERSION

Montant des emprunts convertibles en cours .....

Montant du capital à souscrire .....

Nombre maximum correspondant d'actions à émettre .....

Suite à l'exercice de droits de SOUSCRIPTION

Nombre de droits de souscription en circulation .....

Montant du capital à souscrire .....

Nombre maximum correspondant d'actions à émettre .....

Capital autorisé non souscrit .....

Codes	Exercice
8721	
8722	
8731	1.612.429
8732	2.030
8740	
8741	
8742	
8745	4.500
8746	1.864.678
8747	4.500
8751	



## ETAT DU CAPITAL ET STRUCTURE DE L'ACTIONNARIAT

### Parts non représentatives du capital

#### Répartition

Nombre de parts .....

Nombre de voix qui y sont attachées .....

#### Ventilation par actionnaire

Nombre de parts détenues par la société elle-même .....

Nombre de parts détenues par les filiales .....

Codes	Exercice
8761	
8762	
8771	
8781	

## ETAT DES DETTES ET COMPTES DE REGULARISATION DU PASSIF

### VENTILATION DES DETTES A L'ORIGINE A PLUS D'UN AN, EN FONCTION DE LEUR DUREE RESIDUELLE

#### Dettes à plus d'un an échéant dans l'année

	Codes	Exercice
Dettes financières .....	8801	9.615
Emprunts subordonnés .....	8811	
Emprunts obligataires non subordonnés .....	8821	
Dettes de location-financement et assimilées .....	8831	9.615
Etablissements de crédit .....	8841	
Autres emprunts .....	8851	
Dettes commerciales .....	8861	
Fournisseurs .....	8871	
Effets à payer .....	8881	
Acomptes reçus sur commandes .....	8891	
Autres dettes .....	8901	

**Total des dettes à plus d'un an échéant dans l'année** ..... (42) 9.615

#### Dettes ayant plus d'un an mais 5 ans au plus à courir

Dettes financières .....	8802	
Emprunts subordonnés .....	8812	
Emprunts obligataires non subordonnés .....	8822	
Dettes de location-financement et assimilées .....	8832	
Etablissements de crédit .....	8842	
Autres emprunts .....	8852	
Dettes commerciales .....	8862	
Fournisseurs .....	8872	
Effets à payer .....	8882	
Acomptes reçus sur commandes .....	8892	
Autres dettes .....	8902	

**Total des dettes ayant plus d'un an mais 5 ans au plus à courir** ..... 8912

#### Dettes ayant plus de 5 ans à courir

Dettes financières .....	8803	
Emprunts subordonnés .....	8813	
Emprunts obligataires non subordonnés .....	8823	
Dettes de location-financement et assimilées .....	8833	
Etablissements de crédit .....	8843	
Autres emprunts .....	8853	
Dettes commerciales .....	8863	
Fournisseurs .....	8873	
Effets à payer .....	8883	
Acomptes reçus sur commandes .....	8893	
Autres dettes .....	8903	

**Total des dettes ayant plus de 5 ans à courir** ..... 8913

**DETTES GARANTIES** (comprises dans les rubriques 17 et 42/48 du passif)

**Dettes garanties par les pouvoirs publics belges**

	Codes	Exercice
Dettes financières .....	8921	
Emprunts subordonnés .....	8931	
Emprunts obligataires non subordonnés .....	8941	
Dettes de location-financement et assimilées .....	8951	
Etablissements de crédit .....	8961	
Autres emprunts .....	8971	
Dettes commerciales .....	8981	
Fournisseurs .....	8991	
Effets à payer .....	9001	
Acomptes reçus sur commandes .....	9011	
Dettes salariales et sociales .....	9021	
Autres dettes .....	9051	
<b>Total des dettes garanties par les pouvoirs publics belges .....</b>	<b>9061</b>	

**Dettes garanties par des sûretés réelles constituées ou irrévocablement promises sur les actifs de l'entreprise**

Dettes financières .....	8922	
Emprunts subordonnés .....	8932	
Emprunts obligataires non subordonnés .....	8942	
Dettes de location-financement et assimilées .....	8952	
Etablissements de crédit .....	8962	
Autres emprunts .....	8972	
Dettes commerciales .....	8982	
Fournisseurs .....	8992	
Effets à payer .....	9002	
Acomptes reçus sur commandes .....	9012	
Dettes fiscales, salariales et sociales .....	9022	
Impôts .....	9032	
Rémunérations et charges sociales .....	9042	
Autres dettes .....	9052	
<b>Total des dettes garanties par des sûretés réelles constituées ou irrévocablement promises sur les actifs de l'entreprise .....</b>	<b>9062</b>	

**DETTES FISCALES, SALARIALES ET SOCIALES**

**Impôts** (rubrique 450/3 du passif)

Dettes fiscales <b>échues</b> .....	9072	
Dettes fiscales non échues .....	9073	351.609
Dettes fiscales estimées .....	450	

**Rémunérations et charges sociales** (rubrique 454/9 du passif)

Dettes <b>échues</b> envers l'Office National de Sécurité Sociale .....	9076	
Autres dettes salariales et sociales .....	9077	305.064

