

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) et de SiegCo (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

1. Présentation de l'offre publique d'achat simplifiée initiée par SiegCo	4
1.1. Principales caractéristiques de l'Offre	4
1.2. Frais liés à l'Offre et modalités de financement de l'Offre.....	5
2. Présentation de l'Initiateur.....	6
2.1. Renseignements de caractère général concernant SiegCo	6
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
2.2. Renseignements de caractère général concernant le capital social de SiegCo	7
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
2.3. Administration, direction générale et contrôle de SiegCo	11
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
2.4. Description des activités de SiegCo.....	12
2.4.1. <i>Principales activités</i>	13
2.4.2. <i>Faits exceptionnels et litiges</i>	13
2.5. Patrimoine – Situation financière – Résultats de SiegCo.....	13
3. Présentation de l'actionnaire de contrôle de SiegCo	13
3.1. Organigramme de SiegCo.....	14

3.2.	Présentation de Verlinvest.....	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
4.	Personnes assumant la responsabilité du présent document.....	14
5.	Annexes.....	16

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 (mnémonique 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 Actions¹ 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 théoriques² 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.

¹ 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.

² 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^{er} 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 bénéfices 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

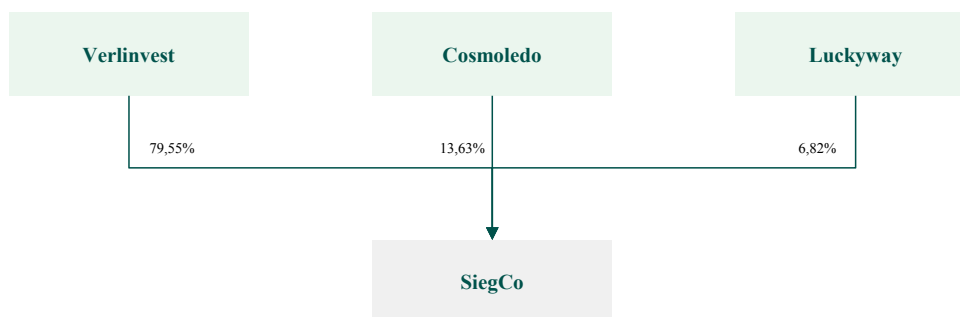
Les comptes annuels de Verlinvest au titre de l'exercice clos au 31 décembre 2014 ainsi que le rapport du commissaire aux comptes sont présentés en **Annexe 2** du présent document.

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.

N°	0872.680.888	SiegCo	C 1.1
----	--------------	--------	-------

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
ACTIF				
ACTIFS IMMOBILISES		20/28	55.631.560	28.625.050
Frais d'établissement	5.1	20	6.510	
Immobilisations incorporelles	5.2	21		
Immobilisations corporelles	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		
Immobilisations financières	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		
ACTIFS CIRCULANTS		29/58	36.870	12.556
Créances à plus d'un an		29		
Créances commerciales		290		
Autres créances		291		
Stocks et commandes en cours d'exécution		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		
Créances à un an au plus		40/41	19.754	1.476
Créances commerciales		40		
Autres créances		41	19.754	1.476
Placements de trésorerie	5.5.1/ 5.6	50/53		
Actions propres		50		
Autres placements		51/53		
Valeurs disponibles		54/58	17.116	11.080
Comptes de régularisation	5.6	490/1		
TOTAL DE L'ACTIF		20/58	55.668.430	28.637.606

N°	0872.680.888	SiegCo	C 2.2
----	--------------	--------	-------

PASSIF	Ann.	Codes	Exercice	Exercice précédent
CAPITAUX PROPRES		10/15	55.610.149	28.629.438
Capital	5.7	10	56.216.971	29.216.971
Capital souscrit		100	56.216.971	29.216.971
Capital non appelé		101		
Primes d'émission		11		
Plus-values de réévaluation		12		
Réserves		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		
Bénéfice (Perte) reporté(e)(+)/(-)		14	-697.022	-677.733
Subsides en capital		15		
Avance aux associés sur répartition de l'actif net		19		
PROVISIONS ET IMPOTS DIFFERES		16		
Provisions pour risques et charges		160/5		
Pensions et obligations similaires		160		
Charges fiscales		161		
Grosses réparations et gros entretien		162		
Autres risques et charges	5.8	163/5		
Impôts différés		168		
DETTES		17/49	58.281	8.168
Dettes à plus d'un an	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		
Dettes à un an au plus		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	
Comptes de régularisation	5.9	492/3		
TOTAL DU PASSIF		10/49	55.668.430	28.637.606

COMPTE DE RESULTATS

	Ann.	Codes	Exercice	Exercice précédent
Ventes et prestations		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		
Coût des ventes et des prestations		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		
Bénéfice (Perte) d'exploitation(+)/(-)		9901	-18.705	-38.766
Produits financiers		75	26	129
Produits des immobilisations financières		750		
Produits des actifs circulants		751	26	129
Autres produits financiers	5.11	752/9		
Charges financières	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
Bénéfice (Perte) courant(e) avant impôts (+)/(-)		9902	-19.289	-39.171

	Ann.	Codes	Exercice	Exercice précédent
Produits exceptionnels		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		
Charges exceptionnelles		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		
Bénéfice (Perte) de l'exercice avant impôts(+)/(-)		9903	-19.289	-39.171
Prélèvements sur les impôts différés		780		
Transfert aux impôts différés		680		
Impôts sur le résultat(+)(-)	5.12	67/77		
Impôts		670/3		
Régularisations d'impôts et reprises de provisions fiscales		77		
Bénéfice (Perte) de l'exercice(+)(-)		9904	-19.289	-39.171
Prélèvements sur les réserves immunisées		789		
Transfert aux réserves immunisées		689		
Bénéfice (Perte) de l'exercice à affecter(+)/(-)		9905	-19.289	-39.171

AFFECTATIONS ET PRELEVEMENTS

	Codes	Exercice	Exercice précédent
Bénéfice (Perte) à affecter(+)/(-)	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
Prélèvements sur les capitaux propres	791/2		
sur le capital et les primes d'émission	791		
sur les réserves	792		
Affectations aux capitaux propres	691/2		
au capital et aux primes d'émission	691		
à la réserve légale	6920		
aux autres réserves	6921		
Bénéfice (Perte) à reporter(+)/(-)	(14)	-697.022	-677.733
Intervention d'associés dans la perte	794		
Bénéfice à distribuer	694/6		
Rémunération du capital	694		
Administrateurs ou gérants	695		
Autres allocataires	696		

ANNEXE

ETAT DES FRAIS D'ETABLISSEMENT

	Codes	Exercice	Exercice précédent
Valeur comptable nette au terme de l'exercice	20P	xxxxxxxxxxxxxxxx	
Mutations de l'exercice			
Nouveaux frais engagés	8002	6.755	
Amortissements	8003	245	
Autres (+)/(-)	8004		
Valeur comptable nette au terme de l'exercice	(20)	6.510	
Dont			
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
ENTREPRISES LIEES - PARTICIPATIONS, ACTIONS ET PARTS			
Valeur d'acquisition au terme de l'exercice	8391P	xxxxxxxxxxxxxxxx	28.625.050
Mutations de l'exercice			
Acquisitions	8361	27.000.000	
Cessions et retraits	8371		
Transferts d'une rubrique à une autre (+)/(-)	8381		
Valeur d'acquisition au terme de l'exercice	8391	55.625.050	
Plus-values au terme de l'exercice	8451P	xxxxxxxxxxxxxxxx	
Mutations de l'exercice			
Actées	8411		
Acquises de tiers	8421		
Annulées	8431		
Transférées d'une rubrique à une autre (+)/(-)	8441		
Plus-values au terme de l'exercice	8451		
Réductions de valeur au terme de l'exercice	8521P	xxxxxxxxxxxxxxxx	
Mutations de l'exercice			
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		
Réductions de valeur au terme de l'exercice	8521		
Montants non appelés au terme de l'exercice	8551P	xxxxxxxxxxxxxxxx	
Mutations de l'exercice (+)/(-)	8541		
Montants non appelés au terme de l'exercice	8551		
VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE	(280)	55.625.050	
ENTREPRISES LIEES - CREANCES			
VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE	281P	xxxxxxxxxxxxxxxx	
Mutations de l'exercice			
Additions	8581		
Remboursements	8591		
Réductions de valeur actées	8601		
Réductions de valeur reprises	8611		
Différences de change (+)/(-)	8621		
Autres (+)/(-)	8631		
VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE	(281)		
REDUCTIONS DE VALEUR CUMULEES SUR CREANCES AU TERME DE L'EXERCICE	8651		

N°	0872.680.888	SiegCo	C 5.5.1
----	--------------	--------	---------

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 (-) <i>(en unités)</i>	
Valtech SA 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	XXXXXXXXXXXXXX	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	XXXXXXXXXXXXXX	
8703	XXXXXXXXXXXXXX	

Capital non libéré

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

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

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

PRODUITS D'EXPLOITATION

Chiffre d'affaires net

Ventilation par catégorie d'activité

Ventilation par marché géographique

Autres produits d'exploitation

Subsides d'exploitation et montants compensatoires obtenus des pouvoirs publics

740

CHARGES D'EXPLOITATION

Travailleurs pour lesquels l'entreprise a introduit une déclaration DIMONA ou qui sont inscrits au registre général du personnel