N° 0455.030.364

VERLINVEST

C 5.9

**COMPTES DE REGULARISATION**

**Ventilation de la rubrique 492/3 du passif si celle-ci représente un montant important**

Exercice

## RESULTATS D'EXPLOITATION

	Codes	Exercice	Exercice précédent
<b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>			
<b>Chiffre d'affaires net</b>			
Ventilation par catégorie d'activité			
Ventilation par marché géographique			
<b>Autres produits d'exploitation</b>			
Subsides d'exploitation et montants compensatoires obtenus des pouvoirs publics .....	740		
<b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>			
<b>Travailleurs pour lesquels l'entreprise a introduit une déclaration DIMONA ou qui sont inscrits au registre général du personnel</b>			
Nombre total à la date de clôture .....	9086	7	7
Effectif moyen du personnel calculé en équivalents temps plein .....	9087	7,3	7,3
Nombre effectif d'heures prestées .....	9088	11.810	12.456
<b>Frais de personnel</b>			
Rémunérations et avantages sociaux directs .....	620	798.669	696.963
Cotisations patronales d'assurances sociales .....	621	141.373	138.413
Primes patronales pour assurances extralégales .....	622	39.511	37.531
Autres frais de personnel .....	623	47.609	28.389
Pensions de retraite et de survie .....	624		
<b>Provisions pour pensions et obligations similaires</b>			
Dotations (utilisations et reprises) ..... (+)/(-)	635		
<b>Réductions de valeur</b>			
Sur stocks et commandes en cours			
actées .....	9110		
reprises .....	9111		
Sur créances commerciales			
actées .....	9112		
reprises .....	9113		
<b>Provisions pour risques et charges</b>			
Constitutions .....	9115		
Utilisations et reprises .....	9116		
<b>Autres charges d'exploitation</b>			
Impôts et taxes relatifs à l'exploitation .....	640	53.325	23.911
Autres .....	641/8	253.148	47.028
<b>Personnel intérimaire et personnes mises à la disposition de l'entreprise</b>			
Nombre total à la date de clôture .....	9096		1
Nombre moyen calculé en équivalents temps plein .....	9097		1,0
Nombre d'heures effectivement prestées.....	9098		1.260
Frais pour l'entreprise .....	617	71.129	93.941

## RESULTATS FINANCIERS ET EXCEPTIONNELS

	Codes	Exercice		Exercice précédent
<b>RESULTATS FINANCIERS</b>				
<b>Autres produits financiers</b>				
Subsides accordés par les pouvoirs publics et imputés au compte de résultats				
Subsides en capital .....	9125			
Subsides en intérêts .....	9126			
Ventilation des autres produits financiers				
Différence de change		83.881		101.546
Ecart Conversion Devise		1.313.567		
<b>Amortissement des frais d'émission d'emprunts et des primes de remboursement .....</b>	6501			
<b>Intérêts intercalaires portés à l'actif .....</b>	6503			
<b>Réductions de valeur sur actifs circulants</b>				
Actées .....	6510			119.313
Reprises .....	6511			
<b>Autres charges financières</b>				
Montant de l'escompte à charge de l'entreprise sur la négociation de créances .....	653			
<b>Provisions à caractère financier</b>				
Dotations .....	6560			
Utilisations et reprises .....	6561			
<b>Ventilation des autres charges financières</b>				
Ecart de Conversion		151.397		216.194
Frais de Banques		189.651		434.938
Intérêts Bancaires		105		2.327
Intérêts de retard				1.275
MV / Actions		7.985		

## RESULTATS EXCEPTIONNELS

### Ventilation des autres produits exceptionnels

### Ventilation des autres charges exceptionnelles

	Exercice
Régul Compte Verlinvest BV	339.433
Diff Pmt	211

## IMPOTS ET TAXES

### IMPOTS SUR LE RESULTAT

**Impôts sur le résultat de l'exercice** .....

Impôts et précomptes dus ou versés .....

Excédent de versements d'impôts ou de précomptes porté à l'actif .....

Suppléments d'impôts estimés .....

**Impôts sur le résultat d'exercices antérieurs** .....

Suppléments d'impôts dus ou versés .....

Suppléments d'impôts estimés ou provisionnés .....

**Principales sources de disparités entre le bénéfice avant impôts, exprimé dans les comptes, et le bénéfice taxable estimé**

Codes	Exercice
9134	
9135	
9136	
9137	
9138	1.441
9139	1.441
9140	

**Incidence des résultats exceptionnels sur le montant des impôts sur le résultat de l'exercice**

### Sources de latences fiscales

Latences actives .....

  Pertes fiscales cumulées, déductibles des bénéfices taxables ultérieurs .....

  Autres latences actives

    RDT à Reporter

    Pertes fiscales à reporter

Latences passives .....

  Ventilation des latences passives

Codes	Exercice
9141	16.479.991
9142	
	14.541.476
	1.938.515
9144	

### TAXES SUR LA VALEUR AJOUTEE ET IMPOTS A CHARGE DE TIERS

**Taxes sur la valeur ajoutée, portées en compte**

A l'entreprise (déductibles) .....

Par l'entreprise .....

**Montants retenus à charge de tiers, au titre de**

Précompte professionnel .....

Précompte mobilier .....

Codes	Exercice	Exercice précédent
9145	72.630	88.611
9146	258.475	236.842
9147	256.861	198.890
9148	71.181	148.245

## DROITS ET ENGAGEMENTS HORS BILAN

	Codes	Exercice
<b>GARANTIES PERSONNELLES CONSTITUEES OU IRREVOCABLEMENT PROMISES PAR L'ENTREPRISE POUR SURETE DE DETTES OU D'ENGAGEMENTS DE TIERS</b> .....	9149	
<b>Dont</b>		
Effets de commerce en circulation endossés par l'entreprise .....	9150	
Effets de commerce en circulation tirés ou avalisés par l'entreprise .....	9151	
Montant maximum à concurrence duquel d'autres engagements de tiers sont garantis par l'entreprise .....	9153	
 <b>GARANTIES REELLES</b>		
<b>Garanties réelles constituées ou irrévocablement promises par l'entreprise sur ses actifs propres pour sûreté de dettes et engagements de l'entreprise</b>		
Hypothèques		
Valeur comptable des immeubles grevés .....	9161	
Montant de l'inscription .....	9171	
Gages sur fonds de commerce - Montant de l'inscription .....	9181	
Gages sur d'autres actifs - Valeur comptable des actifs gagés .....	9191	
Sûretés constituées sur actifs futurs - Montant des actifs en cause .....	9201	
 <b>Garanties réelles constituées ou irrévocablement promises par l'entreprise sur ses actifs propres pour sûreté de dettes et engagements de tiers</b>		
Hypothèques		
Valeur comptable des immeubles grevés .....	9162	
Montant de l'inscription .....	9172	
Gages sur fonds de commerce - Montant de l'inscription .....	9182	
Gages sur d'autres actifs - Valeur comptable des actifs gagés .....	9192	
Sûretés constituées sur actifs futurs - Montant des actifs en cause .....	9202	
 <b>BIENS ET VALEURS DETENUS PAR DES TIERS EN LEUR NOM MAIS AUX RISQUES ET PROFITS DE L'ENTREPRISE, S'ILS NE SONT PAS PORTES AU BILAN</b>		
 <b>ENGAGEMENTS IMPORTANTS D'ACQUISITION D'IMMOBILISATIONS</b>		
Invest Compl F&B Asia de 12.100.000 USD (dont 2.205.000 USD en 2015) (Taux 1.2141)		9.966.230
Invest Compl Sula 266.757.858 INR		3.922.910
Invest Compl Cuisine Asia 4.000.000 USD ( Taux 1.2141)		3.294.621
Invest Compl Sonora Mills 5.000.000 USD (réalisé en Mars 2015) (Taux 1.2141)		4.118.276
Invest Compl CDH		1.250.000
Invest Fonds Everstone III 14.000.000 USD (Taux 1.2141)		11.531.175
Engagement de Payer les Frais de GEstion Dans Vauban		160.000
Garantie données aux acheteurs des actions de MDS Global Holding jusqu'au 30/06/2016		5.567.867
Warrant pour 4500 Actions excercables après 2014		2.860.379
 <b>ENGAGEMENTS IMPORTANTS DE CESSION D'IMMOBILISATIONS</b>		
 <b>MARCHE A TERME</b>		
<b>Marchandises achetées (à recevoir)</b> .....	9213	
<b>Marchandises vendues (à livrer )</b> .....	9214	
<b>Devises achetées (à recevoir)</b> .....	9215	
<b>Devises vendues (à livrer)</b> .....	9216	