Nombre total à la date de clôture

9086

Effectif moyen du personnel calculé en équivalents temps plein

9087

Nombre effectif d'heures prestées

9088

Frais de personnel

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

Provisions pour pensions et obligations similaires

Dotations (utilisations et reprises) (+)/(-)

635

Réductions de valeur

Sur stocks et commandes en cours

actées

9110

reprises

9111

Sur créances commerciales

actées

9112

reprises

9113

Provisions pour risques et charges

Constitutions

9115

Utilisations et reprises

9116

Autres charges d'exploitation

Impôts et taxes relatifs à l'exploitation

640

958

15.130

Autres

641/8

Personnel intérimaire et personnes mises à la disposition de l'entreprise

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
RESULTATS FINANCIERS			
Autres produits financiers			
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			
Amortissement des frais d'émission d'emprunts et des primes de remboursement	6501		
Intérêts intercalaires portés à l'actif	6503		
Réductions de valeur sur actifs circulants			
Actées	6510		
Reprises	6511		
Autres charges financières			
Montant de l'escompte à charge de l'entreprise sur la négociation de créances	653		
Provisions à caractère financier			
Dotations	6560		
Utilisations et reprises	6561		
Ventilation des autres charges financières			
Frais de banques		497	534

RESULTATS EXCEPTIONNELS

Ventilation des autres produits exceptionnels

Ventilation des autres charges exceptionnelles

Exercice

IMPOTS ET TAXES

IMPOTS SUR LE RESULTAT

Impôts sur le résultat de l'exercice	9134
Impôts et précomptes dus ou versés	9135
Excédent de versements d'impôts ou de précomptes porté à l'actif	9136
Suppléments d'impôts estimés	9137
Impôts sur le résultat d'exercices antérieurs	9138
Suppléments d'impôts dus ou versés	9139
Suppléments d'impôts estimés ou provisionnés	9140

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

Codes	Exercice

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

Sources de latences fiscales

Latences actives	9141	703.750
Pertes fiscales cumulées, déductibles des bénéfices taxables ultérieurs	9142	703.750
Autres latences actives		
Latences passives	9144	
Ventilation des latences passives		

Codes	Exercice

TAXES SUR LA VALEUR AJOUTEE ET IMPOTS A CHARGE DE TIERS

Taxes sur la valeur ajoutée, portées en compte

A l'entreprise (déductibles)	9145
Par l'entreprise	9146

Montants retenus à charge de tiers, au titre de

Précompte professionnel	9147
Précompte mobilier	9148

Codes	Exercice	Exercice précédent

DROITS ET ENGAGEMENTS HORS BILAN

	Codes	Exercice
GARANTIES PERSONNELLES CONSTITUEES OU IRREVOCABLEMENT PROMISES PAR L'ENTREPRISE POUR SURETE DE DETTES OU D'ENGAGEMENTS DE TIERS	9149	
Dont		
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	
GARANTIES REELLES		
Garanties réelles constituées ou irrévocablement promises par l'entreprise sur ses actifs propres pour sûreté de dettes et engagements de l'entreprise		
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	
Garanties réelles constituées ou irrévocablement promises par l'entreprise sur ses actifs propres pour sûreté de dettes et engagements de tiers		
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	
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		
ENGAGEMENTS IMPORTANTS D'ACQUISITION D'IMMOBILISATIONS		
ENGAGEMENTS IMPORTANTS DE CESSON D'IMMOBILISATIONS		
MARCHE A TERME		
Marchandises achetées (à recevoir)	9213	
Marchandises vendues (à livrer)	9214	
Devises achetées (à recevoir)	9215	
Devises vendues (à livrer)	9216	
ENGAGEMENTS RESULTANT DE GARANTIES TECHNIQUES ATTACHEES A DES VENTES OU PRESTATIONS DEJA EFFECTUEES		
LITIGES IMPORTANTS ET AUTRES ENGAGEMENTS IMPORTANTS		
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		

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

Code	Exercice
9220	

Bases et méthodes de cette estimation

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

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

Créances sur les personnes précitées

Conditions principales des créances

Garanties constituées en leur faveur

Conditions principales des garanties constituées

Autres engagements significatifs souscrits en leur faveur

Conditions principales des autres engagements

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

Aux administrateurs et gérants

Aux anciens administrateurs et anciens gérants

Codes	Exercice
9500	
9501	
9502	
9503	
9504	

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

Emoluments du (des) commissaire(s)

Emoluments pour prestations exceptionnelles ou missions particulières accomplies au sein de la société par le(s) commissaire(s)

Autres missions d'attestation

Missions de conseils fiscaux

Autres missions extérieures à la mission révisoriale

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)

Autres missions d'attestation

Missions de conseils fiscaux

Autres missions extérieures à la mission révisoriale

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.
1. Frais d'établissement Frais de constitution 2. Immobilisations incorporelles 3. Bâtiments* 4. Installations, machines et outillage* 5. Matériel roulant* 6. Matériel de bureau et mobilier* 7. Autres immobilisations corporelles	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 clôturée 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.

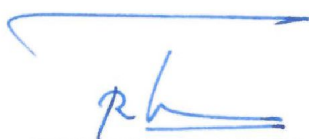
Le mandat du Commissaire, quant à lui, viendra à échéance à l'issue de l'Assemblée Générale Ordinaire qui se tiendra en 2016.

RAPPORT DE GESTION

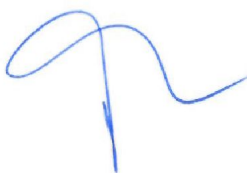
Pour conclure ce rapport, nous vous prions de bien vouloir approuver les comptes annuels au 31/12/2014 ainsi que l'affectation du résultat, tel que présenté, et de nous donner décharge pour notre mandat au cours de l'exercice social en question.

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

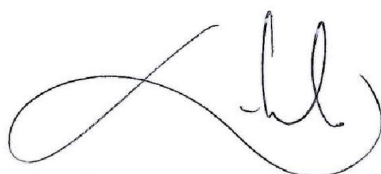
Fait à Bruxelles, le 11 mai 2015



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.

RSM InterAudit Srl⁽¹⁾
réviseurs d'entreprises
Lozenberg 22 b2 - B 1932 Zaventem
T +32 (0)2 725 50 04 - F +32 (0)2 725 53 41
interaudit@rsm-belgium.be
TVA BE 0436.391.122 - RPM Bruxelles

Member of
Toelen Cats Dupont Koevoets group
Offices in Antwerp, Brussels, Charleroi,
Mons and Zaventem
www.rsm-belgium.be

⁽¹⁾ Société civile à forme commerciale

RSM Belgium is a member of the RSM network. Each member of the RSM network is an independent accounting and advisory firm which practices in its own right. The RSM network is not itself a separate legal entity in any jurisdiction.

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'oie 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
ACTIF				
ACTIFS IMMOBILISES		20/28	680.466.833	536.443.794
Frais d'établissement	5.1	20	3.939	3.467
Immobilisations incorporelles	5.2	21	29.780	1.943
Immobilisations corporelles	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	
Immobilisations financières	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		
ACTIFS CIRCULANTS		29/58	45.108.092	62.516.217
Créances à plus d'un an		29	3.140.617	
Créances commerciales		290		
Autres créances		291	3.140.617	
Stocks et commandes en cours d'exécution		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		
Créances à un an au plus		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
Placements de trésorerie	5.5.1/ 5.6	50/53	154.519	153.418
Actions propres		50		
Autres placements		51/53	154.519	153.418
Valeurs disponibles		54/58	36.442.040	57.266.426
Comptes de régularisation	5.6	490/1	168.797	249.124
TOTAL DE L'ACTIF		20/58	725.574.925	598.960.011

N°	0455.030.364	VERLINVEST	C 2.2
----	--------------	------------	-------

PASSIF	Ann.	Codes	Exercice	Exercice précédent
CAPITAUX PROPRES		10/15	571.088.652	588.044.740
Capital	5.7	10	326.532.843	324.977.919
Capital souscrit		100	326.532.843	324.977.919
Capital non appelé		101		
Primes d'émission		11	2.806	2.806
Plus-values de réévaluation		12		
Réserves		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		
Bénéfice (Perte) reporté(e)(+)/(-)		14	228.756.003	247.267.015
Subsides en capital		15		
Avance aux associés sur répartition de l'actif net		19		
PROVISIONS ET IMPOTS DIFFERES		16		
Provisions pour risques et charges		160/5		
Pensions et obligations similaires		160		
Charges fiscales		161		
Grosses réparations et gros entretien		162		
Autres risques et charges	5.8	163/5		
Impôts différés		168		
DETTES		17/49	154.486.273	10.915.271
Dettes à plus d'un an	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		
Dettes à un an au plus		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
Comptes de régularisation	5.9	492/3	328.346	303.506
TOTAL DU PASSIF		10/49	725.574.925	598.960.011

COMPTE DE RESULTATS

	Ann.	Codes	Exercice	Exercice précédent
Ventes et prestations		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
Coût des ventes et des prestations		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		
Bénéfice (Perte) d'exploitation(+)/(-)		9901	-5.727.664	-4.448.288
Produits financiers		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
Charges financières	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
Bénéfice (Perte) courant(e) avant impôts (+)/(-)		9902	-379.646	-704.905