## DROITS ET ENGAGEMENTS HORS BILAN

### ENGAGEMENTS RESULTANT DE GARANTIES TECHNIQUES ATTACHEES A DES VENTES OU PRESTATIONS DEJA EFFECTUEES

#### LITIGES IMPORTANTS ET AUTRES ENGAGEMENTS IMPORTANTS

Bevyz : Indemnisation pour Acqureur de Bevyz si un risque se matérialise : 248.800 €

Slegco : Obligation de retrocession des actions au co-fondateurs à la valeur

#### LE CAS ECHEANT, DESCRIPTION SUCCINCTE DU REGIME COMPLEMENTAIRE DE PENSION DE RETRAITE OU DE SURVIE INSTAURE AU PROFIT DU PERSONNEL OU DES DIRIGEANTS ET DES MESURES PRISES POUR EN COUVRIR LA CHARGE

#### PENSIONS DONT LE SERVICE INCOMBE A L'ENTREPRISE ELLE-MEME

Montant estimé des engagements résultant, pour l'entreprise, de prestations déjà effectuées

Bases et méthodes de cette estimation

Code	Exercice
9220	

#### NATURE ET OBJECTIF COMMERCIAL DES OPERATIONS NON INSCRITES AU BILAN

A condition que les risques ou les avantages découlant de ces opérations soient significatifs et dans la mesure où la divulgation des risques ou avantages soit nécessaire pour l'appréciation de la situation financière de la société; le cas échéant, les conséquences financières de ces opérations pour la société doivent également être mentionnées:

Néant

#### AUTRES DROITS ET ENGAGEMENTS HORS BILAN

## RELATIONS AVEC LES ENTREPRISES LIEES ET LES ENTREPRISES AVEC LESQUELLES IL EXISTE UN LIEN DE PARTICIPATION

	Codes	Exercice	Exercice précédent
<b>ENTREPRISES LIEES</b>			
<b>Immobilisations financières</b> .....	(280/1)	254.725.986	148.892.859
Participations .....	(280)	253.975.986	147.031.694
Créances subordonnées .....	9271		
Autres créances .....	9281	750.000	1.861.165
<b>Créances sur les entreprises liées</b> .....	9291	855.955	2.092.287
A plus d'un an .....	9301		
A un an au plus .....	9311	855.955	2.092.287
<b>Placements de trésorerie</b> .....	9321		
Actions .....	9331		
Créances .....	9341		
<b>Dettes</b> .....	9351	25.846.523	9.839.277
A plus d'un an .....	9361		
A un an au plus .....	9371	25.846.523	9.839.277
<b>Garanties personnelles et réelles</b>			
Constituées ou irrévocablement promises par l'entreprise pour sûreté de dettes ou d'engagements d'entreprises liées .....	9381		
Constituées ou irrévocablement promises par des entreprises liées pour sûreté de dettes ou d'engagements de l'entreprise .....	9391		
<b>Autres engagements financiers significatifs</b> .....	9401		
<b>Résultats financiers</b>			
Produits des immobilisations financières .....	9421	15.859	
Produits des actifs circulants .....	9431	18.632	29.302
Autres produits financiers .....	9441		
Charges des dettes .....	9461	221.098	
Autres charges financières .....	9471		
<b>Cessions d'actifs immobilisés</b>			
Plus-values réalisées .....	9481		
Moins-values réalisées .....	9491		
<b>ENTREPRISES AVEC LIEN DE PARTICIPATION</b>			
<b>Immobilisations financières</b> .....	(282/3)	263.057.360	278.433.788
Participations .....	(282)	217.661.475	226.800.919
Créances subordonnées .....	9272		
Autres créances .....	9282	45.395.885	51.632.869
<b>Créances</b> .....	9292		2.712.514
A plus d'un an .....	9302		
A un an au plus .....	9312		2.712.514
<b>Dettes</b> .....	9352		
A plus d'un an .....	9362		
A un an au plus .....	9372		

**RELATIONS AVEC LES ENTREPRISES LIEES ET LES ENTREPRISES AVEC LESQUELLES IL EXISTE UN LIEN DE PARTICIPATION**

**TRANSACTIONS AVEC DES PARTIES LIEES EFFECTUEES DANS DES CONDITIONS AUTRES QUE CELLES DU MARCHE**

**Mention de telles transactions, si elles sont significatives, y compris le montant et indication de la nature des rapports avec la partie liée, ainsi que toute autre information sur les transactions qui serait nécessaire pour obtenir une meilleure compréhension de la position financière de la société**