N°	0455.030.364	VERLINVEST	C 3
----	--------------	------------	-----

	Ann.	Codes	Exercice	Exercice précédent
Produits exceptionnels		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	
Charges exceptionnelles		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		
Bénéfice (Perte) de l'exercice avant impôts		9903	-14.522.487	61.215.315
Prélèvements sur les impôts différés		780		
Transfert aux impôts différés		680		
Impôts sur le résultat	5.12	67/77	1.441	294.854
Impôts		670/3	1.441	294.854
Régularisations d'impôts et reprises de provisions fiscales		77		
Bénéfice (Perte) de l'exercice		9904	-14.523.928	60.920.461
Prélèvements sur les réserves immunisées		789		
Transfert aux réserves immunisées		689		
Bénéfice (Perte) de l'exercice à affecter		9905	-14.523.928	60.920.461

AFFECTATIONS ET PRELEVEMENTS

	Codes	Exercice	Exercice précédent
Bénéfice (Perte) à affecter(+)/(-)	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
Prélèvements sur les capitaux propres	791/2		
sur le capital et les primes d'émission	791		
sur les réserves	792		
Affectations aux capitaux propres	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		
Bénéfice (Perte) à reporter(+)/(-)	(14)	228.756.003	247.267.015
Intervention d'associés dans la perte	794		
Bénéfice à distribuer	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		

CONCESSIONS, BREVETS, LICENCES, SAVOIR-FAIRE, MARQUES ET DROITS SIMILAIRES

	Codes	Exercice	Exercice précédent
Valeur d'acquisition au terme de l'exercice	8052P	xxxxxxxxxxxxxxx	59.058
Mutations de l'exercice			
Acquisitions, y compris la production immobilisée	8022	37.836	
Cessions et désaffectations	8032		
Transferts d'une rubrique à une autre (+)/(-)	8042		
Valeur d'acquisition au terme de l'exercice	8052	96.894	
Amortissements et réductions de valeur au terme de l'exercice	8122P	xxxxxxxxxxxxxxx	57.115
Mutations de l'exercice			
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		
Amortissements et réductions de valeur au terme de l'exercice	8122	67.114	
VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE	211	<u>29.780</u>	

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

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

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

	Codes	Exercice	Exercice précédent
IMMOBILISATIONS EN COURS ET ACOMPTES VERSES			
Valeur d'acquisition au terme de l'exercice	8196P	xxxxxxxxxxxxxxx	
Mutations de l'exercice			
Acquisitions, y compris la production immobilisée	8166	305.461	
Cessions et désaffectations	8176		
Transferts d'une rubrique à une autre (+)/(-)	8186		
Valeur d'acquisition au terme de l'exercice	8196	305.461	
Plus-values au terme de l'exercice	8256P	xxxxxxxxxxxxxxx	
Mutations de l'exercice			
Actées	8216		
Acquises de tiers	8226		
Annulées	8236		
Transférées d'une rubrique à une autre (+)/(-)	8246		
Plus-values au terme de l'exercice	8256		
Amortissements et réductions de valeur au terme de l'exercice	8326P	xxxxxxxxxxxxxxx	
Mutations de l'exercice			
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		
Amortissements et réductions de valeur au terme de l'exercice	8326		
VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE	(27)	305.461	

ETAT DES IMMOBILISATIONS FINANCIERES

	Codes	Exercice	Exercice précédent
ENTREPRISES LIEES - PARTICIPATIONS, ACTIONS ET PARTS			
Valeur d'acquisition au terme de l'exercice	8391P	xxxxxxxxxxxxxxx	157.693.388
Mutations de l'exercice			
Acquisitions	8361	54.599.402	
Cessions et retraits	8371		
Transferts d'une rubrique à une autre (+)/(-)	8381	68.001.846	
Valeur d'acquisition au terme de l'exercice	8391	280.294.636	
Plus-values au terme de l'exercice	8451P	xxxxxxxxxxxxxxx	
Mutations de l'exercice			
Actées	8411		
Acquises de tiers	8421		
Annulées	8431		
Transférées d'une rubrique à une autre (+)/(-)	8441		
Plus-values au terme de l'exercice	8451		
Réductions de valeur au terme de l'exercice	8521P	xxxxxxxxxxxxxxx	10.494.356
Mutations de l'exercice			
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		
Réductions de valeur au terme de l'exercice	8521	26.318.650	
Montants non appelés au terme de l'exercice	8551P	xxxxxxxxxxxxxxx	167.338
Mutations de l'exercice (+)/(-)	8541	-167.338	
Montants non appelés au terme de l'exercice	8551		
VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE	(280)	253.975.986	
ENTREPRISES LIEES - CREANCES			
VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE	281P	xxxxxxxxxxxxxxx	1.861.165
Mutations de l'exercice			
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	
VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE	(281)	750.000	
REDUCTIONS DE VALEUR CUMULEES SUR CREANCES AU TERME DE L'EXERCICE	8651		

	Codes	Exercice	Exercice précédent
ENTREPRISES AVEC LIEN DE PARTICIPATION - PARTICIPATIONS, ACTIONS ET PARTS			
Valeur d'acquisition au terme de l'exercice	8392P	xxxxxxxxxxxxxxxx	230.432.963
Mutations de l'exercice			
Acquisitions	8362	68.500.277	
Cessions et retraits	8372		
Transferts d'une rubrique à une autre (+)/(-)	8382	-65.989.758	
Valeur d'acquisition au terme de l'exercice	8392	232.943.482	
Plus-values au terme de l'exercice	8452P	xxxxxxxxxxxxxxxx	
Mutations de l'exercice			
Actées	8412		
Acquises de tiers	8422		
Annulées	8432		
Transférées d'une rubrique à une autre (+)/(-)	8442		
Plus-values au terme de l'exercice	8452		
Réductions de valeur au terme de l'exercice	8522P	xxxxxxxxxxxxxxxx	3.632.043
Mutations de l'exercice			
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		
Réductions de valeur au terme de l'exercice	8522	15.282.008	
Montants non appelés au terme de l'exercice	8552P	xxxxxxxxxxxxxxxx	
Mutations de l'exercice (+)/(-)	8542		
Montants non appelés au terme de l'exercice	8552		
VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE	(282)	217.661.474	
ENTREPRISES AVEC LIEN DE PARTICIPATION - CREANCES			
VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE	283P	xxxxxxxxxxxxxxxx	51.632.869
Mutations de l'exercice			
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	
VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE	(283)	45.395.885	
REDUCTIONS DE VALEUR CUMULEES SUR CREANCES AU TERME DE L'EXERCICE	8652		

	Codes	Exercice	Exercice précédent
AUTRES ENTREPRISES - PARTICIPATIONS, ACTIONS ET PARTS			
Valeur d'acquisition au terme de l'exercice	8393P	xxxxxxxxxxxxxxxx	108.695.386
Mutations de l'exercice			
Acquisitions	8363	62.790.865	
Cessions et retraits	8373	9.490.980	
Transferts d'une rubrique à une autre (+)/(-)	8383		
Valeur d'acquisition au terme de l'exercice	8393	161.995.271	
Plus-values au terme de l'exercice	8453P	xxxxxxxxxxxxxxxx	
Mutations de l'exercice			
Actées	8413		
Acquises de tiers	8423		
Annulées	8433		
Transférées d'une rubrique à une autre (+)/(-)	8443		
Plus-values au terme de l'exercice	8453		
Réductions de valeur au terme de l'exercice	8523P	xxxxxxxxxxxxxxxx	
Mutations de l'exercice			
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		
Réductions de valeur au terme de l'exercice	8523		
Montants non appelés au terme de l'exercice	8553P	xxxxxxxxxxxxxxxx	
Mutations de l'exercice (+)/(-)	8543		
Montants non appelés au terme de l'exercice	8553		
VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE	(284)	161.995.271	
AUTRES ENTREPRISES - CREANCES			
VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE	285/8P	xxxxxxxxxxxxxxxx	
Mutations de l'exercice			
Additions	8583		
Remboursements	8593		
Réductions de valeur actées	8603		
Réductions de valeur reprises	8613		
Différences de change (+)/(-)	8623		
Autres (+)/(-)	8633		
VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE	(285/8)		
REDUCTIONS DE VALEUR CUMULEES SUR CREANCES AU TERME DE L'EXERCICE	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)	
Cofintra SA 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
Verlinvest BV Veerkade 6 3016 Rotterdam Pays-Bas 111111111B11 Actions nominatives	1000	100,00	0,00	31/10/2014	EUR	378.321	-1.092
Verlinvest France SA Rue du ROcher 65 75008 PARIS France Actions nominatives	2700000	100,00	0,00	31/12/2014	EUR	3.539.651	-609.458
CDH Développement SA 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
Siegco SA 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
All Market 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
Hint Investment 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)	
Sambazon Calle Cordillera San Clemente, 1160 , boîte 0 92673 Californie Etats-Unis d'Amérique				30/06/2014	USD	10.170.000	-980.054
Actions Nominatives	16939378	18,87	0,00				
ITWP Bedfor Row 20-22 WC1R4JS Londres Royaume-Uni				31/12/2013	GBP	135.054.000	-3.108.000
Actions Nominatives	5676883500	37,20	0,00				
Verlinvest Asia Limited 12/F, The Lee Gardens - 33 Hysan Avenue Causeway Bay Hong-Kong				31/12/2014	USD	36.773.966	-629.502
Nominatives	10000000	100,00	0,00				
VERlinvest USA Avenue of the Americas 875 10001 New York Etats-Unis d'Amérique				31/12/2014	USD	103.414	4.624
Nominatives	100	100,00	0,00				
The Beverage Holdco Orange Street 12090 19801 Wilmington - New CAsel Etats-Unis d'Amérique				31/12/2012	USD	14.659.986	-2.552.648
Nominatives	1000	100,00	0,00				
Marqt NV Barentszplein 7 1013 NJ Amsterdam Pays-Bas				31/12/2013	EUR	-275.000	-780.000
Actions NOminatives	14406	26,27	0,00				
Brandtone Ranelagh Village 122 6 Dublin Irlande				31/12/2013	EUR	10.532.080	-8.582.840
Actions	6357583	30,10	0,00				
Cuisine Asia 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 (-) <i>(en unités)</i>	
Actions Sonora Mills Foods 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
Actions Nominatives F&B Asia Ventures LTD Raffles Tower 19 CIBERCITY XX EBENE Maurice	34260358	55,77	0,00	31/12/2014	USD	107.233.676	-5.136.424
1 Génus Food Limited Northumberland Street 22 EH3Jm Edimbourg Royaume-Uni	26398785	22,97	0,00	31/12/2014	GBP	13.553.115	-4.803.921
Action Nominative CDH Management SPRL Rue de Cognebeau 245 7060 Soignies Belgique 0840.727.902 Actin Nominative	2867	31,90	0,00	31/12/2013	EUR	748.773	638.778
	4150000	50,00	0,00				