Néant

Exercice

## RELATIONS FINANCIERES AVEC

### LES ADMINISTRATEURS ET GERANTS, LES PERSONNES PHYSIQUES OU MORALES QUI CONTROLENT DIRECTEMENT OU INDIRECTEMENT L'ENTREPRISE SANS ETRE LIEES A CELLE-CI OU LES AUTRES ENTREPRISES CONTROLEES DIRECTEMENT OU INDIRECTEMENT PAR CES PERSONNES

	Codes	Exercice
<b>Créances sur les personnes précitées</b> .....	9500	
Conditions principales des créances		
<b>Garanties constituées en leur faveur</b> .....	9501	
Conditions principales des garanties constituées		
<b>Autres engagements significatifs souscrits en leur faveur</b> .....	9502	
Conditions principales des autres engagements		
<b>Rémunérations directes et indirectes et pensions attribuées, à charge du compte de résultats, pour autant que cette mention ne porte pas à titre exclusif ou principal sur la situation d'une seule personne identifiable</b>		
Aux administrateurs et gérants .....	9503	97.250
Aux anciens administrateurs et anciens gérants .....	9504	509.513

### LE OU LES COMMISSAIRE(S) ET LES PERSONNES AVEC LESQUELLES IL EST LIE (ILS SONT LIES)

	Codes	Exercice
<b>Emoluments du (des) commissaire(s)</b> .....	9505	12.739
<b>Emoluments pour prestations exceptionnelles ou missions particulières accomplies au sein de la société par le(s) commissaire(s)</b>		
Autres missions d'attestation .....	95061	412
Missions de conseils fiscaux .....	95062	
Autres missions extérieures à la mission révisoriale .....	95063	12.687
<b>Emoluments pour prestations exceptionnelles ou missions particulières accomplies au sein de la société par des personnes avec lesquelles le ou les commissaire(s) est lié (sont liés)</b>		
Autres missions d'attestation .....	95081	
Missions de conseils fiscaux .....	95082	
Autres missions extérieures à la mission révisoriale .....	95083	

Mentions en application de l'article 133, paragraphe 6 du Code des sociétés

## DECLARATION RELATIVE AUX COMPTES CONSOLIDES

### INFORMATIONS A COMPLETER PAR LES ENTREPRISES SOUMISES AUX DISPOSITIONS DU CODE DES SOCIETES RELATIVES AUX COMPTES CONSOLIDES

L'entreprise établit et publie des comptes consolidés et un rapport consolidé de gestion\*

~~L'entreprise n'établit pas de comptes consolidés ni de rapport consolidé de gestion, parce qu'elle en est exemptée pour la (les) raison(s) suivante(s)\*~~

L'entreprise et ses filiales ne dépassent pas, sur base consolidée, plus d'une des limites visées à l'article 16 du Code des sociétés\*

L'entreprise est elle-même filiale d'une entreprise mère qui établit et publie des comptes consolidés dans lesquels ses comptes annuels sont intégrés par consolidation\*

Dans l'affirmative, justification du respect des conditions d'exemption prévues à l'article 113, paragraphes 2 et 3 du Code des sociétés:

Nom, adresse complète du siège et, s'il s'agit d'une entreprise de droit belge, numéro d'entreprise de l'entreprise mère qui établit et publie les comptes consolidés en vertu desquels l'exemption est autorisée:

### INFORMATIONS A COMPLETER PAR L'ENTREPRISE SI ELLE EST FILIALE OU FILIALE COMMUNE

Nom, adresse complète du siège et, s'il s'agit d'une entreprise de droit belge, numéro d'entreprise de l'(des) entreprise(s) mère(s) et indication si cette (ces) entreprise(s) mère(s) établit (établissent) et publie(nt) des comptes consolidés dans lesquels ses comptes annuels sont intégrés par consolidation\*\*:

**Verlinvest Group**

**Place Flagey 18**

**1050 Bruxelles 5, Belgique**

**0846.589.472**

**L'entreprise-mère établit et publie des comptes consolidés pour l'ensemble le plus grand**

Si l'(les) entreprise(s) mère(s) est (sont) de droit étranger, lieu où les comptes consolidés dont question ci-avant peuvent être obtenus\*\*

\* Biffer la mention inutile.

\*\* Si les comptes de l'entreprise sont consolidés à plusieurs niveaux, les renseignements sont donnés d'une part, pour l'ensemble le plus grand et d'autre part, pour l'ensemble le plus petit d'entreprises dont l'entreprise fait partie en tant que filiale et pour lequel des comptes consolidés sont établis et publiés.

## BILAN SOCIAL

Numéros des commissions paritaires dont dépend l'entreprise: 218

### ETAT DES PERSONNES OCCUPEES

#### TRAVAILLEURS POUR LESQUELS L'ENTREPRISE A INTRODUIT UNE DECLARATION DIMONA OU QUI SONT INSCRITS AU REGISTRE GENERAL DU PERSONNEL

##### Au cours de l'exercice

##### Nombre moyen de travailleurs

	Codes	Total	1. Hommes	2. Femmes
Temps plein .....	1001	7,3	3,8	3,6
Temps partiel .....	1002			
Total en équivalents temps plein (ETP) .....	1003	7,3	3,8	3,6

##### Nombre d'heures effectivement prestées

Temps plein .....	1011	11.810	6.361	5.449
Temps partiel .....	1012			
Total .....	1013	11.810	6.361	5.449

##### Frais de personnel

Temps plein .....	1021	566.335	294.805	271.531
Temps partiel .....	1022			
Total .....	1023	566.335	294.805	271.531

##### Montant des avantages accordés en sus du salaire .....

	1033			
--	------	--	--	--

##### Au cours de l'exercice précédent

	Codes	P. Total	1P. Hommes	2P. Femmes
Nombre moyen de travailleurs en ETP .....	1003	7,3	4,3	3,0
Nombre d'heures effectivement prestées .....	1013	12.456	7.508	4.948
Frais de personnel .....	1023	901.296	515.026	386.270
Montant des avantages accordés en sus du salaire.....	1033			