PLACEMENTS DE TRESORERIE ET COMPTES DE REGULARISATION DE L'ACTIF

PLACEMENTS DE TRESORERIE - AUTRES PLACEMENTS

Actions et parts
 Valeur comptable augmentée du montant non appelé
 Montant non appelé
Titres à revenu fixe
 Titres à revenu fixe émis par des établissements de crédit
Comptes à terme détenus auprès des établissements de crédit
 Avec une durée résiduelle ou de préavis
 d'un mois au plus
 de plus d'un mois à un an au plus
 de plus d'un an
Autres placements de trésorerie non repris ci-avant

Codes	Exercice	Exercice précédent
51		25
8681		25
8682		
52		
8684		
53		
8686		
8687		
8688		
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	XXXXXXXXXXXXXX	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	XXXXXXXXXXXXXX	
8703	XXXXXXXXXXXXXX	

Capital non libéré

Capital non appelé

Capital appelé, non versé

Actionnaires redevables de libération

x

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

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

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
Total des dettes garanties par les pouvoirs publics belges	9061

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
Total des dettes garanties par des sûretés réelles constituées ou irrévocablement promises sur les actifs de l'entreprise	9062

DETTES FISCALES, SALARIALES ET SOCIALES
Impôts (rubrique 450/3 du passif)

Dettes fiscales échues	9072
Dettes fiscales non échues	9073
Dettes fiscales estimées	450

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

Dettes échues envers l'Office National de Sécurité Sociale	9076
Autres dettes salariales et sociales	9077

Codes	Exercice
9072	
9073	351.609
450	
9076	
9077	305.064

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
PRODUITS D'EXPLOITATION			
Chiffre d'affaires net			
Ventilation par catégorie d'activité			
Ventilation par marché géographique			
Autres produits d'exploitation			
Subsides d'exploitation et montants compensatoires obtenus des pouvoirs publics	740		
CHARGES D'EXPLOITATION			
Travailleurs pour lesquels l'entreprise a introduit une déclaration DIMONA ou qui sont inscrits au registre général du personnel			
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
Frais de personnel			
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		
Provisions pour pensions et obligations similaires			
Dotations (utilisations et reprises) (+)/(-)	635		
Réductions de valeur			
Sur stocks et commandes en cours			
actées	9110		
reprises	9111		
Sur créances commerciales			
actées	9112		
reprises	9113		
Provisions pour risques et charges			
Constitutions	9115		
Utilisations et reprises	9116		
Autres charges d'exploitation			
Impôts et taxes relatifs à l'exploitation	640	53.325	23.911
Autres	641/8	253.148	47.028
Personnel intérimaire et personnes mises à la disposition de l'entreprise			
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

RESULTATS FINANCIERS

Autres produits financiers

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

Amortissement des frais d'émission d'emprunts et des primes de remboursement 6501

Intérêts intercalaires portés à l'actif 6503

Réductions de valeur sur actifs circulants

Actées 6510

119.313

Reprises 6511

Autres charges financières

Montant de l'escompte à charge de l'entreprise sur la négociation de créances 653