	Codes	1. Temps plein	2. Temps partiel	3. Total en équivalents temps plein
<b>A la date de clôture de l'exercice</b>				
<b>Nombre de travailleurs</b>	105	9		9,0
<b>Par type de contrat de travail</b>				
Contrat à durée indéterminée .....	110	9		9,0
Contrat à durée déterminée .....	111			
Contrat pour l'exécution d'un travail nettement défini .....	112			
Contrat de remplacement .....	113			
<b>Par sexe et niveau d'études</b>				
Hommes .....	120	5		5,0
de niveau primaire .....	1200			
de niveau secondaire .....	1201			
de niveau supérieur non universitaire .....	1202	5		5,0
de niveau universitaire .....	1203			
Femmes .....	121	4		4,0
de niveau primaire .....	1210			
de niveau secondaire .....	1211			
de niveau supérieur non universitaire .....	1212	4		4,0
de niveau universitaire .....	1213			
<b>Par catégorie professionnelle</b>				
Personnel de direction .....	130			
Employés .....	134	9		9,0
Ouvriers .....	132			
Autres .....	133			

**PERSONNEL INTERIMAIRE ET PERSONNES MISES A LA DISPOSITION DE L'ENTREPRISE**

**Au cours de l'exercice**

Nombre moyen de personnes occupées .....

Nombre d'heures effectivement prestées .....

Frais pour l'entreprise .....

Codes	1. Personnel intérimaire	2. Personnes mises à la disposition de l'entreprise
150		
151		
152		

**TABLEAU DES MOUVEMENTS DU PERSONNEL AU COURS DE L'EXERCICE**

**ENTREES**

**Nombre de travailleurs pour lesquels l'entreprise a introduit une déclaration DIMONA ou qui ont été inscrits au registre général du personnel au cours de l'exercice ...**

**Par type de contrat de travail**

Contrat à durée indéterminée .....

Contrat à durée déterminée .....

Contrat pour l'exécution d'un travail nettement défini .....

Contrat de remplacement .....

Codes	1. Temps plein	2. Temps partiel	3. Total en équivalents temps plein
205	4		4,0
210	4		4,0
211			
212			
213			

**SORTIES**

**Nombre de travailleurs dont la date de fin de contrat a été inscrite dans une déclaration DIMONA ou au registre général du personnel au cours de l'exercice .....**

**Par type de contrat de travail**

Contrat à durée indéterminée .....

Contrat à durée déterminée .....

Contrat pour l'exécution d'un travail nettement défini .....

Contrat de remplacement .....

**Par motif de fin de contrat**

Pension .....

Chômage avec complément d'entreprise .....

Licenciement .....

Autre motif .....

Dont: le nombre de personnes qui continuent, au moins à mi-temps, à prester des services au profit de l'entreprise comme indépendants ....

Codes	1. Temps plein	2. Temps partiel	3. Total en équivalents temps plein
305	2		2,0
310	1		1,0
311	1		1,0
312			
313			
340			
341			
342			
343	2		2,0
350			



### RENSEIGNEMENTS SUR LES FORMATIONS POUR LES TRAVAILLEURS AU COURS DE L'EXERCICE

	Codes	Hommes	Codes	Femmes
<b>Initiatives en matière de formation professionnelle continue à caractère formel à charge de l'employeur</b>				
Nombre de travailleurs concernés .....	5801	5	5811	4
Nombre d'heures de formation suivies .....	5802	137	5812	18
Coût net pour l'entreprise .....	5803	32.102	5813	2.694
dont coût brut directement lié aux formations .....	58031	32.102	58131	2.694
dont cotisations payées et versements à des fonds collectifs .....	58032		58132	
dont subventions et autres avantages financiers reçus (à déduire) .....	58033		58133	
 <b>Initiatives en matière de formation professionnelle continue à caractère moins formel ou informel à charge de l'employeur</b>				
Nombre de travailleurs concernés .....	5821		5831	
Nombre d'heures de formation suivies .....	5822		5832	
Coût net pour l'entreprise .....	5823		5833	
 <b>Initiatives en matière de formation professionnelle initiale à charge de l'employeur</b>				
Nombre de travailleurs concernés .....	5841		5851	
Nombre d'heures de formation suivies .....	5842		5852	
Coût net pour l'entreprise .....	5843		5853	

## REGLES D'EVALUATION

### 1. Principes généraux

Les règles d'évaluation sont établies conformément à l'arrêté royal du 30 janvier 2001 portant exécution du Code des sociétés.

En vue d'assurer l'image fidèle, il a été dérogé aux règles d'évaluation prévues dans cet arrêté dans les cas exceptionnels suivants:

Ces dérogations se justifient comme suit:

Ces dérogations influencent de la façon suivante le patrimoine, la situation financière et le résultat avant impôts de l'entreprise:

Les règles d'évaluation ~~(ont)~~ (n'ont pas) été modifiées dans leur énoncé ou leur application par rapport à l'exercice précédent; dans l'affirmative, la modification concerne:

et influence (positivement) (négativement) le résultat de l'exercice avant impôts à concurrence de EUR.

Le compte de résultats ~~(a)~~ (n'a pas) été influencé de façon importante par des produits ou des charges imputables à un exercice antérieur; dans l'affirmative, ces résultats concernent:

Les chiffres de l'exercice ne sont pas comparables à ceux de l'exercice précédent en raison du fait suivant:

(Pour que la comparaison soit possible, les chiffres de l'exercice précédent ont été redressés sur les points suivants)

(Pour comparer les comptes des deux exercices, il faut tenir compte des éléments suivants):

A défaut de critères objectifs, l'estimation des risques prévisibles, des pertes éventuelles et des dépréciations mentionnés ci-dessous, est inévitablement aléatoire:

Autres informations requises pour que les comptes annuels donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière ainsi que du résultat de l'entreprise:

### 2. Actifs immobilisés

#### Frais d'établissement:

Les frais d'établissement sont immédiatement pris en charge sauf les frais suivants qui sont portés à l'actif:

#### Frais de restructuration:

Au cours de l'exercice, des frais de restructuration (ont) (n'ont pas) été portés à l'actif; dans l'affirmative, cette inscription à l'actif se justifie comme suit:

#### Immobilisations incorporelles:

Le montant à l'actif des immobilisations incorporelles comprend EUR de frais de recherche et de développement. La durée d'amortissement de ces frais et du goodwill (est) (n'est pas) supérieure à 5 ans; dans l'affirmative, cette durée se justifie comme suit:

#### Immobilisations corporelles:

Des immobilisations corporelles (ont) (n'ont pas) été réévaluées durant l'exercice; dans l'affirmative, cette réévaluation se justifie comme suit:

## REGLES D'EVALUATION

### Amortissements actés pendant l'exercice:

Actifs	Méthode L (linéaire) D (dégressive) A (autres)	Base NR (non réévaluée) R (réévaluée)	Taux en %	
			Principal Min. - Max.	Frais accessoires Min. - Max.
<b>1. Frais d'établissement</b>				
Frais Augmentation de capital	L	NR	20,00 - 20,00	100,00 - 100,00
<b>2. Immobilisations incorporelles</b>				
Logiciel	L		33,33 - 33,33	0,00 - 0,00
<b>3. Bâtiments*</b>				
<b>4. Installations, machines et outillage*</b>				
<b>5. Matériel roulant*</b>				
<b>6. Matériel de bureau et mobilier*</b>				
Mobilier	L		10,00 - 10,00	0,00 - 0,00
Matériel Informatique	L		33,33 - 33,33	0,00 - 0,00
<b>7. Autres immobilisations corporelles</b>				
Amenagement bureau	L		10,00 - 10,00	100,00 - 100,00

\* Y compris les actifs détenus en location-financement; ceux-ci font, le cas échéant, l'objet d'une ligne distincte

Excédent des amortissements accélérés pratiqués, déductibles fiscalement, par rapport aux amortissements économiquement justifiés:

- montant pour l'exercice: EUR.
- montant cumulé pour les immobilisations acquises à partir de l'exercice prenant cours après le 31 décembre 1983: EUR.

### Immobilisations financières:

Des participations (ont) (n'ont pas) été réévaluées durant l'exercice; dans l'affirmative, cette réévaluation se justifie comme suit:

#### 3. Actifs circulants

#### Stocks:

Les stocks sont évalués à leur **valeur d'acquisition** calculée selon la méthode (*à mentionner*) du prix moyen pondéré, Fifo, Lifo, d'individualisation du prix de chaque élément, ou à la **valeur de marché** si elle est inférieure:

1. Approvisionnements:
2. En cours de fabrication - produits finis:
3. Marchandises:
4. Immeubles destinés à la vente:

#### Fabrications

- Le coût de revient des fabrications (inclut) (n'inclut pas) les frais indirects de production.
- Le coût de revient des fabrications à plus d'un an (inclut) (n'inclut pas) des charges financières afférentes aux capitaux empruntés pour les financer.

En fin d'exercice, la valeur de marché du total des stocks dépasse d'environ % leur valeur comptable.  
(Ce renseignement ne doit être mentionné que si l'écart est important).

#### Commandes en cours d'exécution:

Les commandes en cours sont évaluées au (coût de revient) (coût de revient majoré d'une quotité du résultat selon l'avancement du travail).

## REGLES D'EVALUATION

### 4. Passif

**Dettes:**

Le passif (comporte des) (ne comporte pas de) dettes à long terme, non productives d'intérêt ou assorties d'un taux d'intérêt anormalement faible: dans l'affirmative, ces dettes (font) (ne font pas) l'objet d'un escompte porté à l'actif.

**Devises:**

Les avoirs, dettes et engagements libellés en devises sont convertis en EUR sur les bases suivantes:

Les écarts de conversion des devises sont traités comme suit dans les comptes annuels:

**Conventions de location-financement:**

Pour les droits d'usage résultant de conventions de location-financement qui n'ont pas été portés à l'actif (*article 102, § 1er de l'arrêté royal du 30 janvier 2001 portant exécution du Code des sociétés*), les redevances et loyers relatifs aux locations-financements de biens immobiliers et afférents à l'exercice se sont élevés à: EUR.

**RAPPORT DE GESTION**

DOCUMENT 12

**VERLINVEST**  
Société Anonyme  
Place Flagey 18, 1050 Bruxelles  
TVA BE 0455.030.364 RPM Bruxelles  
(la "Société")

**Rapport de Gestion du Conseil d'Administration**  
**à l'Assemblée Générale Ordinaire**  
**à tenir le 11 mai 2015**

Messieurs les Actionnaires,

Nous avons le plaisir de vous transmettre le rapport de gestion relatif à l'exercice social de la Société couvrant la période allant du 01/01/2014 au 31/12/2014. Ce rapport a pour objectif de vous présenter un exposé fidèle sur l'évolution des affaires, les résultats et la situation de la Société au 31/12/2014.

L'exercice 2014 a été le témoin d'un certain nombre d'opérations au niveau des participations existantes et d'acquisitions de nouvelles participations.

Au cours de l'année, la Société a investi un total de 182,9 MEUR, dont 39,2 MEUR dans de nouvelles participations dans les secteurs de l'e-commerce (Europe et Asie) et de la boulangerie (Europe).

La Société a investi le solde, soit 143,7 MEUR, en investissements additionnels dans des participations existantes actives en Europe, aux Etats-Unis et en Asie.

Par ailleurs, la Société a cédé des participations pour un montant total de 26 MEUR.

Vous trouverez en annexe les comptes annuels sociaux de la Société arrêtés au 31/12/2014 dont les principaux postes sont résumés ci-dessous.

**Commentaires sur les comptes annuels**


Le total du bilan se monte à 725.574.925 EUR.

Le bilan se compose principalement comme suit :

***Actif***

Au 31/12/2014, la Société détient des immobilisations financières pour une valeur totale de 679.778.617 EUR.

Ce montant comprend notamment des participations dans des sociétés liées pour un total de 254.725.986 EUR et dans d'autres sociétés pour un total de 425.052.631 EUR.



## RAPPORT DE GESTION

Comme chaque année, le Conseil d'Administration a réévalué les participations de la Société et a décidé de prendre en compte des réductions de valeur sur ses immobilisations financières pour un montant total de 29.731.558 EUR.

Pour le surplus, la Société a des créances à plus d'un an pour 3.140.617 EUR, des créances à un an au plus pour 5.202.119 EUR et surtout des valeurs disponibles en compte bancaire d'un montant total de 36.442.040 EUR.

### Passif

Les fonds propres de la Société s'élèvent à 575.075.736 EUR, dont un capital social de 326.532.843 EUR, entièrement souscrit et libéré. A cela s'ajoutent la réserve légale et les bénéfices reportés tels que repris au bilan ci-annexé.

La Société a des dettes à un an au plus pour un montant total de 150.170.843 EUR, dont principalement des dettes financières pour un total de 123.000.000 EUR.

### Compte de résultats et proposition d'affectation

La Société a supporté des coûts de fonctionnement pour un total de 7.019.766 EUR et enregistré en contrepartie un revenu d'exploitation de l'ordre de 1.292.102 EUR.

La Société a par ailleurs engrangé des produits financiers pour un montant total de 6.070.499 EUR. Ces produits financiers proviennent d'intérêts perçus sur des prêts octroyés à des filiales et des participations.

Les charges financières, quant à elles, s'élèvent à 722.481 EUR.

Compte tenu de ce qui précède, le résultat courant avant impôt montre une perte de 379.646 EUR.

Il faut cependant tenir compte de la réalisation de produits exceptionnels dont une plus-value sur désinvestissement de 16.325.866 EUR.

Il faut également tenir compte de charges exceptionnelles pour un total de 30.468.797 EUR qui constituent pour la majeure partie des réductions de valeur sur immobilisations financières.

Après impôt, le résultat de l'exercice social se clôture finalement par une perte de 14.523.928 EUR.

Compte tenu du bénéfice reporté de l'exercice précédent de 247.267.015 EUR, le bénéfice à affecter s'élève à 232.743.087 EUR.

Le Conseil d'Administration vous propose d'affecter ce bénéfice comme suit :

Dividende : 3.987.084 EUR, soit 5,10 EUR par action

Bénéfice à reporter : 228.756.003 EUR

\*\*\*\*\*



**RAPPORT DE GESTION**

Par ailleurs, conformément à l'article 96 du Code des sociétés, le Conseil d'Administration est tenu de vous informer plus spécifiquement sur les points suivants :

Description des principaux risques et incertitudes auxquels la Société est confrontée

A l'instar des investisseurs professionnels, nous sommes extrêmement attentifs à la manière dont évoluent nos participations, d'un point de vue économique. Pour ce faire, nous veillons dans la plupart des cas à détacher l'un de nos représentants auprès des organes de gestion des sociétés dans lesquelles nous détenons une participation financière de référence, principalement aux Conseils d'Administration et aux comités non-opérationnels de ceux-ci.

En outre, nous tenons à vous rappeler que l'axe principal de la stratégie d'investissement de la Société est de créer de la valeur à long terme pour l'actionnaire en exerçant le métier de holding de participations, du type private equity, et ce principalement mais pas exclusivement, dans les secteurs suivants : soins aux seniors, le wellness, les boissons, la restauration et l'hospitalité, les services marketing et le commerce on-line.

Données sur les événements importants survenus après la clôture de l'exercice

Après la clôture de l'exercice sous revue, la Société a investi un montant total de l'ordre de 29 MEUR, principalement en investissements additionnels dans des participations existantes.

Indications sur les circonstances susceptibles d'avoir une influence notable sur le développement de la Société, pour autant qu'elles ne sont pas de nature à porter gravement préjudice à la Société

Aucune circonstance susceptible d'avoir une influence notable sur le développement de la Société n'est à signaler.

Indications relatives aux activités en matière de recherche et développement

La Société n'exerce aucune activité en matière de recherche et développement.

Indications relatives à l'existence de succursales

La Société ne dispose actuellement d'aucune succursale.

Information relatives à l'utilisation d'instruments financiers et aux objectifs et politique de la Société en matière de gestion des risques financiers, y compris sa politique concernant la couverture de chaque catégorie principale des transactions prévues pour lesquelles il est fait usage de la comptabilité de couverture, ainsi que l'exposition de la Société au risque de prix, au risque de crédit, au risque de liquidité et au risque de trésorerie.

En vue de réduire les risques financiers liés à sa trésorerie, la Société diversifie ses placements à court-terme (pas plus d'un mois). Ces placements se font pour des montants de maximum 2.500.000 EUR et 2,5% de l'actif net.

## RAPPORT DE GESTION

### Justification de l'indépendance et de la compétence en matière de comptabilité et d'audit d'au moins un membre du comité.

Par sa décision en date du 9 juin 2008, le Conseil d'Administration a instauré un Comité d'Audit. Le Comité est composé des administrateurs non exécutifs suivants : Messieurs Claude Jottrand, Christophe d'Ansembourg et Olivier Davignon. Toutes ces personnes sont expérimentées dans la gestion d'entreprises. Un des membres du Comité d'Audit, à savoir Monsieur Jottrand, n'est ni impliqué dans le management de Verlinvest ni actionnaire direct ou indirect de Verlinvest et a donc une position indépendante par rapport aux décisions soumises au Conseil d'Administration.

### Divers

Aucun administrateur n'a conclu avec la Société une transaction ou opération dans laquelle il avait un intérêt personnel opposé de nature patrimoniale au sens de l'article 523 du Code des Sociétés.

En 2014, des détenteurs de warrants ont exercé des warrants, ce qui a résulté en la création de 2.862 nouvelles actions de la Société et une augmentation de capital de 1.554.525 EUR.

\*\*\*\*\*

### Mandats des Administrateurs et du Commissaire

Pour rappel, les mandats de tous les administrateurs actuellement en fonction viendront à échéance à l'issue de l'Assemblée Générale Ordinaire qui se tiendra en 2018.

Il convient cependant de noter la démission avec effet au 28 février 2015 de Next! Consulting SPRL, représentée par Daniel Grossmann, de son poste d'administrateur de la Société et la nomination, avec effet au 9 février 2015, de Monsieur Bernard Hours comme administrateur de la Société. Le mandat d'administrateur de Monsieur José Zurstrassen n'a pas été renouvelé au courant de l'année 2014.