Provisions à caractère financier

Dotations 6560

Utilisations et reprises 6561

Ventilation des autres charges financières

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

Régul Compte Verlinvest BV

339.433

Diff Pmt

211

Exercice

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	

Codes	Exercice
9134	
9135	
9136	
9137	
9138	1.441
9139	1.441
9140	

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

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	
Perte 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
GARANTIES PERSONNELLES CONSTITUEES OU IRREVOCABLEMENT PROMISES PAR L'ENTREPRISE POUR SURETE DE DETTES OU D'ENGAGEMENTS DE TIERS	9149	
Dont		
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	
GARANTIES REELLES		
Garanties réelles constituées ou irrévocablement promises par l'entreprise sur ses actifs propres pour sûreté de dettes et engagements de l'entreprise		
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	
Garanties réelles constituées ou irrévocablement promises par l'entreprise sur ses actifs propres pour sûreté de dettes et engagements de tiers		
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	
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		
ENGAGEMENTS IMPORTANTS D'ACQUISITION D'IMMOBILISATIONS		
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
ENGAGEMENTS IMPORTANTS DE CESSION D'IMMOBILISATIONS		
MARCHE A TERME		
Marchandises achetées (à recevoir)	9213	
Marchandises vendues (à livrer)	9214	
Devises achetées (à recevoir)	9215	
Devises vendues (à livrer)	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
ENTREPRISES LIEES			
Immobilisations financières	(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
Créances sur les entreprises liées	9291	855.955	2.092.287
A plus d'un an	9301		
A un an au plus	9311	855.955	2.092.287
Placements de trésorerie	9321		
Actions	9331		
Créances	9341		
Dettes	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
Garanties personnelles et réelles			
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		
Autres engagements financiers significatifs	9401		
Résultats financiers			
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		
Cessions d'actifs immobilisés			
Plus-values réalisées	9481		
Moins-values réalisées	9491		
ENTREPRISES AVEC LIEN DE PARTICIPATION			
Immobilisations financières	(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
Créances	9292		2.712.514
A plus d'un an	9302		
A un an au plus	9312		2.712.514
Dettes	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
Créances sur les personnes précitées	9500	
Conditions principales des créances		
Garanties constituées en leur faveur	9501	
Conditions principales des garanties constituées		
Autres engagements significatifs souscrits en leur faveur	9502	
Conditions principales des autres engagements		
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		
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
Emoluments du (des) commissaire(s)	9505	12.739
Emoluments pour prestations exceptionnelles ou missions particulières accomplies au sein de la société par le(s) commissaire(s)		
Autres missions d'attestation	95061	412
Missions de conseils fiscaux	95062	
Autres missions extérieures à la mission révisoriale	95063	12.687
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)		
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	Codes	Total	1. Hommes	2. Femmes
Nombre moyen de travailleurs				
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
A la date de clôture de l'exercice				
Nombre de travailleurs	105	9		9,0
Par type de contrat de travail				
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			
Par sexe et niveau d'études				
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			
Par catégorie professionnelle				
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
Initiatives en matière de formation professionnelle continue à caractère formel à charge de l'employeur				
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	
Initiatives en matière de formation professionnelle continue à caractère moins formel ou informel à charge de l'employeur				
Nombre de travailleurs concernés	5821		5831	
Nombre d'heures de formation suivies	5822		5832	
Coût net pour l'entreprise	5823		5833	
Initiatives en matière de formation professionnelle initiale à charge de l'employeur				
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.
1. Frais d'établissement				
Frais Augmentation de capital	L	NR	20,00 - 20,00	100,00 - 100,00
2. Immobilisations incorporelles				
Logiciel	L		33,33 - 33,33	0,00 - 0,00
3. Bâtiments*				
4. Installations, machines et outillage*				
5. Matériel roulant*				
6. Matériel de bureau et mobilier*				
Mobilier	L		10,00 - 10,00	0,00 - 0,00
Matériel Informatique	L		33,33 - 33,33	0,00 - 0,00
7. Autres immobilisations corporelles				
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.

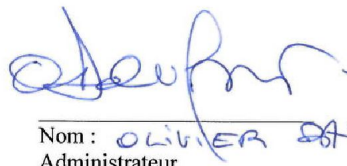
Nous vous remercions de votre confiance et vous prions d'agréer, Messieurs les Actionnaires, l'expression de nos sentiments dévoués.

Fait à Bruxelles, le 27 avril 2015

Pour le Conseil d'Administration de Verlinvest SA,



Nom : C. de Spaubeersch
Administrateur
GDS CONSTRUCT SA



Nom : OLIVIER SAVIGNON
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
REPRESENTÉE PAR
LUIS LAPERAL, ASSOCIE

Opinion: Attestation sans réserve

Rapport sur d'autres obligations légales et réglementaires

Ce rapport a été rédigé à le 0.