Le mandat du commissaire, quant à lui, vient à échéance à l'issue de l'Assemblée Générale Ordinaire qui se tiendra ce 11 mai prochain.

Le Conseil d'Administration propose de proroger le mandat du commissaire, à savoir la société civile ayant emprunté la forme d'une société coopérative à responsabilité limitée « RSM InterAudit », représentée par Luis Laperal, Réviseur d'Entreprises, et ce pour une nouvelle période de trois ans qui viendra à échéance à l'issue de l'Assemblée Générale Ordinaire de 2018.

Cette proposition de prorogation du mandat du commissaire sera mise à l'ordre du jour de l'Assemblée Générale Ordinaire du 11 mai prochain, qui se prononcera également sur la rémunération du commissaire.

\*\*\*\*\*





**RAPPORT DE GESTION**

Pour conclure ce rapport, nous vous prions de bien vouloir approuver les comptes annuels au 31/12/2014 ainsi que l'affectation du résultat, tel que présenté, et de nous donner décharge pour notre mandat au cours de l'exercice social en question.

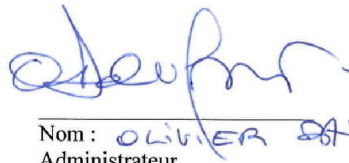
Nous vous remercions de votre confiance et vous prions d'agréer, Messieurs les Actionnaires, l'expression de nos sentiments dévoués.

Fait à Bruxelles, le 27 avril 2015

Pour le Conseil d'Administration de Verlinvest SA,



Nom : G. de SPAUBEERCK  
Administrateur  
GDS CONFLUX SA



Nom : OLIVIER SANCARDON  
Administrateur

## RAPPORT DES COMMISSAIRES

### VERLINVEST SA

#### **RAPPORT DU COMMISSAIRE A L'ASSEMBLEE GENERALE DES ACTIONNAIRES DE LA SOCIETE SUR LES COMPTES ANNUELS POUR L'EXERCICE CLOTURE LE 31 DECEMBRE 2014**

Conformément aux dispositions légales et statutaires, nous vous faisons rapport dans le cadre de notre mandat de commissaire. Ce rapport inclut notre opinion sur les comptes annuels ainsi que les déclarations complémentaires requises. Les comptes annuels comprennent le bilan au

31 décembre 2014, le compte de résultats de l'exercice clos à cette date et l'annexe.

#### RAPPORT SUR LES COMPTES ANNUELS - OPINION SANS RESERVE

Nous avons procédé au contrôle des comptes annuels de la société pour l'exercice clos le 31 décembre 2014, établis sur la base du référentiel comptable applicable en Belgique, dont le total du bilan s'élève à 725.574.925 EUR et dont le compte de résultats se solde par une perte de l'exercice de 14.523.928 EUR.

#### Responsabilité de l'organe de gestion relative à l'établissement des comptes annuels

L'organe de gestion est responsable de l'établissement des comptes annuels donnant une image fidèle conformément au référentiel comptable applicable en Belgique, ainsi que la mise en place du contrôle interne qu'il estime nécessaire à l'établissement de comptes annuels ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

#### Responsabilité du commissaire

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces comptes annuels sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les normes internationales d'audit (ISA). Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux exigences déontologiques, ainsi que de planifier et réaliser l'audit en vue d'obtenir une assurance raisonnable que les comptes annuels ne comportent pas d'anomalies significatives.

?

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournis dans les comptes annuels. Le choix des procédures mises en œuvre, y compris l'évaluation des risques que les comptes annuels comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraude ou résultent d'erreurs, relève du jugement du commissaire. En procédant à cette évaluation des risques, le commissaire prend en compte le contrôle interne de l'entité relatif à l'établissement de comptes annuels donnant une image fidèle, cela afin de définir des procédures d'audit appropriées selon les circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne de l'entité. Un audit consiste également à apprécier le caractère approprié des règles d'évaluation retenues, le caractère raisonnable des estimations comptables faites par l'organe de gestion, et l'appréciation de la présentation d'ensemble des comptes annuels.

Nous avons obtenu de l'organe de gestion et des préposés de l'entité les explications et informations requises pour notre contrôle.

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

#### Opinion sans réserve

A notre avis, les comptes annuels donnent une image fidèle du patrimoine et de la situation financière de la société au 31 décembre 2014, ainsi que de ses résultats pour l'exercice clos à cette date, conformément au référentiel comptable applicable en Belgique.

#### Rapport sur d'autres obligations légales et réglementaires

L'organe de gestion est responsable de l'établissement et le contenu du rapport de gestion, du respect des dispositions légales et réglementaires applicables à la tenue de la comptabilité ainsi que du respect du Code des sociétés et des statuts.

Dans le cadre de notre mandat et conformément à la norme belge complémentaire aux normes internationales d'audit (ISA) applicables en Belgique, notre responsabilité est de vérifier, dans tous les aspects significatifs, le respect de certaines obligations légales et réglementaires. Sur cette base, nous faisons les déclarations complémentaires suivantes, qui ne sont pas de nature à modifier la portée de notre opinion sur comptes annuels:

Le rapport de gestion traite des mentions requises par la loi et concorde avec les comptes annuels et ne comprend pas d'incohérences significatives par rapport aux informations dont nous avons eu connaissance dans le cadre de notre mandat

Sans préjudice d'aspects formels d'importance mineure, la comptabilité est tenue conformément aux dispositions légales et réglementaires applicables en Belgique.

**RAPPORT DES COMMISSAIRES**

L'affectation des résultats proposée à l'assemblée générale est conforme aux dispositions légales et statutaires.  
?

Nous n'avons pas à vous signaler d'opération conclue ou de décision prise en violation des statuts ou du Code des sociétés.

Zaventem, le 8 mai 2015

LE COMMISSAIRE,

RSM INTERAUDIT SCRL,  
REVISEURS D'ENTREPRISES  
REPRESENTEE PAR  
LUIS LAPERAL, ASSOCIE

Opinion: Attestation sans réserve

Rapport sur d'autres obligations légales et réglementaires

Ce rapport a été rédigé à le 0.